

L'actualité en bref

- **Droits de douane** : Pékin et Washington ont amorcé une désescalade tarifaire après des discussions diplomatiques.
- **Banques centrales** : La Fed a baissé ses taux de 25 bps, la BCE et la BoJ ont maintenu le statu quo.
- **Saison des résultats** : La publication des résultats trimestriels bat son plein, avec une majorité d'entreprises dépassant les attentes et soutenant la dynamique haussière des marchés.
- **L'or perd de son éclat** : L'once a reculé après avoir atteint un sommet à 4'381 dollars, sous l'effet de prises de bénéfices et d'un apaisement des tensions commerciales.

Commentaire mensuel

Octobre a été marqué par une forte volatilité sur les marchés. Après un début agité, la tendance s'est progressivement inversée. **Le mois s'est terminé sur une dynamique résolument haussière**, portée par des résultats d'entreprises solides, un retour de la confiance géopolitique et des données macroéconomiques rassurantes.

Les marchés actions ont d'abord été secoués par une montée des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine. L'annonce surprise de droits de douane à 100% sur les importations chinoises a ravivé les craintes d'escalade, provoquant une consolidation des actions américaines (-2.71%) et une chute marquée des actions chinoises. Le Bitcoin, très exposé au sentiment de marché, a également subi une forte correction, perdant plus de 12% en quelques heures, entraînant des liquidations massives sur les positions à effet de levier.

Cependant, **le climat s'est rapidement amélioré**. Des signaux d'ouverture diplomatique, notamment la reconnaissance par Donald Trump du caractère « non durable » de ces tarifs, ont ravivé les espoirs d'un accord commercial. Les discussions préparatoires en Malaisie et la perspective d'un sommet Trump-Xi ont contribué à restaurer la confiance. Les marchés ont rebondi fortement. Les actions américaines ont gagné 2.34%. Les bourses européennes et suisses ont performé de 2.54% et 1.03% sur le mois.

Ce mouvement a été soutenu par **une saison de résultats prometteuse**. Aux États-Unis, sur les 315 sociétés du S&P 500 ayant déjà publié leurs résultats trimestriels, 83% ont dépassé les attentes. Ce taux est supérieur aux moyennes historiques. Sur le marché suisse, Nestlé a également surpris positivement. Malgré un recul des ventes sur neuf mois, le géant veveysan a affiché un rebond des volumes au troisième trimestre et annoncé un plan d'économies ambitieux. Le maintien des objectifs financiers et la clarté stratégique du nouveau CEO ont rassuré les investisseurs. Le titre a progressé de 5.21% sur la période sous revue. À l'inverse, Roche a pesé sur les indices malgré le relèvement de ses objectifs annuels. Ses résultats ont été jugés en dessous des attentes.

Sur le plan macroéconomique, le mois a été dominé par le shutdown du gouvernement américain, qui a perturbé la publication de plusieurs indicateurs clés, notamment les chiffres de l'emploi et l'inflation. Les États-Unis continuent de faire face à une inflation qui s'inscrit dans la durée au-dessus du niveau cible de 2%. Elle s'est établie à 3% sur le mois contre 2.9% le mois précédent. Dans ce contexte, **la Fed a baissé sans surprise son taux directeur de 0.25%** pour la deuxième fois de suite face aux détériorations des conditions du marché du travail. La Banque du Japon, quant à elle, a opté pour le statu quo lors de sa réunion mettant en avant les incertitudes sur la conjoncture mondiale en raison des tensions douanières. En Europe, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés, estimant que la pression inflationniste en zone euro est désormais maîtrisée.

Du côté des placements alternatifs, les fonds immobiliers ont poursuivi leur progression (+3.24%). Le Bitcoin, quant à lui, a atteint un plus haut historique à 126'296\$ avant de corriger fortement comme mentionné précédemment. Sur le mois, il a subi une baisse de 4.55%. Après 9 semaines de hausse, **l'once d'or a atteint un record historique à 4'381 dollars**, avant d'amorcer une correction marquée sous l'effet de prises de bénéfices et d'un apaisement des tensions commerciales. Ce repli reflétait un retour à plus de prudence après une phase d'euphorie sur les marchés.

Évolution des marchés

			Mtd ¹	Ytd ²
Actions	Suisse		▲ 1.03%	▲ 8.85%
	Europe		▲ 2.54%	▲ 19.10%
	Etats-Unis		▲ 2.34%	▲ 17.50%
	Japon		▲ 16.64%	▲ 33.77%
	Emergents		▲ 4.19%	▲ 33.55%
	Monde		▲ 2.02%	▲ 20.24%

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.

		Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Taux	Saron CH	-0.05%	▼ 50 bps	0.45%
	10 ans CH ₃	0.13%	▼ 19 bps	0.33%
	10 ans EU ₃	2.63%	▼ 27 bps	2.37%
	10 ans US ₃	4.08%	▼ 49 bps	4.57%

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

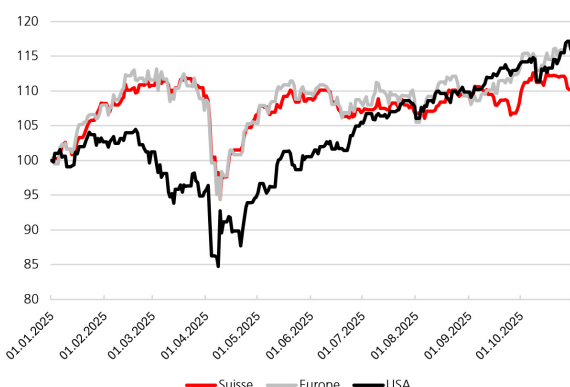
		Cours	Mtd	Ytd
Alternatifs	Or once USD	4'002.92	▲ 3.73%	▲ 52.52%
	Bitcoin USD	109'428.01	▼ -4.55%	▲ 16.77%
	Immobilier CH ₄		▲ 3.24%	▲ 8.67%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

		Cours	Mtd	Ytd
Devises	EUR/CHF	0.9283	▼ -0.66%	▼ -1.25%
	USD/CHF	0.8046	▲ 1.03%	▼ -11.33%
	JPY/CHF	0.5224	▼ -2.97%	▼ -9.34%

Données au 31.10.2025 | Source : Bloomberg

Evolution depuis le 1er janvier du marché actions



Source : SIX ID

Acheter au sommet : ce que l’histoire des marchés nous enseigne

Les marchés atteignent de nouveaux sommets, et avec eux, une question revient souvent : **faut-il vraiment investir maintenant ?** Beaucoup hésitent, redoutant une correction imminente. Pourtant, l’histoire des marchés nous enseigne que cette crainte est souvent infondée.

Les records boursiers ne sont pas des signaux d’alerte, mais **le reflet de fondamentaux solides** : croissance économique, bénéfices en hausse, innovation technologique. Depuis près d’un siècle, les marchés ont atteint des sommets bien plus souvent qu’on ne le pense et ils ont continué à progresser.

Nombre de plus haut du marché S&P 500 depuis 1929

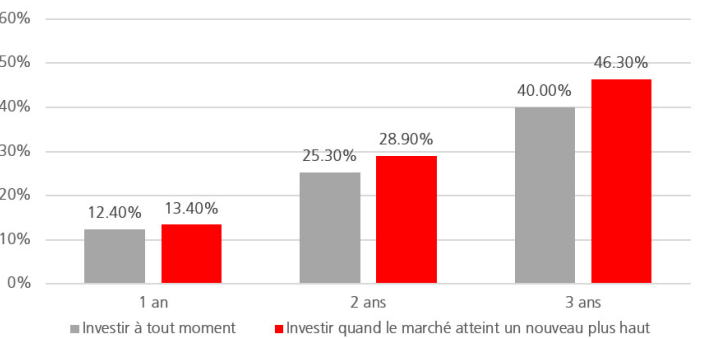
Année	Nombre*	Année	Nombre*	Année	Nombre*	Année	Nombre*	Année	Nombre*
1929	45	1949	0	1969	0	1989	13	2009	0
1930	0	1950	0	1970	0	1990	6	2010	0
1931	0	1951	0	1971	0	1991	22	2011	0
1932	0	1952	0	1972	32	1992	18	2012	0
1933	0	1953	0	1973	0	1993	16	2013	45
1934	0	1954	27	1974	0	1994	5	2014	53
1935	0	1955	49	1975	0	1995	77	2015	10
1936	0	1956	14	1976	0	1996	39	2016	18
1937	0	1957	0	1977	0	1997	45	2017	62
1938	0	1958	24	1978	0	1998	47	2018	19
1939	0	1959	27	1979	0	1999	35	2019	36
1940	0	1960	0	1980	24	2000	4	2020	33
1941	0	1961	53	1981	0	2001	0	2021	70
1942	0	1962	0	1982	2	2002	0	2022	1
1943	0	1963	12	1983	30	2003	0	2023	0
1944	0	1964	65	1984	0	2004	0	2024	57
1945	0	1965	37	1985	43	2005	0	2025	33
1946	0	1966	9	1986	31	2006	0		
1947	0	1967	14	1987	47	2007	9		
1948	0	1968	34	1988	0	2008	0		

*: Le nombre indiqué pour chaque année correspond au nombre de records historiques atteints par l’indice S&P 500 au cours de cette année.

Source : Charlie Billelo

Investir au plus haut ne signifie pas acheter « trop cher ». C’est souvent le reflet d’un marché en bonne santé, soutenu par des tendances durables. Les données montrent que les performances après un sommet sont loin d’être décevantes. Ce n’est donc pas le niveau du marché qui doit guider la décision, mais la rigueur de la stratégie adoptée.

Investir à tout moment vs investir au plus haut : Qui performe le mieux ?



Source : JP Morgan | Données de 1988 au 2024

Chercher à « timer » le marché est une illusion. Les rendements après un sommet sont très proches de ceux obtenus à d’autres moments voire meilleurs. **Attendre une baisse peut donc s’avérer plus risqué que d’investir au plus haut.**

Le vrai danger n’est pas d’acheter au sommet, mais de rester à l’écart par peur. Une stratégie disciplinée, fondée sur des objectifs à long terme et une allocation adaptée, reste **la meilleure réponse face à la volatilité des marchés.**

Comme le dit le proverbe : « Le meilleur moment pour planter un arbre, c’était il y a 20 ans. Le deuxième meilleur moment, c’est aujourd’hui. »

Il en va de même pour investir.

Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Demier	Attendu
06.11.2025		Réunion de la BoE (taux)	4%	4%
06.11.2025		Taux de chômage	2.8%	2.8%
07.11.2025		Taux de chômage	4.3%	4.3%
13.11.2025		Taux d’inflation (annuel)	3%	3.1%
14.11.2025		PIB (annuel)	1.2%	1.5%
19.11.2025		Taux d’inflation (annuel)	3.8%	
28.11.2025		PIB (annuel)	1.2%	1.5%

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 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.