Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été contrastées. Les ventes de détail progressent plus qu'espéré en octobre (+0.2% m/m vs +0.1% est.). La contraction de la production industrielle (-0.4% m/m vs +0.1% est.) déçoit mais n'est pas imputable à sa composante manufacturière (+0.3% m/m vs +0.2% est.). La confiance des promoteurs immobiliers chute encore (de +29 à +25 vs +29 est.) en novembre et la baisse des permis de construire (-7.4% m/m vs -1.7% m/m) en octobre n'est que partiellement compensée par le rebond des mises en chantier (+9.9% m/m vs +2.4% est.). Dans la zone euro, la hausse de la production industrielle (+0.2% m/m) est moins forte qu'attendu (+0.3%). En Chine, les ventes de détail (+0.4% a/a vs +0.8% est.), les investissements (-8.1% vs -7% est.) et la production industrielle (+4.8% a/a vs +5.3% est.) ont déçu en octobre.

Intelligence artificielle

La correction s'est accentuée cette semaine: les résultats de NVIDIA et l'IPO d'ANTHROPIC n'ont pas dissipé les doutes déjà présents sur le cycle IA. La croissance des revenus des laboratoires ralentit (le pipeline de produit devrait se renforcer néanmoins), alors que leurs engagements restent élevés. Ce décalage nourrit les craintes d'un ajustement des capex qui, à terme, pèserait sur les marges des semis. L'enjeu pour les semiconducteurs reste la pérennité des bénéfices, au-delà de la solidité des résultats actuels.

Obligations

Aux US, les taux souverains ont terminé la semaine en baisse après le mouvement risk-off qui a vu le Nasdaq entrer en « bear market » et le S&P en territoire de correction, mené notamment par le regain des craintes sur l'IA; l'UST 10y a terminé sous les 5%. En Europe, le Bund 10y a reculé de 7pb et l'OAT 10y de 5pb. Cette semaine, le marché sera particulièrement attentif au PCE, qui pourrait ancrer les attentes pour la réunion de la Fed dans deux semaines et demie, ainsi qu'aux flash PMI en Europe pour novembre.

Sentiment des traders

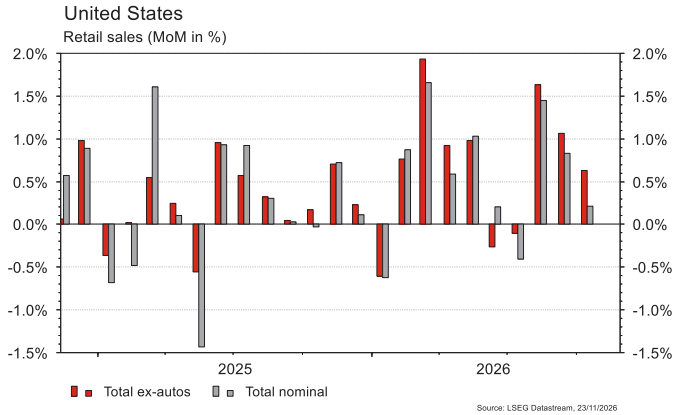
Bourse

« *Buy the dip or not buy the dip ?* », après la cataclysmique semaine passée c'est la question de ce début de semaine. Une semaine qui sera marquée par les indices PMI flash de novembre, mais principalement par l'inflation PCE américaine d'octobre. Mais ce sera surtout une semaine qui se résumera à trois vraies séances pour cause de Thanksgiving et de Black Friday. Nous restons donc vigilants et dans les starting-blocks.

Devises

Le marché des changes a débuté la semaine dans le calme, marquée par le jour férié au Japon. Les principales paires de devises ont enregistré de faibles fluctuations, évoluant dans des fourchettes relativement étroites, l'EUR/USD est à 1.1000, le USD/CHF est à 0.8380. A noter que l'once d'or est tombée à USD 3505 vendredi, soit un plus bas depuis septembre 2025. Elle a ensuite rebondi à USD 3630 ce matin. L'once d'argent a fait de même et est actuellement à 42.68 USD/once.

Graphique du jour



Marchés

L'IPO record d'ANTHROPIC, en attirant tous les regards sur l'IA, a ravivé les craintes sur le financement des investissements dans la thématique et leur monétisation, et déclenché une phase de « risk off ». Les actions chutent fortement (US: -8.7%; Europe: -5.8%; émergents: -8.4%), les taux souverains à 10 ans reculent de plus de 20pb en USD et de 5pb en EUR. Le dollar s'apprécie de 0.4% faisant baisser l'or (-8.3%) alors que les prix du pétrole baissent de 3.4%. À suivre cette semaine: PMI manufacturier et des services, prix des maisons (FHFA et S&P Cotality), inflation PCE, commandes de biens durables et ventes de maisons neuves aux États-Unis; PMI manufacturier et des services et indices de confiance de la CE (économie, industrie et services) dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

A suivre cette semaine: statistiques d'hébergement octobre (OFS) et baromètre de l'emploi T3 (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des chiffres: Epic, Julius Bär, EFG International, Addex, Dottikon ES et Salt.

Actions

NVIDIA (Core Holding) double ses revenus sur un an et vise +75% en FY2028, mais ses engagements ($390 mds d'achats, jusqu'à $118 mds de garanties) amplifient son exposition au cycle. La succession non tranchée et l'enquête comptable de la SEC rapportée par Reuters justifient la mise sous revue.

SGS (Core Holding): le plan 2030 présenté lors de la journée investisseurs 2026 confirme le retour du modèle à l'algorithme historique de croissance (organique et externe) et de profitabilité.

UBS (Satellite): la Commission de l'économie du Conseil national doit examiner le renforcement des exigences de fonds propres d'UBS, avant un éventuel vote final le mois prochain. Le projet actuellement privilégié prévoit de porter de 45% à 90% la couverture des filiales étrangères par des fonds propres CET1. D'autres mesures seront également étudiées.

Nous sortons **UNITEDHEALTH** de la liste des recommandations. Le secteur Services de Santé aux USA est négativement impacté par la proposition de réforme CRUSH par le CMS, et l'appel au démantèlement des conglomérats par la sénatrice Elizabeth Warren, faisant l'objet d'initiatives bipartisanes. Le paysage politique, devenant de plus en plus défavorable pour le secteur, devrait peser sur les 12-18 prochains mois.

Performances

	Au 20.11.2026	Depuis 13.11.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	14 572.14	-3.53%	9.83%
Stoxx Europe 600	625.65	-5.80%	5.65%
MSCI USA	6 577.85	-8.64%	0.70%
MSCI Emerging	1 420.01	-8.40%	1.11%
Nikkei 225	56 436.65	-7.70%	12.11%
CHF vs USD	0.8393	-0.13%	-5.60%
EUR vs USD	1.0983	-0.40%	-6.49%
Or (USD/par once)	3 555.29	-8.33%	-17.79%
Brent (USD/bl)	92.50	-3.41%	52.01%

		Au 13.11.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.53%	0.56%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	3.28%	3.35%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.92%	5.15%	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.