



La volatilité persiste sur les marchés

La semaine dernière a continué à évoluer sous le signe de la volatilité des marchés, même si elle s'est achevée sur une note positive. Dans l'ensemble, les actions européennes ont enregistré des performances positives, alors que les actions américaines ont connu un calvaire marqué par la volatilité. La question de savoir si ce sont les risques qui s'accroissent ou si les analystes et les investisseurs ont une perception différente et plus consciente des risques, demeure ouverte. En tous les cas, le déplacement en partie accéléré depuis le secteur technologique vers des actions plus défensives a engendré des différences notables en termes de performance.

Les poids lourds de l'indice, comme Amazon et Microsoft, ont récemment clôturé respectivement à 9 % et 17 % en dessous de leur niveau du début de l'année. Durant certaines phases, l'indice technologique américain du Nasdaq dans son ensemble a affiché une nette baisse. En revanche, les actions européennes au sein de nos portefeuilles, telles que Swisscom et Engie (+15 % chacune), Vinci (+12 %), Enel, Deutsche Telekom (+9 % chacune) et Schneider Electric (+8 %), sont en forte hausse. Elles incarnent la tendance actuelle, qui apprécie les opérateurs télécoms et les fournisseurs d'énergie aux bilans solides ainsi que les services publics performants au caractère défensif.

Pour le reste, certains rapports ont été solides, par exemple celui du groupe pharmaceutique Novartis (+9 %), qui a augmenté son chiffre d'affaires et ses bénéfices en 2025 grâce à des produits best-sellers comme l'anticancéreux Kisqali, mais qui se prépare à une année plus difficile. Les actionnaires recevront un dividende augmenté à 3.70 francs (+5.7 %).

Les constructeurs automobiles et leurs fournisseurs, que nous n'incluons pas dans nos portefeuilles depuis un certain temps, continuent sur la voie de l'impopularité. Les conditions-cadres politiques des différents marchés de vente nous paraissent trop incertaines. Toutes les actions allemandes sont en zone négative depuis le début de l'année, mais aucune aussi fortement que les actions du groupe Stellantis (Peugeot, Fiat, Chrysler, Jeep, Opel, Maserati, etc. : -35 %), dont la stratégie d'électrification stricte a été un échec, car les clients et leurs préférences n'ont pas suivi. Aux États-Unis, le monde politique mise à nouveau sur les voitures à moteur à combustion, ce qui entraîne des amortissements de plusieurs milliards.

Il faut également relever le fort ralentissement actuel de l'économie américaine, alors que l'Europe connaît une tendance inverse. Aux États-Unis, le nombre de premières demandes d'allocation-chômage a été plus élevé que prévu. La faiblesse du marché du travail s'exprime également par le moral en berne des consommateurs et par les chiffres décevants du commerce de détail. En Europe, l'accélération économique est clairement perceptible. Toutefois, les exportations allemandes vers les États-Unis ou la Chine ont diminué. Les livraisons vers la zone euro (+4.1 %) ont été déterminantes. Les commandes industrielles ont récemment connu une forte hausse (+7.8 %).

Dans la zone euro, le taux d'inflation a atteint en janvier son plus bas niveau depuis avril 2021. Selon l'office des statistiques Eurostat, les prix à la consommation ont augmenté de 1.7 % en comparaison annuelle. La Banque centrale européenne (BCE) considère qu'un renchérissement de 2 % est optimal et adopte depuis quelque temps une politique monétaire neutre. La force de l'euro et la faiblesse du dollar ont été les principales causes du recul de l'inflation.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'503.1	+1.8%
SPI	18'638.1	+2.3%
DAX €	24'721.5	+0.9%
Euro Stoxx 50 €	5'998.4	+3.6%
S&P 500 \$	6'932.3	+1.3%
Dow Jones \$	50'115.7	+4.3%
Nasdaq Composite \$	23'031.2	-0.9%
MSCI EM \$	1'506.4	+7.3%
MSCI World \$	4'529.0	+2.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	224.0	+0.4%
SBI Dom Non-Gov TR	122.4	+0.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	612.2	+1.8%
SXI RE Shares	4'905.6	+8.5%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	63.6	+10.7%
Or (CHF/kg)	123'853.0	+12.5%
Bitcoin (USD)	70'312.8	-19.8%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9167	-1.5%
USD/CHF	0.7760	-2.1%
EUR/USD	1.1815	+0.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.66%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.27%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.82%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.21%	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 : La peur de l'IA entoure les éditeurs de logiciels



Au cours des derniers mois, l'intelligence artificielle (IA) a donné des ailes aux marchés. En revanche, elle a été source de craintes la semaine dernière. Les dernières innovations du développeur d'IA Anthropic ont engendré de lourdes pertes pour des entreprises de logiciels telles que Microsoft, Salesforce, Adobe et SAP, mais aussi pour des investisseurs privés tels que KKR, Apollo et Partners Group, à qui il est reproché d'avoir beaucoup trop investi dans des entreprises de logiciels privées et d'avoir dû procéder de ce fait à des amortissements.

Le fondateur de Nvidia, Jensen Huang, considère que la crainte de voir les logiciels remplacés par l'IA est « tout ce qu'il y a de plus illogique, et le temps le prouvera ». Lors d'une conférence consacrée à l'IA, il a abordé ce thème plus en détail en apportant des explications convaincantes.

La souveraineté numérique en Europe a d'ailleurs pour conséquence que les entreprises américaines doivent organiser leurs centres de données en Europe de manière à pouvoir proposer des offres telles qu'Amazon avec AWS et Microsoft avec Azure sans que les autorités et les services secrets américains puissent accéder aux données. C'est un objectif exigeant, même si des investissements colossaux devraient permettre de préserver l'avance technologique et la souveraineté de l'Europe.

Les activités Cloud d'Amazon et d'Alphabet, la société mère de Google, ont continué à croître de manière impressionnante, ce qui a incité les deux entreprises à accélérer leurs investissements dans l'infrastructure d'IA pour l'année en cours. Le groupe Internet Google a l'intention d'investir entre 175 et 185 milliards de dollars dans de nouveaux centres de données équipés de puces IA (en concurrence avec le groupe de semi-conducteurs Nvidia).

Cela représente environ 500 millions de dollars par jour, dimanche compris. Jamais dans l'histoire mondiale une entreprise n'a autant investi que Google, dont la solution IA Gemini compte déjà plus de 750 millions d'utilisateurs mensuels. La société mère de Google, Alphabet, est désormais l'entreprise ayant la capitalisation boursière la plus élevée au monde (3,9 billions de dollars), derrière Nvidia et Apple.

Peu de temps après Google, Amazon a même annoncé des investissements à hauteur de 200 milliards de dollars en 2026 pour la construction de centres de données, le développement de puces IA, de robots humanoïdes et de satellites de communication. Sur les marchés, les plans du plus important opérateur Cloud au monde n'ont pas été bien accueillis, en raison des doutes entourant la rentabilité de ces investissements colossaux.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

10 février 2026	États-Unis : Indice de l'optimisme NFIB, janvier
11 février 2026	Italie, États-Unis : Production industrielle, janvier, nombre d'actifs, janvier
12 février 2026	Allemagne, Royaume-Uni : Balance courante, produit intérieur brut 2025
13 février 2026	Zone euro : Occupation 4ème trimestre 2025

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 06/02/2026. Images : stock.adobe.com.