







## L'actualité en bref





- **Marchés apaisés** : Après un début tendu, la fin du shutdown US (40 jours) et les attentes de baisse des taux par la Fed ont ramené un peu de calme.
- **Tech sous pression** : Débat sur une bulle IA, volatilité accrue ; Nvidia recule de 14%, Google progresse de 14%, VIX grimpe à 28 avant de refluer.
- **Suisse soulagée** : Accord douanier avec les États-Unis, marché suisse +4%, Roche bondit de 18% grâce à des résultats cliniques encourageants.
- **Alternatifs contrastés** : L'or profite des incertitudes, Bitcoin chute de 17% sous l'effet de ventes massives et liquidations à effet de levier.

## Évolution des marchés




			MtD <sup>1</sup>	YtD <sup>2</sup>
Actions	Suisse		4.90%	14.18%
	Europe		0.29%	19.45%
	Etats-Unis		0.25%	17.79%
	Japon		-4.12%	28.28%
	Emergents		-2.38%	30.37%
	Monde		0.31%	20.62%

<sup>1</sup> Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.




<sup>2</sup> Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

			Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Taux	Saron CH		-0.05%	50 bps	0.45%
	10 ans CH <sub>3</sub>		0.19%	14 bps	0.33%
	10 ans EU <sub>3</sub>		2.69%	32 bps	2.37%
	10 ans US <sub>3</sub>		4.01%	56 bps	4.57%

<sup>3</sup> Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

			Cours	MtD	YtD
Alternatifs	Or once USD		4'239.49	5.91%	61.53%
	Bitcoin USD		91'176.49	-16.68%	-2.71%
	Immobilier CH <sub>4</sub>			0.32%	9.02%

<sup>4</sup> Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

			Cours	MtD	YtD
Devises	EUR/CHF		0.9322	0.42%	-0.84%
	USD/CHF		0.8040	-0.07%	-11.40%
	JPY/CHF		0.5146	-1.49%	-10.69%

Données au 30.11.2025 | Source : Bloomberg

## Evolution depuis le 1er janvier de Google et Nvidia



Rebasé à 100 au 31.10.25 | Source : SIX ID

## Commentaire mensuel

Novembre a été marqué par des mouvements contrastés sur les marchés financiers. Après un début de mois sous tension, la tendance s'est progressivement stabilisée grâce à des annonces rassurantes.

Aux États-Unis, la fin du **shutdown le plus long de l'histoire** (40 jours) a permis de dissiper une partie des incertitudes pesant sur l'économie. Toutefois, les marchés sont restés nerveux face aux inquiétudes croissantes autour de l'intelligence artificielle. Les débats sur une potentielle « bulle » et les risques liés à la capacité des sociétés de transformer les investissements massifs en revenus ont alimenté la volatilité, en particulier dans le secteur technologique. Même les résultats spectaculaires de Nvidia n'ont pas suffi à apaiser totalement les investisseurs. Le titre a perdu 14% sur la période. Le groupe fait désormais face à une concurrence accrue de la part de Google dont les avancées dans les semi-conducteurs et l'IA générative ont été saluées par le marché. Le titre a ainsi progressé de 14% en novembre. Cette nervosité s'est reflétée dans l'évolution du VIX, l'indice de la peur, qui a franchi sa moyenne de long terme pour culminer à 28 à la mi-novembre, avant de refluer en fin de mois.

En Suisse, la conclusion d'un **accord de principe sur les droits de douane** avec les États-Unis a constitué un soulagement pour les entreprises helvétiques. Cette avancée devrait leur permettre de bénéficier ainsi de conditions similaires à celles de leurs concurrents européens et asiatiques, n'affaiblissant pas leur compétitivité à l'international. Cette annonce a été particulièrement bien accueillie par les investisseurs et a contribué notamment à la surperformance du marché suisse en novembre. Cette déclaration d'attention pourrait soutenir la conjoncture helvétique. En effet, le PIB suisse s'est contracté au troisième trimestre, alimentant les craintes d'un essoufflement économique.

Sur le plan macroéconomique, les chiffres de l'emploi aux États-Unis ont montré une dégradation, confirmant un ralentissement du marché du travail. Dans ce contexte, les spéculations sur les futures décisions de politique monétaire de la Fed sont restées au centre de l'attention. Les déclarations de ses membres ont laissé entrevoir **une baisse probable lors de la réunion de décembre**. Cette perspective a contribué à apaiser quelque peu les inquiétudes des investisseurs et à redonner confiance aux marchés.

Les **performances géographiques ont été très disparates**. Le marché suisse des actions s'est distingué avec une progression supérieure à 4%, soutenue par l'accord douanier et des nouvelles encourageantes pour Roche. Le groupe pharmaceutique a annoncé des résultats positifs dans ses études cliniques sur le girédestrant, un traitement contre le cancer du sein, ce qui a été salué par les investisseurs (+18%). À l'inverse, le Nikkei a corrigé de près de 4%, reflétant des prises de bénéfices après plusieurs semaines de hausse et des inquiétudes liées à la remontée des rendements obligataires au Japon. Pour leur part, l'Europe et les États-Unis ont terminé le mois presque inchangé.

Du côté des actifs alternatifs, l'or a poursuivi sa progression, profitant des incertitudes persistantes et des tensions sur les marchés. Le Bitcoin, en revanche, a subi une forte pression, enregistrant une baisse de plus de 17% sur le mois, dans un contexte de vente généralisée sur les actifs risqués. Cette correction a été amplifiée par des liquidations massives sur les positions à effet de levier.

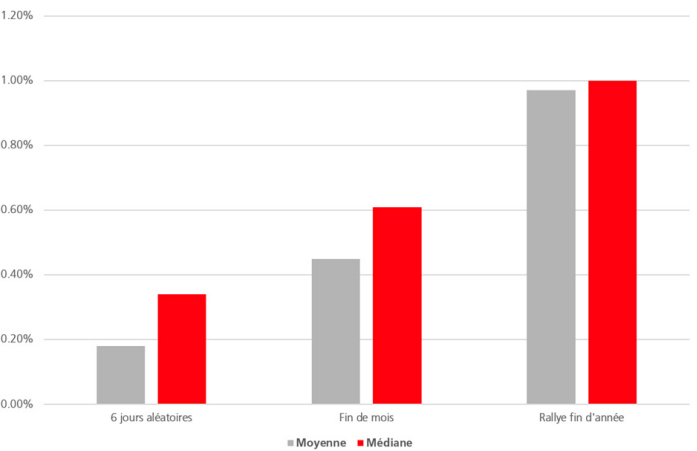
Thématique du mois

Rallye de Noël : Une tradition boursière

Le « rallye de Noël » désigne cette période si particulière où les marchés financiers semblent retrouver un regain d'optimisme, **comme si l'esprit des fêtes contaminait les cours**. Historiquement, les 7 derniers jours de décembre et les deux premiers jours de janvier affichent des performances légèrement supérieures à la normale et le S&P 500 affiche une hausse moyenne d'environ 1%. Rien d'explosif, mais **une étonnante régularité statistique**, suffisamment marquée pour être devenue un thème récurrent dans les commentaires de marché.

Plusieurs facteurs se combinent : volumes plus faibles avec une présence réduite d'investisseurs institutionnels, des investisseurs plus détendus avec l'optimisme des fêtes, des ajustements de portefeuilles en fin d'année avec certains arbitrages fiscaux ou des réinvestissements saisonniers liés aux primes. Le phénomène n'est pas garanti. Certaines années se terminent sans progression notable, **rappelant l'imprévisibilité des marchés**. Pourtant, le simple fait qu'il pourrait exister nourrit chaque année une histoire familière : celle d'un marché qui semble vouloir clôturer sur une note positive. Son absence pourrait même signaler une année difficile à venir. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une certitude, le rallye de Noël demeure une des anomalies saisonnières les plus suivies et commentées. Il illustre l'impact des émotions et des habitudes calendaires sur la dynamique des marchés financiers.

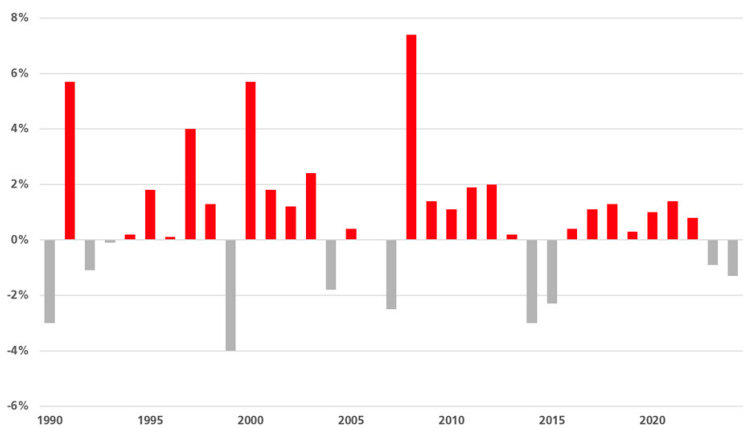
Performance historique du S&P500 sur différentes périodes\*



\*: Données pour la période entre 1996 et 2022.

Source : Investopedia

Rallye de Noël depuis 1990 à 2024



Source : Investopedia/Peter Gratton - BCJ

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
03.12.2025		ISM Services	52.4	52.3
04.12.2025		Taux de chômage	2.9%	2.9%
10.12.2025		Décision taux d'intérêt (Fed)	4%	3.75%
11.12.2025		Décision taux d'intérêt (BNS)	0%	0%
17.12.2025		Taux d'inflation (annuel)	2.1%	2.2%
18.12.2025		Décision taux d'intérêt (BCE)	2%	2%
19.12.2025		Taux d'inflation (annuel)	3%	2.9%

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](mailto:marches@bcj.ch)

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Avant de prendre une décision d'investissement, il est essentiel de consulter un conseiller financier pour évaluer l'adéquation des produits ou services financiers à votre situation personnelle. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). Les informations présentées proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude, exhaustivité ou actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies, ainsi qu'aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de celles-ci.

Plus d'informations sur [www.bcj.ch](http://www.bcj.ch)

Ma BCJ Ma banque