

SSPA Benchmark Index – Mise à jour mensuelle

Juillet brûlant, marchés nerveux

Index CHF EUR USD



Le mois de juillet n'a pas seulement été marqué par des extrêmes météorologiques : les marchés des capitaux n'ont, eux non plus, connu aucun véritable répit estival. Aux États-Unis, la forte volatilité et les pertes enregistrées par les valeurs des semi-conducteurs et de l'intelligence artificielle ont dominé les échanges. Par moments, l'enthousiasme suscité par la poursuite de la hausse des investissements a prévalu. À d'autres moments, les inquiétudes ont pris le dessus, les investisseurs craignant que les valorisations et les attentes bénéficiaires n'intègrent déjà une part trop importante de la croissance future. Cette situation a également pesé sur les actions japonaises, tandis que les marchés européens ont finalement terminé le mois en hausse.

Plusieurs facteurs ont simultanément pesé sur le sentiment des investisseurs. Au Moyen-Orient, les espoirs d'un accord de paix ont alterné avec de nouvelles craintes d'escalade. Il en a résulté une nette hausse des prix du pétrole. Le brut s'est renchéri d'environ 20 % sur l'ensemble du mois de juillet, enregistrant ainsi sa plus forte progression mensuelle depuis mars. Les risques liés à l'inflation et aux taux d'intérêt sont dès lors revenus au premier plan. Bien que la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne aient toutes deux laissé leurs taux directeurs inchangés lors de leurs dernières réunions de politique monétaire, les marchés anticipent désormais des relèvements de taux en septembre, tant aux États-Unis que dans la zone euro.

La saison des résultats a en revanche apporté un certain soutien. À fin juillet, environ 300 entreprises du S&P 500 avaient publié leurs résultats. Selon les données de LSEG, l'indice s'achemine vers une croissance des bénéfices de 29,3 % au deuxième trimestre par rapport à la même période de l'année précédente. L'estimation s'élevait auparavant encore à 27 %.

Impact sur les Produits Structurés et le SSPA Benchmark Index

Il en a résulté un environnement contrasté pour le SSPA Benchmark Index. L'indice repose sur des Barrier Reverse Convertibles worst-of standardisés liés au S&P 500, à l'EURO STOXX 50 et au Nikkei 225. Il représente ainsi un portefeuille systématique d'optimisation du rendement libellé en CHF, EUR et USD.

La meilleure résistance des marchés actions européens a eu un effet stabilisateur. Parallèlement, la faiblesse des valeurs technologiques américaines et la nervosité accrue ont de nouveau attiré l'attention sur le risque de franchissement des barrières. Au début du mois de juillet, l'indice est encore resté stable et a temporairement légèrement dépassé la barre des 100 %. La volatilité s'est toutefois accentuée par la suite. Vers la fin du mois en particulier, les trois tranches monétaires ont subi une pression visible. Elles ont toutes enregistré une performance négative en juillet, la tranche en USD continuant d'afficher la meilleure performance, devant les tranches en EUR et en CHF.

La hausse de la volatilité a un double effet sur les Barrier Reverse Convertibles : elle peut, à court terme, accroître la pression sur les valorisations et le risque de franchissement des barrières, tout en favorisant des conditions de coupon plus attrayantes pour les nouveaux produits. Cette évolution s'est également reflétée dans le dernier renouvellement mensuel.

À fin juillet, de nouveaux Barrier Reverse Convertibles ont été intégrés à l'indice avec des coupons de 12,16 % en USD, de 10,46 % en EUR et de 7,91 % en CHF. À fin juin, les niveaux correspondants s'élevaient encore respectivement à 11,88 %, 10,03 % et 7,54 %. Les coupons ont ainsi de nouveau progressé dans les trois tranches monétaires.

En août, les résultats des entreprises, la politique monétaire, les développements géopolitiques et la dynamique des marchés liée à l'intelligence artificielle devraient rester des facteurs déterminants pour les marchés actions, la volatilité et la valorisation des produits structurés.

Ref. No.	Index	ISIN	Reuters Instrument Code (RIC)	Bloomberg Ticker	Performance depuis le début de l'année (YTD) au 31.07.26	Performance sur 12 mois au 31.07.26	Niveaux absolus de l'indice depuis lancement (31.07.2024) au 31.07.26
1	SSPA MBRC CHF – Global Indices	DE000SL0RJT9	.SPBRCCHF	SPBRCCHF Index	0.9%	2.6%	107.4
2	SSPA MBRC EUR – Global Indices	DE000SL0RE17	.SPBRCEUR	SPBRCEUR Index	1.9%	4.4%	111.6
3	SSPA MBRC USD – Global Indices	DE000SL0RE09	.SPBRCUSD	SPBRCUSD Index	2.8%	6.5%	115.6

Auteur: payoff