Les Midterms — soldent la prime de l'IA

BONHÔTE

UNIQUE, COMME VOUS

N°865

9 novembre 2026

Les élections de mi-mandat aux États-Unis ont donné une large victoire aux démocrates. Les investisseurs anticipent désormais une pression grandissante de la part du Congrès sur l'administration Trump pour faire adopter son programme législatif et ouvre la voie à un renforcement du contrôle parlementaire.

États-Unis : l'IA au cœur de la correction

Après une première réaction positive, basée notamment sur des espoirs de désescalade du conflit au Moyen Orient, les marchés financiers ont été sous pression. Les valeurs technologiques et les semi-conducteurs ont été particulièrement pénalisé, les investisseurs se focalisant sur le risque d'un encadrement plus strict de l'intelligence artificielle et des centres de données. L'une des raisons tient à l'importance des investissements américains dans l'intelligence artificielle. Certains investisseurs craignent que les victoires démocrates ne compliquent le développement rapide des centres de données. Les statistiques conjoncturelles ont toutefois confirmé la vigueur de l'activité. L'indice ISM manufacturier a progressé à 55.5 points, contre 54.5 attendu. Les commandes industrielles ont augmenté de 1.8% en septembre, dépassant les anticipations de 1.2%. Le rapport sur l'emploi fait état de 165'000 créations d'emplois en octobre contre un consensus à 65'000, un chômage de 4.1% et des révisions de 84'000 pour août et septembre. Les salaires horaires progressent de 0.4% sur un mois et de 3.1% sur un an. Cette résilience réduit la probabilité d'un assouplissement monétaire rapide et maintient la Fed face à un arbitrage délicat entre croissance et inflation.

Zone euro : résilience relative de l'économie

Les marchés européens ont initialement bénéficié d'un environnement plus favorable, avant de subir le contrecoup de la correction américaine. Sur le plan conjoncturel, les indicateurs manufacturiers demeurent relativement résistants, le PMI manufacturier s'est établi à 52.7 points en octobre, contre 52.4 attendu. L'inflation d'octobre atteint 4.0% conformément au consensus. L'énergie progresse de 20.8% sur un an alors que l'inflation sous-jacente reste à 2.5%, démontrant que le choc est surtout importé, même si la hausse des prix des services, estimés à 3.3% contre 3.2%, signalent un début de diffusion.

En Suisse, la composition défensive de l'indice, dominée par les valeurs pharmaceutiques, les biens de consommation de base et les financières, a contribué à amortir le choc technologique. Le marché suisse reste exposé à la volatilité internationale, mais son profil sectoriel demeure un facteur de stabilisation relative. L'inflation helvétique atteint 1.5% sur un an en octobre, plus haut depuis décembre 2023 et au-dessus des attentes. Elle reste cependant dans la fourchette cible de la BNS qui conserve une plus grande marge de manœuvre dans l'application de sa politique monétaire que ses homologues, d'autant que le franc a atteint des plus hauts de sept semaines, ce qui atténue l'inflation importée.

Le pétrole a cédé environ 13%, passant de USD 113 à environ USD 98 en fin de semaine. Les investisseurs intègrent une désescalade, avec une médiation du Qatar, mais la prime de risque reste fragile : les attaques contre les navires se poursuivent et l'Iran conditionne la réouverture du détroit d'Ormuz à des concessions. L'or a gagné environ 5%, avec le recul des rendements souverains en début de semaine, avant de céder du terrain vendredi et continue de jouer un rôle important de valeur refuge et de diversification dans les portefeuilles.

Le recul du pétrole, s'il se confirme, réduit le risque d'une spirale inflationniste, mais l'emploi américain et l'inflation européenne maintiennent un biais de resserrement. Les anticipations d'inflation à un an de la Fed de New York et une intervention du gouverneur Bailey seront suivies. La poursuite des discussions entre Washington et Téhéran reste toutefois le principal facteur exogène.

Swiss Market Index (SMI)

Le SMI est venu tester les 14'620 pts avant de reprendre le chemin de la hausse. Il y a un gap à 14'947 pts, celui-ci pourrait être rapidement comblé avant de retester son plus haut historique.



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	0.82	0.91	14796.50	6170.49	25820.36	8139.00	10673.94	7376.86	24579.42	57434.77	834.16
% 5 jours	0.06	-0.14	-0.10	0.64	0.01	2.13	-0.47	-2.67	-3.37	-9.25	-4.08
% YTD	3.26	-1.74	14.96	9.41	5.43	2.87	10.41	8.77	6.26	15.87	8.83

(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.