



Le dollar atteint un creux historique

Le président américain Donald Trump a fait dégringoler le dollar, ce qui, en contrepartie, a aidé le franc suisse à prendre l'ascenseur. Ce dernier a atteint son plus haut niveau depuis dix ans. Quant au dollar, il a chuté à un creux historique de 0.76 franc suisse : une perte de valeur de 82 % depuis 1970, soit plus de 3.0 % par an. C'est une remarque de Trump à un journaliste qui a mis le feu aux poudres : À la question de savoir si le dollar avait trop baissé, Trump a déclaré : « le dollar se porte très bien ».

Cette perception déformée et la confiance étonnamment faible des consommateurs américains ont déclenché une vague de ventes mardi. La confiance des consommateurs a atteint son plus bas niveau depuis 12 ans. La nomination de Kevin Warsh a provoqué une légère reprise de la monnaie, qui n'est plus que 2.5 % plus faible qu'au début de l'année. Depuis l'entrée en fonction de Donald Trump, le dollar a perdu plus de 17 %.

La semaine dernière, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur dans une fourchette comprise entre 3.50 % et 3.75 %. Le mandat de président de Jerome Powell prendra fin dans quelques mois, et son successeur fait partie de ses critiques les plus virulents. En effet, le problème de la Fed consiste en ceci qu'elle s'appuie sur des modèles économiques obsolètes, dont elle tire de mauvaises prévisions économiques et inflationnistes. Toutefois, les changements incessants sur le plan des droits de douane ont également contribué à renforcer les incertitudes politiques. L'interprétation donnée par la Fed à cette situation n'est pas claire, ce qui explique également pourquoi les entreprises et les ménages privés continuent à s'inquiéter du niveau toujours élevé de l'inflation.

Au sein de notre portefeuille, les résultats du groupe pharmaceutique et diagnostique Roche ont été réjouissants. Le bénéfice de base (+11 %) a enregistré une hausse solide. Le fournisseur pharmaceutique Lonza affiche également de bons résultats. Son chiffre d'affaires a connu une croissance vigoureuse (+21.7 %), tout comme sa marge.

Givaudan a également publié de bons résultats annuels, avec un flux de trésorerie disponible de 14.1 % du chiffre d'affaires. En 2022, il était encore de 6.7 %. Les actions de Swisscom (+10 % depuis le début de l'année) ont pris l'ascenseur, atteignant leur plus haut niveau depuis 25 ans. Le groupe de télécommunications a annoncé la plus forte augmentation de ses tarifs depuis de nombreuses années.

Cela n'a toutefois pas empêché un mouvement de repli sur le Swiss Market Index. Sous l'influence importante de Nestlé (-6 %) et de la mauvaise forme des actions des assurances (prises de bénéfices), celui-ci a clôturé la fin du mois en baisse de 0.6 % par rapport au début de l'année, soit en-dessous de l'indice mondial des actions (+0.2 % en CHF).

Pour le reste, les carnets de commandes d'ABB ont connu une excellente évolution, raison pour laquelle les actions de cette société figurent en tête du SMI (+13 % depuis le début de l'année). Cela a également généré un sentiment positif pour d'autres sociétés fortement impliquées dans la construction de centres de données, notamment Siemens (+7 %) et Belimo (+8 %). En revanche, le plus grand groupe européen de logiciels, SAP (-18 %), a été sanctionné. Après une croissance de 29 % (2024), ses activités Cloud n'ont progressé « que » de 26 % (2025), avec des parts de marché en hausse. À notre avis, la réaction des marchés financiers est donc exagérée.

Données du marché

Marchés d'actions depuis 31/12/2025

	depuis 31/12/2025
SMI	13'188.3 -0.6%
SPI	18'220.4 +0.0%
DAX €	24'538.8 +0.2%
Euro Stoxx 50 €	5'947.8 +2.7%
S&P 500 \$	6'939.0 +1.4%
Dow Jones \$	48'892.5 +1.7%
Nasdaq Composite \$	23'461.8 +0.9%
MSCI EM \$	1'528.1 +8.8%
MSCI World \$	4'527.6 +2.2%

Marchés obligataires depuis 31/12/2025

	depuis 31/12/2025
SBI Dom Gov TR	224.8 +0.8%
SBI Dom Non-Gov TR	122.3 +0.7%

Marchés immobiliers depuis 31/12/2025

	depuis 31/12/2025
SXI RE Funds	605.9 +0.8%
SXI RE Shares	4'833.8 +6.9%

Matières premières depuis 31/12/2025

	depuis 31/12/2025
Pétrole (\$/Bbl.)	65.2 +13.6%
Or (CHF/kg)	121'631.3 +10.5%
Bitcoin (USD)	84'162.4 -4.0%

Cours de change depuis 31/12/2025

	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.07%	-0.1% -0.0%	-0.1% -0.0%
EUR	2.03%	1.9% -2.1%	1.7% -1.9%
USD	3.66%	3.4% -3.6%	3.0% -3.3%

Taux d'intérêt à court terme

	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.23%	0.2% -0.5%	0.4% -0.7%
EUR	2.82%	2.8% -3.0%	2.5% -2.8%
USD	4.24%	4.1% -4.4%	3.7% -4.0%

Taux d'intérêt à long terme

	2025	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.23%	0.2% -0.5%	0.4% -0.7%
EUR	2.82%	2.8% -3.0%	2.5% -2.8%
USD	4.24%	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 : Concurrence entre les géants de la tech



(Source de l'image : gguy – stock.adobe.com)

Les chiffres tant attendus des grands groupes technologiques américains ont été contrastés. Alors que les actions de Microsoft (-11 % depuis le début de l'année en USD) et d'Apple (-5 %) sont en baisse, celles de Google (+8 %), Amazon (+4 %) et Nvidia (+2 %) ont progressé. Etant donné qu'il devient de plus en plus manifeste qu'avec ses investissements massifs dans l'IA, Microsoft ne réalisera pas un rendement élevé sur investissement, la société a été rapidement réévaluée de 350 milliards de dollars à un niveau qui correspond davantage à sa juste valeur historique.

Le succès des ventes de l'iPhone 17 et la reprise de ses importantes activités en Chine ont permis à Apple de réaliser une croissance étonnamment forte. Le chiffre d'affaires issu des seules ventes de smartphones a atteint le niveau record de 85,3 milliards de dollars (+23 %). « La demande pour l'iPhone a été stupéfiante », a déclaré le PDG Tim Cook. Mais en matière d'IA, Apple a conclu un partenariat avec Google. Les initiatives ne progressent que lentement. Actuellement, les géants de la tech font de la surenchère avec leurs investissements de plusieurs milliards dans les centres de données et les solutions d'IA. Toutefois, les étapes intermédiaires et les inquiétudes entourant la monétisation rapide des investissements sont perçues différemment. Les chiffres de Microsoft ont joué les trouble-fête.

Google mène le bal sur le plan technologique avec son service d'IA Gemini, ainsi qu'en termes de revenus, mais ses concurrents tels que OpenAI et Anthropic (Amazon et Google sont les deux principaux investisseurs) le talonnent de près. Plusieurs groupes technologiques mèneraient des discussions pour un important tour de financement en faveur de l'entreprise d'IA OpenAI, qui n'est pas en bonne santé financière. On parle ici d'investissements de l'ordre de 40 à 60 milliards de dollars.

Microsoft et Amazon figureraient parmi les investisseurs, mais avec des intérêts divergents. Microsoft souhaite rattraper son retard par rapport à Google, alors qu'Amazon souhaite accélérer le développement de ses propres puces : c'est sans doute pour cette raison qu'OpenAI devrait mener de premières discussions sur un financement d'au moins 10 milliards de dollars par Amazon. En contrepartie, l'entreprise souhaite utiliser les puces d'Amazon, ce qui a contrarié Nvidia, qui souhaitait initialement participer au financement.

Pour Amazon, cela pourrait représenter une forte incitation, car le groupe renforcerait sa position dans le domaine de l'IA et serait davantage en concurrence avec Nvidia. De plus, on sait déjà qu'Amazon fournira à OpenAI une puissance de calcul cloud d'une valeur de 38 milliards de dollars au cours des sept prochaines années (ce que Nvidia ne peut pas se permettre).

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

2 février 2026	États-Unis : Indice manufacturier ISM, janvier
4 février 2026	Zone euro, États-Unis : Inflation (sous-jacente) HICP ; indice des services ISM, janvier
5 février 2026	États-Unis : Demandes d'indemnités de chômage, janvier
6 février 2026	États-Unis : Salaires horaires, autres données sur le marché du travail, 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 30/01/2026. Images : stock.adobe.com, gguy – stock.adobe.com.