PANORAMA HEBDOMADAIRE:

2 novembre 2026

Elections de mi-mandat: vers une vague bleue?

César Pérez Ruiz
CIO et responsable des investissements

SYNTHÈSE

Les investisseurs redoutent les répercussions budgétaires des élections de mi-mandat et l'impact sur l'essor de l'IA

Les marchés boursiers exigent un retour sur investissement et ciblent les entreprises qui contrôlent leurs dépenses

A surveiller cette semaine: emploi et rapports de l'ISM sur l'industrie et les services aux Etats-Unis; réunions de la Banque d'Angleterre et de la Banque de réserve d'Australie

REVUE HEBDOMADAIRE

Le S&P 500[i] a reculé pour la troisième semaine consécutive, perdant 0,6%, dans un contexte tendu à l'approche des élections de mi-mandat aux Etats-Unis, où une vague démocrate se profile. Mais les élections au Brésil et en Israël incitent à la prudence, les sortants ayant surpris en tirant leur épingle du jeu dans ces deux pays. **La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés**, tout comme la Banque centrale européenne. La Banque du Japon a également privilégié le statu quo et déclaré que l'inflation sous-jacente avait atteint son objectif de 2%. **Christine Lagarde a annoncé qu'elle quitterait la présidence de la BCE en février**, neuf mois avant le terme de son mandat. Limitant l'effort budgétaire à quelques ajustements, le gouvernement britannique a relevé les taxes bancaires de 3 à 6% pour une durée de 15 mois. **La Banque d'Angleterre devrait relever ses taux à 4% cette semaine.** Lors de sa réunion, la Fed a admis que la hausse des taux et le durcissement des conditions de financement commençaient à peser sur l'activité. **La Fed a également décidé de maintenir huit réunions l'an prochain, dont une consacrée à des décisions non liées aux taux d'intérêt** (puis deux à cette même fin à partir de 2028). Son président, Kevin Warsh, a souligné le rôle des taux à l'ère de l'intelligence artificielle (IA) et de ses investissements massifs: «Je ne pense pas qu'ils soient déconnectés du reste de l'économie.» **La circularité continue de caractériser le segment de l'IA**: alors que Meta envisage de lever jusqu'à USD 95 mia, Nvidia, AMD et Broadcom ont manifesté leur intérêt.

CITATION DE LA SEMAINE

La présidente de la BCE, **Christine Lagarde, a déclaré qu'elle quitterait ses fonctions avant l'échéance: «Je souhaite retrouver la liberté de parole**, la liberté d'expression et la liberté de m'engager sur des sujets qui ne relèvent pas de la politique monétaire». Elle est pressentie pour présider le Forum économique mondial.

INDICATEURS CLÉS

Le produit intérieur brut (PIB) américain a progressé à un taux annualisé de 3,4% au troisième trimestre, le PIB sous-jacent – hors stocks et solde commercial – augmentant de 5%, ce qui reflète une économie globalement plus robuste.

Les bénéfices des groupes industriels chinois ont augmenté de 14,4% en glissement annuel en septembre 2026, une forte accélération par rapport aux 4,2% enregistrés en août.

ANALYSE DES MARCHÉS

Une large victoire des démocrates aux élections de mi-mandat pourrait impacter les obligations du Trésor et les valeurs technologiques. Les électeurs de certains Etats clés décideront s'il convient de freiner le développement des centres de données sur leur territoire. Les résultats auront également une incidence sur les négociations entourant le budget fédéral avant l'échéance du 11 décembre.
Les marchés boursiers ciblent de plus en plus les entreprises affichant des flux de trésorerie disponible en hausse. Les flux de trésorerie disponible (FCF) combinés des grands hyperscalers américains étant devenus négatifs au troisième trimestre, **nous privilégions les acteurs affichant des FCF positifs.** 60% des entreprises du S&P 500 ont publié leurs résultats et une forte croissance annuelle des bénéfices se profile, même si les estimations du consensus pointent vers un ralentissement en 2027, la hausse des prix de l'énergie pesant sur les marges bénéficiaires.

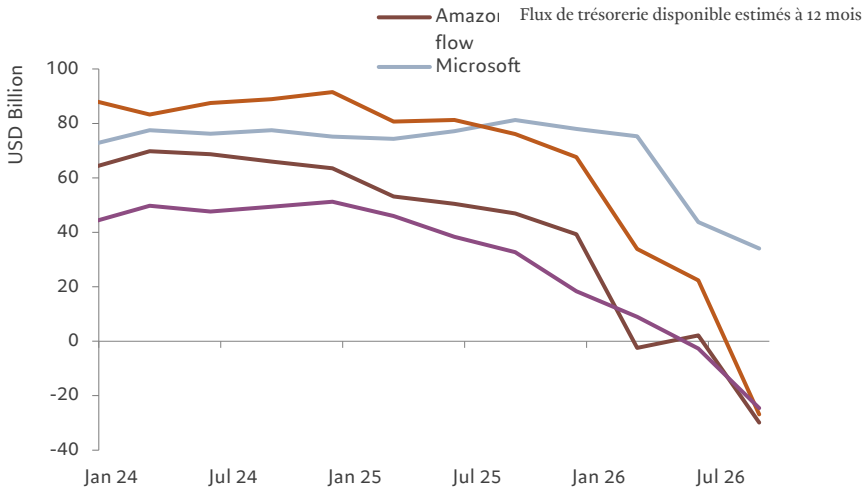
Nous sommes neutres à l'égard des actions. Le vol record de USD 6,3 mia subi par Binance, **la plus grande plateforme d'échange de cryptomonnaies au monde, renforce nos inquiétudes quant aux risques associés à la cybersécurité.**
Cette semaine, les marchés surveilleront l'emploi et les rapports de l'ISM sur le secteur manufacturier et les services aux Etats-Unis, ainsi que l'indice de confiance des consommateurs de l'université du Michigan. L'inflation en Europe, l'indice des directeurs d'achat chinois et le refinancement trimestriel du Trésor américain complèteront le tableau. **La Banque de réserve d'Australie devrait relever ses taux à 4,85%, leur plus haut niveau depuis 2008.**

A titre indicatif seulement. Cette page peut contenir des informations relatives à des instruments financiers ou à des émetteurs, mais ne formule aucune recommandation directe ou implicite (que ce soit de manière générale ou personnalisée).

Où sont les bénéfices?

Les flux de trésorerie disponible (FCF) estimés à un an se sont détériorés pour Alphabet, Meta et Amazon, tandis que Microsoft conserve des perspectives positives. Dans ce contexte, les investisseurs en IA sont plus exigeants et se méfient désormais des dépenses qui s'inscrivent dans la durée, alors que les retards liés aux centres de données et le durcissement des conditions de financement incitent à privilégier la monétisation à court terme. Cette tendance a été confirmée par les résultats du T3: les acteurs générant des flux de trésorerie disponible solides ont mieux résisté que ceux qui augmentaient leurs investissements sans dégager un chiffre d'affaires important.

Flux de trésorerie disponibles des géants de la technologie



Source: Pictet Wealth Management, LSEG, au 30.10.2026.

Performances des classes d'actifs

Marchés boursiers	Dernière clôture	Variation hebdomadaire %	YTD%
MSCI World*	4,862.38	-0.3%	9.8%
MSCI World Small Cap* $	738.66	1.0%	11.3%
MSCI ACWI*	1,115.55	-0.3%	9.9%
S&P500*	7,580.07	-0.6%	10.7%
NASDAQ Comp*	25,437.00	-2.0%	9.4%
Volatilité du CBOE (VIX)*	19.42	-0.2%	29.9%
MSCI Europe*	216.53	1.7%	9.6%
SMI*	14,810.66	2.4%	11.6%
MSCI UK*	3,062.20	0.3%	8.2%
MSCI China* $	66.36	-0.4%	-19.6%
TOPIX*	3,965.07	0.0%	16.3%
MSCI EM*	1,566.63	-0.7%	11.6%
Devises, matières premières, taux	**Dernière clôture**	**Variation hebdomadaire %**	**YTD%**
EUR/USD**	1.1163	-0.4%	-4.9%
GBP/USD**	1.3397	0.1%	-0.4%
USD/CHF**	0.8231	-0.2%	3.9%
USD/JPY**	157.49	0.5%	0.5%
USD/CNY**	6.6557	-0.2%	-4.8%
EUR/CHF**	0.9188	-0.5%	-1.3%
Or**	3,874.62	-3.0%	-10.3%
Argent**	49.10	-8.9%	-31.5%
Pétrole brut**	107.56	2.7%	87.8%
	Dernière clôture	**YTD%**	**Rendement à l'échéance**
Investment Grade US	3,558.12	-0.8%	5.8%
High Yield US	1,873.28	0.3%	8.5%
Investment Grade européen	297.65	-0.5%	4.3%
High Yield européen	398.79	-0.9%	7.1%
Swiss Bond Index	133.89	-0.1%	1.2%
EM Corporates	428.36	0.9%	6.9%

Source: Pictet, au 30.10.2026. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de la performance future. Les performances et les rendements sont susceptibles d'augmenter ou de diminuer en raison des fluctuations de change. Ce tableau peut contenir des informations relatives à des instruments financiers ou à des émetteurs, mais ne formule aucune recommandation directe ou implicite (que ce soit de manière générale ou personnalisée). **YTD** signifie «depuis le début de l'année». **YTM** signifie «rendement à l'échéance».
* Performance brute. Les performances des classes d'actifs sont consultables au moyen de ce lien: pictet.com/5-year-asset-class-performance
** Prix de milieu de fourchette.

À SURVEILLER CETTE SEMAINE

LUNDI
USA/Canada: **ISM manufacturier aux USA**
Europe: PMI de la Suisse
Asie: PMI manufacturiers

MARDI
USA/Canada: **élections de mi-mandat, enquête JOLTS** et commandes de biens durables. aux USA
Europe: **IPC suisse**
Asie: taux au comptant de la RBA

MERCREDI
USA/Canada: rapport ADP sur l'emploi, demandes de prêts hypothécaires (MBA) et **ISM des services** aux USA
Europe: IPCH provisoire en zone euro; taux directeurs de la Riksbank suédoise
Asie: emploi en Nouvelle-Zélande; **PMI des services RatingDog en Chine**

JEUDI
USA/Canada: **licenciements (Challenger) et inscriptions au chômage aux USA**
Europe: taux directeur en Norvège et au Royaume-Uni

VENDREDI
USA/Canada: **créations d'emplois non agricoles,** chômage et confiance des consommateurs de l'université du Michigan
Asie: revenus du travail au Japon

Glossaire des risques: consultable au moyen de ce lien ou code QR: pictet.com/macroeconomic-risks

Glossaire financier: consultable au moyen de ce lien ou code QR: pictet.com\glossary-of-terms

Mentions légales des fournisseurs d'indices et de données: toute donnée relative à un indice figurant dans cette publication demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables (uniquement en anglais) au moyen de ce lien ou code QR: pictet.com/3rd-party-data-providers

Performance des classes d'actifs: consultable au moyen de ce lien ou code QR: pictet.com/5-year-asset-class-performance

Mentions légales:

La présente communication marketing («le Document») a pour seul but de fournir, à titre indicatif, des informations sur des services ou des produits proposés par la banque. Le Document est destiné à une diffusion générale et son contenu ne doit être lu ou utilisé que par son destinataire. Il n'est pas destiné à des personnes physiques ou à des entités qui seraient citoyennes d'un Etat ou qui auraient leur résidence, leur domicile ou leur siège dans un Etat ou une juridiction où sa distribution, sa publication, sa mise à disposition ou son utilisation seraient contraires aux lois et aux règlements en vigueur, et ne doit pas être remis à de telles personnes ou entités. Il ne saurait être considéré ni comme une offre ou un appel d'offres ni comme une recommandation ou une incitation à acheter ou à vendre des titres ou tout autre instrument financier, ou à y souscrire. De même, il ne constitue pas une proposition en vue de l'établissement d'une relation juridique ou contractuelle ou de la conclusion d'une transaction, quelle qu'en soit la nature, avec la banque ou un tiers. Aucun élément du Document ne constitue en outre un conseil financier, juridique ou relatif à des investissements. La banque se réserve le droit de modifier ses services, ses produits et ses conditions tarifaires à tout moment et sans notification préalable. Le Document ne comporte ni une recommandation individuelle adaptée aux besoins, aux objectifs et à la situation financière d'une quelconque personne physique ou morale ni le résultat d'une recherche en investissement. Son destinataire devrait examiner l'adéquation de tout produit ou service avec ses objectifs individuels et évaluer de manière indépendante, avec l'aide d'un conseiller professionnel, les risques financiers particuliers encourus ainsi que les possibles conséquences sur les plans juridique, réglementaire, fiscal et comptable, et quant à sa solvabilité. L'utilisation du Document ne confère ni droit ni obligation aux collaborateurs de la banque ou aux destinataires. La banque n'a en aucun cas l'obligation d'actualiser les informations figurant dans le Document. Elle ne fait aucune déclaration ni ne donne aucune garantie, implicite ou explicite, quant à leur exactitude ou à leur exhaustivité. La banque n'assume aucune responsabilité quant à l'utilisation, à la transmission ou à l'exploitation du Document. Dès lors, toute forme de reproduction, copie, divulgation, modification ou publication du contenu du Document par quelque moyen que ce soit requiert l'accord écrit préalable de la banque, dont la responsabilité ne saurait être engagée. Le destinataire s'engage à respecter les lois et les règlements en vigueur dans les Etats où il pourrait être amené à utiliser les données figurant dans le Document, et notamment les dispositions régissant les droits d'auteur. Il doit respecter les droits d'auteur attachés au Document. Le Document ainsi que son contenu peuvent être cités, à condition que la source soit indiquée.

Tous droits réservés. Copyright 2025.

Distributeurs :

Banque Pictet & Cie SA, route des Acacias 60, 1211 Genève 73, Suisse.

Banque Pictet & Cie SA est un établissement bancaire de droit suisse disposant d'une licence bancaire suisse et soumis à la surveillance de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA).

Bank Pictet & Cie (Europe) AG est un établissement de crédit de droit allemand, qui est autorisé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), l'autorité de surveillance des marchés financiers allemande, et soumis à la surveillance de cette dernière, qui a son siège social Neue Mainzer Str. 2-4, 60311 Francfort-sur-le-Main, Allemagne, et qui possède des succursales (soumises à la surveillance de l'autorité de surveillance nationale concernée) au Luxembourg, en France, en Italie, en Espagne, à Monaco et au Royaume-Uni.

Pictet Bank & Trust Limited est un établissement autorisé par la Central Bank of The Bahamas et la Securities Commission of The Bahamas, et soumis à la surveillance de ces dernières. Son siège se trouve Building 1, Bayside Executive Park, West Bay Street & Blake Road, Nassau, New Providence, The Bahamas.

Banque Pictet & Cie SA, Singapore Branch («BPSA SG Branch») est enregistrée à Singapour sous le numéro (UEN) T24FC0020C. Le Document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs qualifiés, avertis ou institutionnels au sens de l'art. 4A de la loi sur les valeurs mobilières et les contrats à terme de Singapour (Securities and Futures Act 2001, SFA). BPSA SG Branch est une succursale soumise à la surveillance de la Monetary Authority of Singapore, l'autorité de surveillance des marchés financiers de Singapour. Elle dispose d'une licence de «wholesale bank» délivrée en vertu de la loi sur les banques de Singapour (Banking Act 1970) et bénéficie d'une dérogation à l'obligation d'obtenir un agrément en tant que conseiller financier, en vertu de la loi sur les conseillers financiers de Singapour (Financial Advisers Act 2001), ainsi qu'à l'obligation d'obtenir un agrément pour la fourniture de services liés aux marchés des capitaux, en vertu de la SFA.

Banque Pictet & Cie SA, Hong Kong Branch («Pictet HK Branch»), à Hong Kong. Le Document n'est pas destiné, à des fins de distribution, de publication ou d'utilisation, à des personnes qui ne seraient pas des investisseurs professionnels au sens de l'ordonnance sur les valeurs mobilières et les opérations à terme (Securities and Futures Ordinance; chapitre 571 des lois de Hong Kong) et des règles qui en découlent. Vous pouvez demander à Pictet HK Branch de s'abstenir d'utiliser vos données personnelles à des fins promotionnelles. A cette fin, il convient de contacter le délégué à la protection des données par courrier électronique (asia-data-protection@pictet.com) ou postal, à l'adresse du siège de Pictet HK Branch, 9/F Chater House, 8 Connaught Road Central, Hong Kong. Cette démarche est sans frais.

Avertissement : le contenu du Document n'a pas été examiné par une autorité de surveillance de Hong Kong. Il vous est conseillé de considérer les Investissements avec prudence et de consulter un spécialiste indépendant si vous avez le moindre doute au sujet du contenu du Document.

) Source: Pictet WM AA&MR, Thomson Reuters. Performances passées, S&P 500 Composite (rendement net sur 12 mois en dollars): 2021, 28.7%; 2022, -18.1%; 2023, 26.3%; 2024, 25%; 2025, 17.9%.