



L'économie tourne

Les marchés boursiers mondiaux continuent sur la lancée de leur solide début d'année. Ils ont été soutenus par les prévisions confiantes de TSMC ainsi que par les plans d'investissement élargis du plus important fabricant de puces électroniques au monde. Le gouvernement du président américain Donald Trump a conclu un accord commercial avec Taïwan, qui prévoit une réduction de 15 % des droits de douane pour ce pays. En effet, le leader mondial de la fabrication de puces électroniques s'est engagé à bâtir au moins cinq nouveaux sites de production dans l'État américain de l'Arizona. TSMC a également entraîné à la hausse les actions d'autres entreprises, comme le fabricant d'équipements pour puces ASML et le groupe VAT, basé dans la vallée du Rhin (+31 % depuis le début de l'année). Chez VAT, une augmentation des commandes (principalement de TSMC) au quatrième trimestre à 305 millions de francs (+28 %) a donné de l'élan à l'action du fabricant de soupapes à vide. Pour l'ensemble de l'année, son chiffre d'affaires s'est élevé à près de 1.073 milliard de francs (+14 %). Sa marge EBITDA a atteint environ 30 %, hissant la capitalisation boursière au niveau très élevé de 15.1 milliards de francs. Pour le reste, nous restons prudents sur la question de l'IA. La période pendant laquelle il était possible de tout acheter « avec l'IA » est révolue. Au premier trimestre 2026, l'IA passe du statut de buzz à celui de responsabilité : les bilans, les flux de trésorerie et les évaluations recommencent à jouer un rôle important. Il faut s'attendre à davantage de rotation et de répartition, de sorte que la diversification par secteurs, régions et valeurs réelles deviendra l'instrument le plus important en matière de gestion des risques, car les rendements et les incertitudes politiques devraient continuer à alimenter la volatilité.

Partners Group (+12 %) a bien démarré la nouvelle année. En dépit de conditions de marché difficiles, le spécialiste des placements sur les marchés privés a connu, avec 30 milliards de dollars de nouveaux capitaux, une croissance à deux chiffres en 2025. Ses actifs sous gestion ont augmenté pour atteindre 185 milliards de dollars (+21 %). Pour 2026, Partners Group table sur une demande brute de la clientèle comprise entre 26 et 32 milliards de dollars. « Nous avons atteint nos objectifs pour 2025 avec une croissance à deux chiffres pour la collecte de fonds, les investissements et les réalisations, et résisté ainsi à la tendance générale du secteur dans un environnement commercial difficile », a analysé David Layton, PDG du groupe. Sa capitalisation boursière a atteint 29.1 milliards de francs et son dividende, qui sera versé le 22 mai, devrait augmenter de près de 10 % et rapporter un rendement supérieur à 4 %.

Pour sa part, le groupe de chimie de construction à marge importante Sika (-8 %) a connu un dernier trimestre faible. Aux États-Unis, le shutdown a occasionné de nombreux retards dans les projets, et en Chine, l'industrie du bâtiment est toujours en récession. Toutefois, le rendement opérationnel sur chiffre d'affaires reste légèrement en-dessus de la barre impressionnante de 19 %. Malgré des conditions difficiles, la dynamique Sika a gagné des parts de marché dans toutes les régions et entend bien continuer à croître nettement plus fort que le marché. C'est pourquoi nous restons investis.

Geberit a présenté des chiffres impressionnantes, mais cela a conduit à la réalisation des bénéfices des derniers mois et à un recul des actions (-1 %). Malgré un environnement économique difficile, le groupe de technique sanitaire a clairement augmenté son chiffre d'affaires (+4.8 %) en 2025 grâce à ses innovations et a gagné des parts de marché. Selon de premières estimations, le rendement opérationnel sur chiffre d'affaires devrait être légèrement inférieur à 29.5 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025		
SMI	13'413.6	+1.1%	
SPI	18'527.9	+1.7%	
DAX €	25'297.1	+3.3%	
Euro Stoxx 50 €	6'029.5	+4.1%	
S&P 500 \$	6'940.0	+1.4%	
Dow Jones \$	49'359.3	+2.7%	
Nasdaq Composite \$	23'515.4	+1.2%	
MSCI EM \$	1'485.0	+5.7%	
MSCI World \$	4'515.3	+1.9%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2025		
SBI Dom Gov TR	224.3	+0.6%	
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.2%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025		
SXI RE Funds	599.5	-0.3%	
SXI RE Shares	4'638.5	+2.6%	
Matières premières	depuis 31/12/2025		
Pétrole (\$/Bbl.)	59.4	+3.5%	
Or (CHF/kg)	118'654.8	+7.8%	
Bitcoin (USD)	95'476.0	+8.9%	
Cours de change	depuis 31/12/2025		
EUR/CHF	0.9313	+0.1%	
USD/CHF	0.8030	+1.3%	
EUR/USD	1.1598	-1.3%	
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.03%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.67%	3.4%–3.6%	3.0%–3.3%
Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.25%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	2.82%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.22%	4.1%–4.4%	3.7%–4.0%
Renchérissement	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.3%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	3.0%	2.5%	2.0%
Economie (PIB real)	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.3%	1.5%
Zone euro	1.4%	1.4%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.2%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Sujet de la semaine : Toujours en quête de direction



Le marché boursier suisse est encore largement en quête de direction. Certains secteurs sont en hausse, d'autres en baisse. Avec 13'413 points, le Swiss Market Index affichait dernièrement une légère hausse (+1.1 % depuis le début de l'année).

En ce qui concerne le groupe logistique Kühne+Nagel, les analystes sont à nouveau plus optimistes (+8 %). En moyenne, les objectifs de cours ont été rehaussés, par exemple par GoldmanSachs. En particulier dans le domaine de la logistique contractuelle, le groupe profite de sa bonne implantation en Asie ainsi que de sa capacité à faire face à l'augmentation du « Global Supply Chain Stress ». La société de techniques de fixation Bossard a augmenté son chiffre d'affaires à près de 1.1 milliard de francs (+8.6 %) en 2025, ce qui a eu un impact positif sur son action (+2 %).

Avec 32.6 millions de passagers en 2025 (+4.5 % par rapport à 2024), l'aéroport de Zurich a réalisé un nouveau record annuel, et dépassé pour la première fois son niveau d'avant crise grâce à des avions plus grands et à un meilleur taux d'occupation. Le nombre de passagers a dépassé de 3.4 % le niveau pré-pandémique de 2019. Pour l'année en cours, on peut s'attendre à une bonne dynamique sur le marché intérieur et à une augmentation importante des dividendes. Le nouvel aéroport de Noida, situé près de la capitale indienne, exerce une influence importante. Il est désormais achevé et générera dès cette année ses premiers chiffres d'affaires et bénéfices (selon l'aéroport de Zurich, une contribution à deux chiffres à l'EBITDA).

Le groupe pharmaceutique Novartis (+5 %) vise de nouvelles acquisitions complémentaires et dispose, d'après ses propres déclarations, des capitaux nécessaires à cet effet. « Nous sommes toujours à la recherche d'opportunités qui correspondent à nos domaines thérapeutiques clés », a déclaré le PDG Vasant Narasimhan lors d'une conférence du secteur à San Francisco. Dans ce cadre, l'entreprise met l'accent sur les domaines de l'oncologie, de l'immunologie, des neurosciences ainsi que des maladies cardiovasculaires et rénales.

L'avenir fera également l'objet de discussions cette semaine à Davos, et les thèmes liés à l'IA seront suivis avec beaucoup d'intérêt. Selon les principaux chercheurs en IA du pays, la Chine serait en mesure de réduire son retard technologique par rapport aux États-Unis en prenant davantage de risques et en innovant. Les groupes technologiques comme Tencent, Huawei, etc. joueraient un rôle important. Toutefois, le manque de machines ASML de pointe pour la fabrication de puces freine le secteur.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 20 janvier 2026 Allemagne : situation actuelle du ZEW et pronostics économiques pour janvier
- 21 janvier 2026 Grande-Bretagne : Prix des biens de consommation et prix à la production, décembre
- 22 janvier 2026 États-Unis : Inflation (de base) novembre et PIB réel, 3e trimestre
- 23 janvier 2026 États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P Global, janvier

Informations

Extraits fiscaux 2026

Nous tenons à vous informer que l'établissement des documents fiscaux pour l'année 2025 s'étendra probablement jusqu'en mars.

Cela ne dépend pas de nous, mais des banques dépositaires, qui attendent généralement la liste finale des cours de l'AFC, qui n'est généralement publiée que pendant la seconde moitié de février.

Par conséquent, l'établissement aussi tardif de ces documents n'est pas un mauvais service, mais dû au fait que les banques attendent les cours définitifs et corrects.

Dans le cas des fonds, ces informations ne sont souvent communiquées à l'AFC par les sociétés de fonds qu'en février. Un envoi plus rapide aurait donc pour conséquence la fourniture d'extraits incorrects.

Nous vous remercions pour votre compréhension.

Votre Zugerberg Finanz

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)

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'exactitude 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 16/01/2026. Images : stock.adobe.com.