

Les marchés sous la pression

— des risques croisés

UNIQUE, COMME VOUS

BONHÔTE

N°863

26 octobre 2026

La semaine a été marquée par la convergence de trois risques : la flambée des prix de l'énergie, les interrogations sur le financement des investissements dans l'intelligence artificielle (IA) et les tensions budgétaires françaises.

États-Unis : l'IA confrontée à la réalité de ses coûts

Sur les marchés américains, les valeurs technologiques ont corrigé, concrétisant les interrogations des investisseurs sur la rentabilité et le financement de la course aux infrastructures d'IA. L'élargissement des spreads de crédit des fournisseurs d'infrastructures de calcul, notamment dans le segment neocloud souligne leur dépendance à des financements devenus plus coûteux pour soutenir leurs investissements. Les annonces des grands acteurs technologiques confirment pourtant que la demande de capacités de calcul reste supérieure à l'offre.

Sur le plan conjoncturel, l'indice PMI composite américain de S&P Global s'est replié de 58.4 en septembre à 57.6 en octobre mais traduit une expansion toujours robuste. Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont diminué à 194'000 contre 200'000 attendues et confirment la résistance du marché du travail.

La remontée du Brent à USD 116.72 le baril en fin de semaine (+6%) a ajouté une pression inflationniste supplémentaire. Les attaques des Houthis contre des infrastructures saoudiennes ont ravivé les craintes de perturbations de l'offre, malgré le rétablissement relatif des flux dans le détroit d'Ormuz.

Europe : croissance moins dynamique et risque souverain français

En Europe, les inquiétudes politiques française et la hausse du pétrole ont éclipsé plusieurs publications d'entreprises solides. Les indicateurs macro confirment un ralentissement. Le PMI composite de la zone euro est passé de 53.1 à 51.9 en octobre, son plus faible niveau depuis le début de la timide reprise observée en juillet.

Le sentiment économique s'est également dégradé : l'indice ZEW est tombé de 25.8 à 18.5 points, contre 23.6 attendus. La France concentre les tensions sur le marché obligataire. Le rendement de l'OAT à dix ans a dépassé 5.1% en

séance, son plus haut niveau depuis 2002 et l'écart avec le Bund allemand s'est aussi fortement creusé. Moody's a finalement maintenu la note souveraine à Aa3, avec perspective négative vendredi. Cette décision évite une dégradation immédiate, mais ne dissipe pas les inquiétudes relatives à la capacité du gouvernement à faire adopter un budget crédible et à réduire le déficit public. La persistance de taux longs élevés accroît le coût du financement public et pèse sur les valorisations des actifs européens.

Suisse : les résultats d'entreprises amortissent les turbulences

Le SMI a progressé sur la semaine, faisant mieux que les grands indices mondiaux. Les résultats trimestriels ont constitué un soutien important, avec des performances globalement solides parmi plusieurs grandes capitalisations. Les résultats illustrent l'intérêt d'une diversification sectorielle : les valeurs défensives et certains groupes industriels ont mieux résisté aux turbulences touchant les grandes capitalisations technologiques.

Les prochaines publications trimestrielles indiqueront si la croissance des bénéfices compense effectivement l'augmentation des coûts et des besoins de financement. En Europe, l'évolution du risque souverain français restera particulièrement surveillée. Le principal risque macroéconomique demeure une nouvelle accélération de l'inflation liée à l'énergie, susceptible de limiter la marge de manœuvre des banques centrales.

Swiss Market Index (SMI)

Les indicateurs de tendance sont largement en territoire positif. Le SMI pourrait revenir tester ses plus hauts vers 14'655 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	0.83	0.92	14462.36	6068.22	25181.65	7782.82	10690.36	7623.68	25955.34	62189.65	875.95
% 5 jours	-0.27	-0.27	0.49	-2.19	-1.72	-2.19	-1.74	-0.46	-0.71	-4.03	-2.62
% YTD	3.88	-0.68	12.36	7.51	2.82	-1.63	10.52	12.38	12.19	26.42	14.28

(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.