

Les promesses de l'IA — s'entrechoquent avec la réalité

Œuvrons pour le temps

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

N°819

10 novembre 2025

La première semaine de novembre a été marquée par un mouvement de correction généralisé après plusieurs semaines d'euphorie sur les valeurs liées à l'intelligence artificielle.

Les investissements colossaux dans l'IA interrogent

Le marché américain a été déstabilisé par la combinaison d'un repli des valeurs IA, d'un discours plus ferme de Jerome Powell et de la prolongation du shutdown fédéral. L'annonce d'un accord pluriannuel d'environ USD 38 mrd entre Amazon Web Services et OpenAI a initialement soutenu le segment du Cloud avant que les prises de bénéfices ne s'imposent. Sur le plan macroéconomique, l'ISM manufacturier est ressorti à 48.7 en octobre contre un consensus de 49.9, confirmant la contraction du secteur industriel. Moody's Analytics a abaissé son estimation de croissance du T4 2025 de 0.1 point de PIB, citant l'impact du shutdown.

Les investisseurs se sont reportés vers des secteurs défensifs : consommation de base et santé (+1.2%), tandis que les banques régionales ont perdu 2.8%, pénalisées par l'aplatissement de la courbe et la faiblesse du crédit. Les spreads de crédit se sont légèrement élargis : l'Investment Grade US à 103 bps et le haut rendement à 380 bps. Les flux obligataires sont restés positifs, indiquant une recherche de portage sans stress systémique.

Dimanche, le Sénat américain a voté en première lecture un accord budgétaire provisoire jusqu'à janvier 2026, prévoyant la réouverture des agences fédérales et la restauration des prestations SNAP (Supplemental Nutrition Assistance Program) pour 42 millions de bénéficiaires. Les rendements à 10 ans sont remontés sur des niveaux de 4.12% depuis cette annonce.

En Zone Euro, les publications de résultats mitigées et la faiblesse du secteur bancaire italien ont entretenu un climat attentiste. L'indice PMI manufacturier de la zone est resté à 50.0, signalant une activité quasi nulle. L'inflation s'est établie à 2.1% en lecture annuelle, confortant la BCE dans sa politique inchangée (2%).

En Suisse, l'indice IPC a progressé de 0.1% sur un an, confirmant la stabilité des prix et la neutralité de la BNS. Le rendement 10 ans CHF s'est tassé à 0.69%, tandis que le franc suisse est resté ferme. Les valeurs défensives comme Nestlé et Roche ont soutenu le marché, alors qu'UBS Group a cédé du terrain sous la pression du coût d'intégration de Credit Suisse et de l'augmentation des exigences de conformité.

Reprise fragile en Chine et inflation surprise

Le PMI Caixin manufacturier est retombé à 49.7, signalant une nouvelle contraction. Les flux étrangers se sont réduits notablement en comparaison hebdomadaire. En revanche, le CPI chinois d'octobre a surpris positivement : +0.2% sur un an. Cette timide remontée met fin à deux mois de déflation mais ne dissipe pas les inquiétudes sur la demande interne et l'immobilier.

Sur la semaine, le Nasdaq 100 a cédé 3.08%, pénalisé par une consolidation des leaders de l'IA, tandis que le S&P 500 reculait de 1.61%. Le Stoxx 600 suivait la tendance, se contractant de 1.19% alors que le SMI maintenait la tête hors de l'eau en progressant de 0.52%. Les marchés entreront dans la semaine du 10 novembre en surveillant le rapport emploi américain et les données CPI.

Swiss Market Index (SMI)

Le support des 12'450 pts fait à présent résistance. Un franchissement de ce niveau pourrait donner une impulsion vers 12'570 pts. Le support est quant à lui situé à 12'300 pts.



L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI Emerging Markets
Dernier	0.81	0.93	12'298.35	5'566.53	23'569.96	7'950.18	9'682.57	6'728.80	23'004.54	50'276.37	1'381.63
Tendance	➡	➡	⬇	⬇	⬇	⬇	➡	➡	➡	⬆	➡
%YTD	-11.24%	-0.92%	6.01%	13.70%	18.41%	7.72%	18.47%	14.40%	19.13%	26.02%	28.47%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.