Bulletin des Marchés 1 | 2

31.10.2026

BCJ

L'actualité en bref

- **Macroéconomique :** Les banques centrales maintiennent leurs taux à un niveau élevé dans un contexte de forte inflation.
- **Obligations :** Baisse du taux américain à 10 ans malgré l'inflation, tandis que le taux français dépasse 5% sur fond d'inquiétudes budgétaires.
- **Intelligence artificielle :** Les investisseurs ont privilégié la rentabilité et les flux de trésorerie, pénalisant plusieurs grandes valeurs technologiques.
- **Actions :** Rotation vers les secteurs défensifs. Le marché suisse a atteint un nouveau sommet historique.

Évolution des marchés

Actions

	MtD[1]	YtD[2]
Suisse	7.09%	15.07%
Europe	-2.06%	8.71%
Etats-Unis	-0.87%	11.75%
Japon	-5.19%	27.67%
Emergents	-8.04%	13.76%
Monde	-0.75%	11.28%

1 Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.
2 Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

Taux

	Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Saron CH	-0.06%	-2 bps	-0.04%
10 ans CH[3]	0.48%	16 bps	0.32%
10 ans EU[3]	3.32%	47 bps	2.86%
10 ans US[3]	4.93%	76 bps	4.17%

3 Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

Alternatifs

	Cours	MtD	YtD
Or once USD	3'874.62	-6.80%	-10.71%
Bitcoin USD	76'782.20	-8.18%	-12.40%
Immobilier CH[4]		0.96%	-2.04%

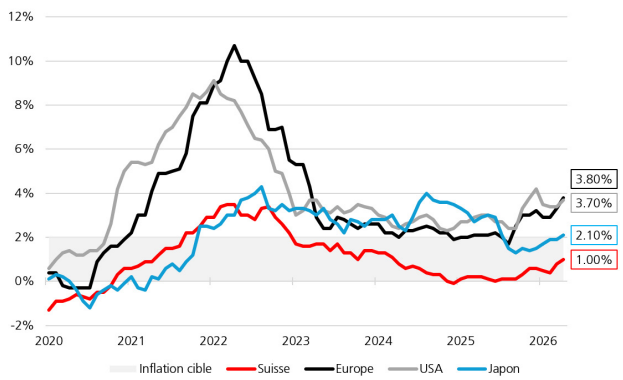
4 Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises

	Cours	MtD	YtD
EUR/CHF	0.9204	-2.80%	-1.10%
USD/CHF	0.8250	-1.29%	4.21%
JPY/CHF	0.5235	-1.39%	3.42%

Données au 31.10.2026 | Source : Bloomberg

Evolution de l'inflation



Source : SIX iD

Commentaire mensuel

Le mois d'octobre a été marqué par **un changement de dynamique sur les marchés financiers.** Malgré une économie mondiale toujours résiliente, les investisseurs ont délaissé les valeurs liées à l'intelligence artificielle au profit de secteurs plus défensifs. Cette rotation s'est opérée dans un contexte de regain des craintes inflationnistes et d'incertitudes politiques.

Sur le plan macroéconomique, l**es indicateurs d'activité ont confirmé la bonne tenue de l'économie mondiale**, les enquêtes PMI restant compatibles avec une croissance positive aux États-Unis et en Europe. L'inflation a toutefois retrouvé une place centrale dans les préoccupations des investisseurs. Aux États-Unis, elle est remontée à 3.7% en septembre contre 3.4% le mois précédent. En zone euro, le renchérissement a également accéléré, passant de 3.2% à 3.8%. Dans ce contexte, les principales banques centrales ont adopté une attitude attentive. La Fed, la BCE et la Banque du Japon ont maintenu leur taux directeur inchangé, respectivement à 4.00%, 2.50% et 1.25%.

Malgré ce contexte, les marchés obligataires ont évolué de façon contrastée. Aux États-Unis, le rendement de l'emprunt d'État à dix ans a reculé de 5.24% à 4.93%. En Europe, **les tensions se sont concentrées sur la France**, où les inquiétudes budgétaires ont poussé le rendement à dix ans au-dessus de 5%, un niveau inédit depuis 2002, exerçant également une pression baissière sur l'euro.

La saison des résultats du troisième trimestre a confirmé la bonne tenue des bénéfices, mais a également mis en évidence un changement de comportement. Après plusieurs périodes dominées par l'enthousiasme entourant l'intelligence artificielle, **l'attention s'est davantage portée sur la rentabilité et les flux de trésorerie.** Les dépenses massives engagées par les grandes entreprises technologiques ont suscité des interrogations croissantes. Les résultats d'Amazon, d'Alphabet et d'Intel ont renforcé ces préoccupations. L'action Alphabet a, par exemple, reculé de 12.3%, les investisseurs s'interrogeant sur la capacité des importants investissements liés à l'intelligence artificielle à se traduire rapidement en création de valeur. En Suisse, Roche et Nestlé ont publié des résultats supérieurs aux attentes alors que Novartis a été pénalisé par un échec clinique.

Cette évolution s'est traduite par **une rotation sectorielle marquée sur les marchés actions.** Aux États-Unis, le recul des valeurs technologiques a lesté le marché américain traditionnel qui a baissé de 0.9%, tandis que son équivalent équipondéré a progressé de 4.9%. Ce contraste illustre le déplacement des investisseurs vers des secteurs plus défensifs. En Europe, la santé, l'agroalimentaire et l'énergie ont enregistré les meilleures performances du mois. Le marché suisse a également suivi ce mouvement, son principal indice atteignant un nouveau sommet historique.

Sur le marché des changes, **le franc suisse s'est renforcé face aux principalement monnaies.** Du côté des matières premières, l'once d'or a reculé d'environ 7% au cours du mois. Enfin, le bitcoin a perdu environ 8% sur la période écoulée, pénalisé par la cyberattaque visant la plateforme Binance et par un environnement moins favorable aux actifs risqués.

Bulletin des Marchés 2 | 2

Thématique du mois

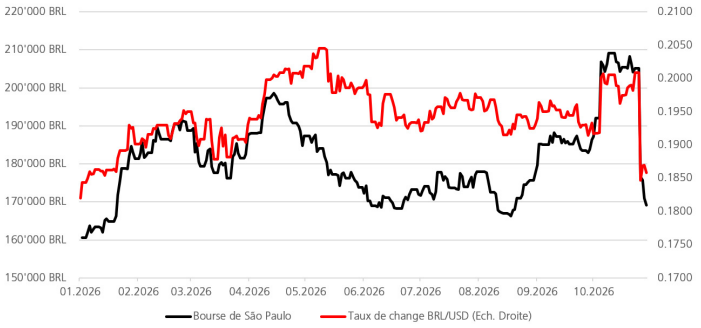
Quand la politique influence les marchés.

Les événements politiques occupent régulièrement le devant de la scène et peuvent influencer les marchés financiers. Crises gouvernementales, élections ou tensions sociales sont autant de sources d'incertitude pour les investisseurs. Pourtant, leur impact sur les actifs financiers varie fortement d'un pays à l'autre. **La réaction des marchés dépend avant tout des répercussions économiques et financières anticipées.** L'actualité nous donne quelques exemples parlants.

En France, les tensions politiques et les difficultés liées à l'élaboration du budget **ravivent les inquiétudes sur les finances publiques.** Cette défiance se traduit par une hausse des rendements obligataires français et favorise les actifs considérés comme plus sûrs, au détriment de l'euro. Les tensions politiques deviennent ainsi un risque financier lorsqu'elles remettent en cause la crédibilité budgétaire du pays.

Au Brésil, la réélection de Lula, le 25 octobre, a provoqué une réaction particulièrement marquée. Le lendemain, la Bourse de São Paulo a fortement chuté (-17%), tandis que le réal s'est déprécié de plus de 10% face au dollar. **Cette correction reflète une réévaluation des perspectives de dépenses publiques et de la capacité du futur gouvernement à préserver la discipline budgétaire.** Elle s'explique également par l'écart entre le résultat du scrutin et les attentes d'une partie du marché, qui anticipait un scénario plus favorable aux réformes libérales.

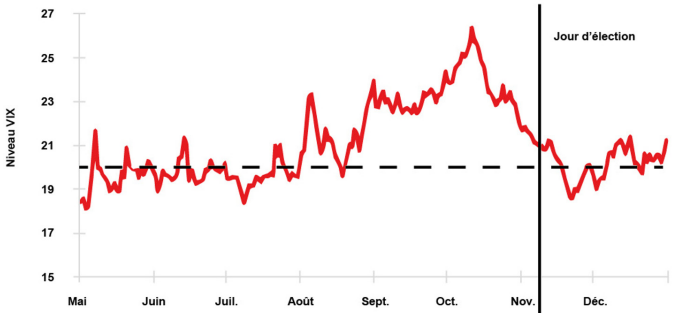
Réaction du marché brésilien



Source : SIX iD

Aux États-Unis, les élections de mi-mandat du 3 novembre constituent **une autre source d'incertitude.** Historiquement, l'approche de ce scrutin s'accompagne souvent d'une hausse de la volatilité. Les investisseurs surveillent notamment **les conséquences potentielles sur la politique budgétaire, la fiscalité et la réglementation.** Toutefois, l'impact sur les marchés dépendra davantage des mesures qui seront adoptées que du résultat lui-même.

Volatilité moyenne du marché actions américains lors des années d'élections de mi-mandat



Source : PMFA

À l'inverse, en Suisse, l'annonce de la démission de Guy Parmelin du Conseil fédéral à la fin de l'année n'a pas suscité de réaction notable sur les marchés financiers. Ce contraste illustre **l'importance de la stabilité institutionnelle et la confiance accordée à la prévisibilité du cadre helvétique.**

Ces exemples montrent que les marchés **réagissent rarement à l'événement politique lui-même.** Leur réaction dépend avant tout des conséquences économiques anticipées ainsi que de **l'écart entre le résultat observé et les attentes déjà intégrées dans les cours.** Un événement politique ne devient véritablement un risque d'investissement que lorsqu'il modifie les perspectives de croissance, d'inflation, de finances publiques ou la confiance des investisseurs.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
04.11.2026		Taux de chômage	3.80%	4.00%
06.11.2026		Taux de chômage	4.20%	4.20%
10.11.2026		Taux d'inflation annuel	3.70%	
13.11.2026		PIB (annuel)	1.30%	
16.11.2026		PIB (annuel)	1.40%	
17.11.2026		Indicateur de sentiment ZEW	18.50	

Source : tradingeconomics.com

Intéressé-e ?

En cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question, n'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller ou en utilisant l'adresse e-mail ci-dessous.

Contact : marches@bcj.ch

Indications importantes

La présente publication a été rédigée à des fins d'information et de marketing au sens de la Loi sur les services financiers (LSFin). Les informations qu'elle contient ne constituent en aucun cas une offre, une sollicitation, ni une recommandation d'acheter ou de vendre des instruments financiers, ni un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre forme de conseil personnalisé. Elles ne sauraient être interprétées comme étant adaptées aux besoins ou à la situation individuelle d'un investisseur spécifique. Le présent document n'a pas été élaboré conformément aux exigences légales visant à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement et doit être considéré comme une communication marketing. Les opinions et analyses exprimées reflètent une appréciation à la date de publication et peuvent être modifiées sans préavis. Toute référence à une performance passée ne préjuge pas des résultats futurs. Les investissements comportent des risques, notamment le risque de perte en capital. Les informations présentées reposent sur des données et des sources jugées fiables, mais leur exactitude, leur exhaustivité et leur actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité quant aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de ces informations. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite préalable de la Banque Cantonale du Jura SA (BCJ). Pour de plus amples informations, veuillez consulter www.bcj.ch