



Un flux de nouvelles positives

La nouvelle année de négoce a débuté sur de nombreuses nouvelles positives, mais aussi négatives, comme celles concernant Nestlé (-4 % depuis le début de l'année). La mesure de rappel d'aliments pour bébés du groupe agroalimentaire s'étend bien au-delà de l'Europe, soit à l'Afrique, à l'Amérique et à l'Asie. Au moins 37 pays sont concernés par certains lots. La raison en est une possible contamination par une substance toxique susceptible de provoquer des nausées et des vomissements.

Revenons aux nouvelles positives : en Suisse, l'inflation était pratiquement nulle à la fin décembre 2025, soit +0.1 % par rapport au même mois de l'année précédente. Ceux qui ne détenaient pas directement d'or ont profité de l'engagement indirect de notre Banque nationale suisse (BNS). Pour l'ensemble de l'année 2025, celle-ci a réalisé un bénéfice de près de 36 milliards de francs sur ses réserves d'or, soit environ 4'000 francs par habitant. La Confédération et les cantons bénéficient d'une distribution généreuse de ce bénéfice, l'un des plus élevés des 119 ans d'histoire de la BNS.

Le groupe de matériaux de construction Holcim (+3 %) a mené à bien la reprise du fabricant français d'éléments préfabriqués en béton Alkern, ce qui aura un impact sur les résultats la première année déjà. Suite à une acquisition, le groupe de matériaux de construction Amrize (+3 %), à la valorisation attractive, se développe aux États-Unis dans l'ouest du Texas, une région en pleine croissance. Ce faisant, il s'assure des réserves pour plus de 50 ans afin de répondre à la demande sur le long terme, actuellement fortement alimentée par les investissements dans les infrastructures, les projets énergétiques et les centres de données.

Dans le domaine de l'ophthalmologie, Alcon (+1 %) a récemment retiré une offre considérée comme coûteuse pour la reprise de Staar Surgical, par discipline actionnariale. Dans la foulée, le cours de la société visée par la reprise a chuté de 25 % par rapport à l'offre d'Alcon, ouvrant la voie à une nette reprise de l'action suisse à moyen terme.

Les actions des compagnies d'assurance ont mal démarré l'année. En Europe, l'indice du secteur a enregistré la plus mauvaise performance parmi les 20 secteurs (-2.6 % depuis le début de l'année). Certains assureurs directs, comme Zurich (-4 %), ont particulièrement souffert. L'évolution des cours des réassureurs a été nettement plus négative que la moyenne, mais plus modérée chez Swiss Re (-4 %) que chez ses concurrents. Pour les réassureurs, les primes générées par les nouvelles affaires ont nettement baissé (entre -10 % et -20 % par rapport à l'année précédente), mais devraient encore couvrir les coûts du capital.

Quant aux règles coordonnées à l'échelle mondiale, elles existent encore, même si avec d'importantes lacunes. La semaine dernière, 147 pays se sont mis d'accord sur une modification de l'accord mondial sur l'imposition minimale de 2021. Celui-ci vise à réduire les incitations pour les entreprises multinationales à transférer leurs bénéfices vers des paradis fiscaux. Désormais, des exceptions ont été créées pour les groupes américains. De toute façon, la Chine et l'Inde n'appliquent pas ces règles. La nouvelle série de mesures maintient le cadre d'un impôt minimum de 15 % à l'échelle mondiale, comme l'a annoncé l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), dont la Suisse est membre. Cette mesure vise à garantir que les grandes entreprises multinationales paient un impôt minimum partout où elles exercent leurs activités.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'421.8	+1.2%
SPI	18'503.0	+1.6%
DAX €	25'261.6	+3.1%
Euro Stoxx 50 €	5'997.5	+3.6%
S&P 500 \$	6'966.3	+1.8%
Dow Jones \$	49'504.1	+3.0%
Nasdaq Composite \$	23'671.4	+1.8%
MSCI EM \$	1'452.4	+3.4%
MSCI World \$	4'511.0	+1.8%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	223.3	+0.1%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.1%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	601.1	0.0%
SXI RE Shares	4'603.5	+1.8%
Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	59.1	+3.0%
Or (CHF/kg)	116'158.3	+5.5%
Bitcoin (USD)	90'421.6	+3.2%
Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9323	+0.2%
USD/CHF	0.8012	+1.1%
EUR/USD	1.1637	-0.9%
Taux d'intérêt à court terme		
	3M	Prév. 3M
CHF	-0.08%	-0.1%–0.0%
EUR	2.02%	1.9%–2.1%
USD	3.65%	3.4%–3.6%
	Prév. 12M	
CHF	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	1.7%–1.9%	
USD	3.0%–3.3%	
Taux d'intérêt à long terme		
	10 ans	Prév. 3M
CHF	0.31%	0.2%–0.5%
EUR	2.83%	2.8%–3.0%
USD	4.17%	4.1%–4.4%
	Prév. 12M	
CHF	0.4%–0.7%	
EUR	2.5%–2.8%	
USD	3.7%–4.0%	
Renchérissement		
	2025	2026P
Suisse	0.1%	0.3%
Zone euro	2.2%	1.8%
Etats-Unis	3.0%	2.5%
	2027P	
CHF	0.5%	
EUR	1.8%	
USD	2.0%	
Economie (PIB real)		
	2025	2026P
Suisse	1.2%	1.3%
Zone euro	1.4%	1.4%
Etats-Unis	2.3%	2.2%
	2027P	
CHF	1.5%	
EUR	1.7%	
USD	2.0%	
Global	3.0%	3.0%
	3.0%	

Sujet de la semaine : Le plus important salon technologique au monde



Roland Busch, PDG de Siemens, et Jensen Huang, PDG de Nvidia (Photo : Consumer Technology Association)

Le fabricant américain de puces Nvidia (-1 %) a annoncé plus tôt que prévu avoir démarré la production en série de sa prochaine génération de puces, qui promet des performances nettement supérieures pour les applications d'intelligence artificielle (IA). Ces puces pourraient offrir des performances cinq fois supérieures pour les applications d'IA telles que les chatbots, a déclaré le PDG Jensen Huang lors du salon technologique CES à Las Vegas. Selon lui, nous n'en sommes qu'à l'aube de la technologie la plus importante des 50 dernières années.

Néanmoins, la PDG d'AMD, Lisa Su, a également présenté sa solution concurrente, avec les dernières puces IA maison, qui permettent d'utiliser les modèles ChatGPT d'OpenAI, y compris en interne. Comme Huang, cette immigrante née à Taïwan a vécu dans le ghetto du Bronx, fait des études d'ingénierie électrique au MIT de Boston et finalement obtenu un doctorat consacré à la conception et à l'architecture des puces, avant de gravir les échelons auprès d'AMD, où elle occupe le poste de PDG depuis 11 ans. Elle souhaite faire d'AMD le numéro 1 de l'industrie mondiale des puces.

Lisa Su pourrait bien y parvenir, car Nvidia se transforme de plus en plus en une entreprise de logiciels. C'est ce que montrent également ses solutions élaborées avec des constructeurs automobiles comme Mercedes pour les véhicules autonomes. Huang a parlé d'un avenir dans lequel, grâce à l'IA, « chaque voiture et chaque camion » pourrait en principe rouler de manière autonome et où les usines seraient « en quelque sorte des robots géants ».

Il faut également relever que le discours d'ouverture a été prononcé par Roland Busch, PDG du groupe industriel Siemens (+6 %). Le plus important salon technologique au monde est de plus en plus axé sur l'automatisation de fabriques entières à l'aide de robots humanoïdes, ainsi que sur leur intégration dans les infrastructures et leur alimentation en énergie. Siemens est le leader mondial de la simulation et de la surveillance des installations de production, domaines dans lesquels l'IA représente une base essentielle de fonctionnement.

Les constructeurs automobiles classiques étaient absents. Dans des domaines comme la conduite autonome, les systèmes d'assistance basés sur l'IA et les véhicules définis par logiciel ont perdu leur position de leaders au profit des groupes de la tech. C'est également pour cette raison que nous ne détenons aucune action automobile dans nos portefeuilles. Apple et Netflix (-5 % chacun) n'ont joué qu'un rôle marginal lors de ce salon technologique.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

13 janvier 2026	États-Unis : Inflation (de base) CPI et ventes de logements, décembre
14 janvier 2026	Chine : Balance commerciale, décembre
15 janvier 2026	Zone euro : Production industrielle et balance commerciale, novembre
16 janvier 2026	États-Unis : taux d'utilisation des capacités, décembre

Événements

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2026

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 14 janvier 2026** au **Theater Casino** de Zoug et le **mardi 20 janvier 2026** au **KKL de Lucerne** et sera consacré à la thématique : « L'art du risque calculé ».

Nous aurons le plaisir d'accueillir comme orateur invité **M. Nicolas Hojac**, l'un des plus grands alpinistes suisses de notre époque. Qu'il s'agisse de la face nord de l'Eiger, des sommets du Népal ou des montagnes les plus reculées du monde, il nous fera voyager avec lui dans ses expéditions passionnantes et nous donnera un aperçu du monde du risque calculé.

Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

Séance d'information destinée aux particuliers en suisse-allemand

Le **jeudi 19 février 2026** aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2026

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 7 mars 2026 et samedi 14 mars 2026**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « **Fascination économie** » et « **Fascination bourses et marchés financiers** ».

Vers l'inscription

(Ateliers en suisse allemand)

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exacuitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 09/01/2026. Images : stock.adobe.com ; Consumer Technology Association (CTA)