



HAENGGI & ASSOCIÉS

JUILLET 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

Nous avons rédigé cette lettre d'information afin de vous partager notre analyse de l'actualité économique et financière de ces derniers mois. Vous y trouverez également nos perspectives pour les mois à venir.

HAENGGI & ASSOCIÉS

JUILLET 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE :

LA FED PEUT-ELLE CLIMATISER LES MARCHÉS ?

Nous arrivons déjà à la moitié de l'année, l'occasion de prendre un peu de recul sur ce premier semestre. Dans l'ensemble, la majorité des grands indices affiche de bons résultats, soutenue notamment par l'essor de l'intelligence artificielle et par la dynamique des semi-conducteurs. Ces secteurs continuent d'attirer l'attention des investisseurs, portés par des besoins de financement importants et par des perspectives de croissance encore solides.

Du côté des banques centrales, tous les regards sont désormais tournés vers Kevin Warsh, le nouveau président de la Fed. Le successeur de Jérôme Powell doit assoir sa crédibilité puisque sa nomination a été soutenue par Donald Trump. Cela intervient dans un contexte particulier, puisque le président américain plaide depuis plusieurs mois pour une baisse des taux. Forcément, cela suscite une question simple : Kevin Warsh saura-t-il préserver l'indépendance de la Fed, ou sera-t-il tenté de répondre aux attentes politiques ?

Pour l'instant, le message envoyé reste prudent. En maintenant ses taux inchangés, la Fed semble vouloir montrer qu'elle garde le cap face à l'inflation, sans se précipiter sur une baisse de taux. Une manière, peut-être, pour K. Warsh de rappeler que la crédibilité d'une banque centrale se construit aussi dans les premières décisions.

L'inflation, reste un point d'attention majeur pour la seconde partie de l'année. Après avoir été alimentée par la hausse des prix de l'énergie, elle semble désormais évoluer dans un environnement plus lisible. Cette stabilisation progressive pourrait offrir un cadre plus favorable aux investisseurs, même si la prudence reste nécessaire. Dans ce contexte, les prochains mois seront déterminants et la seconde moitié de l'année devrait encore offrir de nombreux sujets d'analyse.

NOS CONVICTIONS

La situation au Moyen Orient remet en cause le scénario de baisse des taux d'intérêt.

La crise actuelle crée des opportunités pour les investissements de long terme que ce soit sur les actions ou les obligations.

La hausse des taux permet d'atteindre des rendements intéressants.

ÉCONOMIE MONDIALE

États-Unis

Ces derniers mois, l'actualité américaine était tournée autour du nouveau directeur de la réserve fédérale américaine car plusieurs éléments peuvent interroger la capacité de Kevin Warsh à préserver pleinement l'indépendance de la Fed. Sa nomination par Donald Trump, son passé d'ancien banquier chez Morgan Stanley, ainsi que son patrimoine personnel important (+100 millions de dollars) et celui de son épouse (Jane Lauder, héritière du groupe Estée Lauder) peuvent nourrir certaines interrogations sur son objectivité.

Néanmoins, son début de mandat se veut rassurant. Kevin Warsh a notamment exprimé sa volonté de vendre une partie de sa fortune afin de limiter les conflits d'intérêts potentiels. Il souhaite également réduire la communication de la Fed, estimant que l'institution donne parfois trop d'indications sur les intentions futures. Pour le moment, ses premières décisions restent maîtrisées, avec une volonté de préserver la crédibilité de la banque centrale américaine.

Les indicateurs avancés restent solides :

- ISM manufacturier : 53,3 (54 attendu)
- ISM des services : 54 (54,1 attendu)

Un niveau supérieur à 50 indique une expansion de l'activité.

Ventes au détail : En hausse ce mois-ci (+0,9%), par rapport au mois précédent qui confirme une consommation robuste et qui devrait augmenter les mois prochains notamment grâce à la baisse du prix du pétrole.

En effet, les conflits au Moyen-Orient évoluent dans le bon sens et agissent positivement sur le moral des consommateurs :

- Confiance des ménages (Université du Michigan) : 49,5 (contre 44,8 le mois dernier)
- Anticipations d'inflation à un an : 4,6 %

L'inflation de mai est conforme aux anticipations de l'OCDE (+4,2 %), et anticipe une remontée à 4,6 % en 2026 sous l'effet du choc énergétique.

Ces dernières données laissent penser que le moral des consommateurs est atteint par la hausse du pétrole.

Europe

En zone euro, la croissance reprend des couleurs. Après avoir passé les quatre derniers mois à décroître, le mois de juin coupe cette tendance baissière marquant une stabilisation de la production du secteur privé (PMI Composite de 50 contre 49,5 attendu). C'est le secteur des services qui en est l'acteur principal (49,4 contre 47,7 le mois dernier) puisqu'il a bien monté en ce mois de juin. La confiance des consommateurs inscrit son deuxième mois d'évolution et se situe à -17,7.

La France profite également de cette situation et sort la tête de l'eau avec une activité économique en nette progression (47,2 vs 44,9 le mois précédent).

On observe le même constat dans la zone euro, l'inflation ralentit pour s'établir à 2,8%, principalement en raison de la baisse des prix de l'énergie. Malgré les hausses de taux d'intérêt mises en œuvre par la BCE, cela n'a pas empêché l'économie européenne de se redresser. Par ailleurs, l'atténuation des tensions au Moyen-Orient a contribué à améliorer le contexte économique et à soutenir l'activité dans la zone euro.

Chine

En Chine, les indicateurs de confiance publiés en juin montrent une économie toujours en croissance mais avec quelques ralentissements. La production industrielle et l'excédent commercial ont progressé à l'instar des investissements qui ont baissé plus que prévu.

- Production industrielle : +4,5 % (contre 5,9% attendu)
- Investissements en actifs fixes : -4,1% (contre -2%)
- Excédent commercial : 105,43 milliards de dollars

Malgré ce ralentissement, il est encore trop tôt pour parler d'un véritable coup d'arrêt de l'économie chinoise. Les exportations progressent nettement et l'inflation stagne à 1,2%. En revanche, le marché immobilier continue de souffrir, avec une baisse persistante des prix (-3,5%).

Cela a marqué le 35e mois consécutif de déclin et reste la plus forte baisse depuis mai 2025, soulignant la faiblesse persistante du secteur immobilier. Les données suggèrent que le soutien politique existant n'a pas encore ravivé la demande de logements ni restauré la confiance du marché face à un sentiment d'acheteur faible et à un excès d'offre de logements.

ENTREPRISES & MARCHÉS

Résultats trimestriels : domination de la tech

Le secteur des semi-conducteurs et de l'intelligence artificielle a connu un léger passage à vide en début de mois. Le mouvement est notamment parti de Samsung, qui a publié des résultats pourtant impressionnants. Le groupe a annoncé un chiffre d'affaires de 98 milliards d'euros et un bénéfice opérationnel de 51 milliards d'euros, en hausse de près de 1 800 % sur un an. Cette croissance s'explique par la portée de la demande en puces électroniques liée à l'IA. Autrement dit, ce n'est pas lié à une forte demande de machines à laver.

Néanmoins en bourse, les bons résultats ne suffisent pas toujours. Les investisseurs avaient déjà largement intégré cette dynamique dans les cours et s'interrogent désormais sur la capacité du secteur à continuer de faire toujours mieux. Alors, malgré des chiffres solides, l'action Samsung a reculé, entraînant dans son sillage plusieurs valeurs technologiques.

Pour autant, cet évènement de marché ne remet pas en cause la tendance de fond. Les besoins d'investissement dans l'IA restent considérables. Notamment Amazon qui a annoncé vouloir lever 25 milliards de dollars sur le marché obligataire afin de poursuivre ses investissements dans l'IA et ses infrastructures.

- SK Hynix : +206 %
- Micron Technology : +228 %
- SpaceX : -7%

Pour faire écho au titre de notre dernière lettre mensuelle (rappel pour les moins assidus : « SpaceX : futur décollage ou futur krach ? »). Nous avons eu droit à une belle démonstration du Falcon 9... mais cette fois-ci en Bourse. Après un décollage impressionnant de plus de 25 %, une partie des investisseurs a préféré sécuriser ses gains, ramenant l'action autour des 150 dollars, soit une baisse de près de 25 % par rapport à son point le plus haut. Comme souvent après une introduction très suivie, l'enthousiasme initial laisse place à une lecture plus attentive des perspectives.

Pour autant, il est difficile de parler de sortie de trajectoire. SpaceX a tout de même fait son entrée au NASDAQ 100, l'indice qui regroupe les 100 plus grandes valeurs technologiques cotées. Une étape symbolique importante, qui confirme le poids désormais majeur de l'entreprise sur les marchés.

TAUX D'INTÉRÊT

- États-Unis (10 ans) : 4,57% au 11 juillet (4,15 % fin 2025)
- France (10 ans) : 3,76 % au 11 juillet (3,56 % fin 2025)

EN SYNTHÈSE

Comme souvent, Donald Trump aura contribué à perturber les marchés sur cette première moitié d'année, à l'image de 2025 avec les annonces sur les droits de douane. Pourtant, malgré ces épisodes de volatilité, le bilan reste globalement positif. Le conflit au Moyen-Orient semble se tasser, les ménages retrouvent progressivement du pouvoir d'achat grâce à la détente des prix de l'énergie, et Kevin Warsh envoie pour l'instant des signaux plutôt rassurants quant à l'indépendance de la Fed. Les marchés restent portés par les valeurs technologiques, notamment autour de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs. Toutefois, les investisseurs se montrent plus prudents face aux niveaux de valorisation atteints par certaines entreprises. La seconde partie de l'année devrait donc rester constructive, mais la prudence demeure nécessaire face à l'inflation, aux taux d'intérêt et au risque de survalorisation des marchés.

CONVICTIONS

Dans un environnement particulièrement incertain, nous conseillons une approche prudente fondée sur la solidité des bilans et une sélection rigoureuse des secteurs.

Malgré la volatilité, certaines entreprises clés poursuivent leur progression :

- ASML : +64 % depuis le début de l'année
- TSMC : +43 % depuis le début de l'année
- TotalEnergies : +22% depuis le début de l'année

Ces performances confirment l'importance d'un positionnement sur les acteurs structurants capables de croître même dans un contexte macroéconomique troublé.

Sources

www.zonebourse.com
www.wsj.com
www.tradingeconomics
www.ft.com
www.reuters.com
www.bloomberg.com
www.barrons.com
www.investing.com
www.marketwatch.com
www.lesechos.fr
www.agefi.fr
www.capital.fr

Disclaimer

Ce document est uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilés à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de HAENGGI & ASSOCIÉS.

Protection des données personnelles

Dans le cadre de nos relations professionnelles, nous sommes amenés à collecter, traiter et détenir des informations vous concernant. Les données personnelles que vous nous transmettez dans le cadre de notre activité et des services que nous vous proposons sont collectées et traitées par Bernard Haenggi en qualité de responsable de traitement au sens des dispositions du Règlement Général sur la protection des données personnelles (RGPD). Vous disposez sur ces données d'un droit d'accès, de rectification, et de limitation, ainsi que d'un droit d'opposition et de portabilité conformément à la loi. Si vous souhaitez exercer ces droits, vous pouvez nous contacter à l'adresse contact@h-a.finance. Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits Informatique et Libertés ne sont pas respectés, vous pouvez adresser une réclamation en ligne à la CNIL ou par courrier postal.