Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été en demi-teinte. La confiance des PME est stable en octobre à 97.8 alors qu'une amélioration était attendue (98.2 est.). L'indice général des prix à la consommation progresse plus vite qu'escompté en octobre (+0.4% m/m vs +0.3% est.) tout comme l'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) (+0.3% m/m vs +0.2% est.). En revanche, les prix à la production sont en hausse plus modérée (+0.3% m/m vs +0.4% est.). Les ventes de maisons anciennes chutent de 5.5% m/m en octobre, plus qu'attendu (-3.5% est.). Dans la zone euro, la confiance des investisseurs Sentix recule légèrement en novembre, de +2.7 à +2.4, mais moins qu'anticipé (+2). En Chine, le commerce international reste très dynamique en octobre: exportations à +35.2% a/a (vs+36.3% est.) et importations à +41.6% a/a (vs +33.9% est.).

Intelligence artificielle

Le secteur est dominé par la gouvernance de NVIDIA, secouée par le départ du CEO Jensen Huang, le 12 novembre, sur fond de révélations sur sa vie privée et d'une enquête liée à de possibles liens avec la Chine. La CFO Colette Kress assure l'intérim. Côté résultats, attendus mardi, le consensus table sur 109 Md$ de CA (+91% a/a) et 2.47 $ de BPA ajusté (+90%). Les perspectives, notamment sur l'écosystème de financement de l'IA et le schéma de transition, seront particulièrement scrutées.

Obligations

Aux US, l'UST 10y prenait 28 pb la semaine dernière, en raison d'un CPI supérieur aux attentes et alors que différents membres du FOMC ont évoqué la possibilité de monter les taux de 50 pb en décembre. En Europe, le mouvement a également été haussier, le Bund 10Y prenant 12 pb et l'OAT 17 pb, alors que des membres de la BCE ont présenté une hausse en décembre comme évidente. Cette semaine, le marché sera attentif aux minutes du FOMC, ainsi qu'à l'IPO d'Anthropic.

Sentiment des traders

Bourse

La semaine sera marquée par les résultats trimestriels de NVIDIA mardi soir et l'entrée en bourse d'Anthropic jeudi. Sinon la réunion Trump/Xi/Poutine lors du sommet de l'APEC devrait retenir toute notre attention. Côté macro, nous aurons aux US les ventes de détail, la production industrielle et des statistiques immobilières, alors qu'en zone euro le ZEW et le CPI seront publiés.

Devises

A la suite du PPI sorti vendredi (+0.3% mensuel), le marché s'attend désormais à trois hausses de taux de la FED (décembre, janvier et avril). De ce fait. le USD est au plus haut à EUR/USD 1.1015 et USD/CHF 0.8395 et GBP/USD 1.3200 ce matin. L'EUR/CHF reste stable à 0.9245. Les métaux précieux sont à la baisse à 3860 USD/once d'or et 47.49 USD/once d'argent.

Marchés

Les chiffres mitigés sur l'inflation et, surtout, des déclarations « hawkish » de certains membres de la Fed US on fait grimper les taux souverains à 10 ans de près de 30pb aux US et de plus de 10pb en EUR et CHF. Le dollar en a profité (dollar index: +1.1%) mais l'or en souffre (-4.6%). La baisse des prix du pétrole (-2.7%) et la saison des résultats des entreprises soutiennent les actions (US: +2.6%; Europe: +2.4%; Suisse: +2.1% et émergents: +3.2%). À suivre cette semaine: ventes de détail, production industrielle, confiance des promoteurs immobiliers (NAHB), mises en chantier, permis de construire et « minutes » de la Fed aux États-Unis; production industrielle et confiance des ménages dans la zone euro; ventes de détail, investissements, production industrielle et prix des maisons en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: première estimation PIB au T3 (Seco), statistiques d'hébergement octobre (OFS), commerce extérieur/exportations horlogères octobre (OFDF) et production industrielle au T3 (OFS),

Sinon, Klingelnberg et Carlo Gavazzi publieront des résultats pendant que SGS, Zurich Insurance, DormaKaba et Schindler tiendront leur journée des investisseurs.

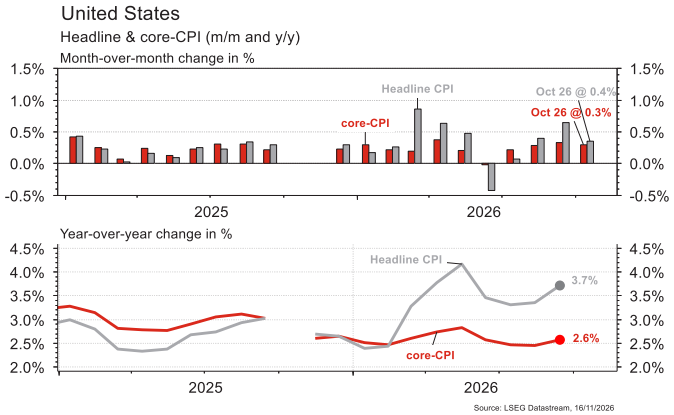
Actions

ALLIANZ et **ZURICH** (Satellites) ont publié la semaine dernière des chiffres sur 9 mois qui confirment la résilience des assureurs diversifiés européens. Tous deux affichent des niveaux records et une croissance solide en dommages, portée par les particuliers. Malgré des tarifs toujours sous pression en risques d'entreprises, et des valorisations élevées, leur diversification, une souscription disciplinée et une solvabilité très confortable restent des atouts indéniables en périodes de turbulence.

EXXONMOBIL (Satellite) a annoncé la décision finale d'investissement (FID) pour le projet Longtail en Guyane, pour 12.5 miaUSD, pour une entrée en production en 2030e et une production attendue à terme de 1.2 miabcf/j de gaz et 250 kbl/j de condensats.

NOVARTIS (Core Holding): de nouvelles données cliniques sur Rhapsido montrent une efficacité durable sur 52 semaines dans le traitement de l'urticaire chronique inductible, confirmant le positionnement de la thérapie dans cette indication. L'urticaire chronique (inductible et spontanée) offre un potentiel de ventes à terme de c. $3mia. La prochaine étape pour la thérapie sera les données cliniques dans l'hidradénite suppurée (maladie de Verneuil) attendues d'ici la fin de l'année. La société tiendra, par ailleurs, son événement « Meet Management » le 19 novembre.

Graphique du jour



Performances

	Au 13.11.2026	Depuis 06.11.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	15 106.12	2.09%	13.86%
Stoxx Europe 600	664.14	2.44%	12.15%
MSCI USA	7 200.01	2.59%	10.22%
MSCI Emerging	1 550.18	3.19%	10.38%
Nikkei 225	61 142.35	6.46%	21.46%
CHF vs USD	0.8382	-2.14%	-5.48%
EUR vs USD	1.1027	-1.07%	-6.11%
Or (USD/par once)	3 878.40	-4.56%	-10.32%
Brent (USD/bl)	95.77	-2.70%	57.39%
		Au 06.11.2026	**Au 31.12.2025**
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.56%	0.45%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.35%	3.23%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	5.15%	4.86%	4.14%

Source: LSEG Datastream

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles de Bordier & Cie SCmA. Son contenu ne peut être reproduit ou redistribué par des personnes non autorisées. Toute reproduction ou diffusion non autorisée de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les éléments qui y figurent sont fournis à titre informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation en matière d'investissement ou un conseil juridique ou fiscal fournis à des tiers. Par ailleurs, il est souligné que les dispositions de notre page d'informations légales sont entièrement applicables à ce document, notamment les dispositions relatives aux limitations liées aux différentes lois et réglementations nationales. Ainsi, la Banque Bordier ne fournit aucun service d'investissement ni de conseil à des «US Persons» telles que définies par la réglementation de la Commission américaine des opérations de Bourse (SEC). En outre, l'information figurant sur notre site Internet – y compris le présent document – ne s'adresse en aucun cas à de telles personnes ou entités.