# *En attendant — les Midterms américains*

BONHÔTE

UNIQUE, COMME VOUS

*N°864*

*2 novembre 2026*

La semaine a été dominée par les décisions des banques centrales et par un regain de volatilité sur les marchés actions, alors que les investisseurs réévaluent simultanément les perspectives d'inflation et la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle.

## Statu quo à la Fed

Aux États-Unis, la Fed a maintenu son taux directeur dans une fourchette de 3.75% à 4.00%. Le Comité souligne la vigueur de l'activité économique, la résilience des dépenses domestiques et la robustesse des investissements, mais considère que l'inflation demeure trop élevée pour assouplir sa politique. Le PIB américain a progressé de 3.4% au troisième trimestre, contre 2.2% au deuxième et 3.2% attendus. Les commandes de biens durables ont également augmenté de 1.8% en septembre, tandis que la confiance des consommateurs du Conference Board a atteint 91.7 en octobre, bien au-dessus des attentes de 81. Les inscriptions hebdomadaires au chômage sont restées faibles, à 194'000. Ces indicateurs témoignent d'une conjoncture toujours solide. Le principal point de vigilance reste l'inflation. L'indice PCE a progressé de 3.6% sur un an en septembre, contre 3.4% en août. Sa composante sous-jacente s'est établie à 3.1%. En variation mensuelle, les prix ont augmenté de 0.5% et de 0.3% hors alimentation et énergie. Cette persistance des tensions inflationnistes, combinée à une croissance supérieure aux attentes, réduit la marge de manœuvre de la Fed et renforce le risque d'un maintien prolongé des taux élevés.

## Mme Lagarde quitte la BCE

En zone euro, la BCE a également laissé ses taux inchangés, maintenant le taux de dépôt à 2.50%. La décision intervient dans un contexte de remontée des prix énergétiques, qui accentue les risques inflationnistes tout en pesant sur les perspectives de croissance. L'inflation de la zone euro a atteint 3.8% en septembre, contre 3.2% en août, tandis que l'inflation sous-jacente s'est établie à 2.3%. Christine Lagarde a indiqué que le Conseil avait discuté d'une hausse des taux, mais avait finalement privilégié l'attente de nouvelles données. La perspective d'un relèvement en décembre s'est ainsi renforcée. Le PIB de la zone euro a progressé de 0.4% au troisième trimestre, contre 0.6% au trimestre précédent. En parallèle, l'annonce du départ anticipé de Christine Lagarde au 7 février 2027 a introduit une nouvelle incertitude institutionnelle.

Sur les marchés actions, la semaine s'est achevée sur une correction marquée des valeurs technologiques. Aux États-Unis, les résultats d'Alphabet, d'Intel et d'Amazon ont ravivé les interrogations sur l'ampleur des dépenses consacrées à l'IA et sur leur rentabilité future. Le Nasdaq a cédé 5.3% en octobre, alors que le Russell 2000 gagnait 1.3% : la rotation vers les petites capitalisations et les valeurs moins exposées à l'IA se confirme.

Cette semaine, tous les yeux seront tournés sur les États-Unis où auront lieu les élections de mi-mandat au Congrès américain. Pour rappel, la Chambre des représentants sera complètement renouvelée alors qu'un tiers du Sénat doit être (ré)élu. Enfin, les groupes Apple et AMD publieront leurs résultats.

## Swiss Market Index (SMI)

Les 14'655 pts ont été franchis, mais la tendance haussière n'est pas pour autant terminée, même si le SMI pourrait revenir tester son ancienne résistance avant de repartir.



## 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 | 14810.66 | 6131.31 | 25818.21 | 7969.42 | 10729.78 | 7580.07 | 25437.00 | 63081.86 | 869.65 |
| % 5 jours | -0.50 | -0.38 | 2.41 | 1.12 | 2.53 | 2.40 | 0.37 | -0.56 | -1.99 | 0.95 | -0.72 |
| % YTD | 3.74 | -1.04 | 15.07 | 8.71 | 5.42 | 0.73 | 10.93 | 11.75 | 9.96 | 27.68 | 13.45 |

(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 cas échéant 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.