



IA : la vente préventive des valeurs « perdantes » se poursuit

Après une évolution inhabituellement versatile, l'indice de référence Swiss Market Index (SMI) a finalement clôturé la semaine à 13'600 points. Cela correspond à une hausse de +0.7% la semaine dernière, soit +2.5% de plus qu'au début de l'année. Au cours des derniers jours, les données économiques ont été une denrée plutôt rare. Les taux d'inflation de +0.1% par rapport à l'année précédente et de -0.1% par rapport à décembre reflètent une stabilité des prix durable. Mais c'est le marché boursier américain qui suscite actuellement davantage d'inquiétudes. Les investissements gigantesques liés à l'IA dans les centres de données et les domaines connexes sont évidents. Quant à l'énergie, elle devient un facteur limitant, en particulier aux États-Unis. Toutefois, le marché n'est pas seulement optimiste, car la monétisation des investissements s'accompagnera de bouleversements considérables sur le marché du travail.

Pendant ce temps, la peur de l'IA ne règne plus seulement sous la surface : à l'image de la grande faucheuse qui vient frapper aux portes, chaque jour de bourse a vu apparaître un nouveau secteur évalué comme « disruptif », qui a été sanctionné sans ménagement. Un jour, ce sont les modèles commerciaux des logiciels qui sont touchés, puis les gestionnaires du marché privé avec leurs participations supposées dans des logiciels, puis les courtiers d'assurance et enfin les entreprises de logistique telles que Kühne+Nagel.

C'est un curieux paradoxe : le marché fait preuve d'optimisme en ce qui concerne le rôle de l'IA en tant que moteur de croissance et accélérateur de productivité, mais les investisseurs vendent agressivement tout ce qui pourrait potentiellement être remplacé par l'IA. La focalisation de l'attention est passée de la recherche des gagnants de l'IA l'an dernier à la vente préventive des soi-disant perdants de l'IA cette année. Les grands groupes technologiques tels que Microsoft (-20% depuis le début de l'année en CHF), Amazon (-17%) et Apple (-9%), Alphabet / Google et Nvidia (-5% chacun) sont également sur la défensive.

Mardi, l'attention macroéconomique s'est portée sur les ventes au détail aux États-Unis pour le mois de décembre, qui se sont toutefois avérées plus faibles que prévu. Ces ventes ont stagné, ce qui, dans un contexte d'inflation d'environ 3%, signifie une baisse réelle significative. La dernière enquête JOLTS sur les postes de travail et les changements de personnel a également mis au jour le plus faible niveau de nouvelles offres d'emploi et de postes vacants depuis 2020. Toutefois, certaines données relatives au marché du travail américain ont également donné une image de stabilisation. En ce qui concerne la Réserve fédérale américaine, ces signaux mitigés devraient la conforter dans son attitude attentiste.

Le double déficit américain (déficit public et déficit commercial) continue à augmenter et pèse sur le dollar. Quoi qu'il en soit, le dollar reste sous pression : depuis le début de l'année, il affiche déjà une baisse de 3.1%.

Sur le plan des entreprises, il convient de mentionner l'augmentation du dividende de Swisscom et le solide bénéfice net de Schindler. Le fabricant d'ascenseurs et d'escalators a augmenté son bénéfice net à 1.07 milliard de francs en 2025, et son résultat opérationnel (EBIT) a atteint 1.38 milliard de francs (+9.3%). Après avoir mené à bien son redressement opérationnel, l'entreprise souhaite désormais se concentrer sur la rentabilité de la croissance.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'600.7	+2.5%
SPI	18'763.3	+3.0%
DAX €	24'914.9	+1.7%
Euro Stoxx 50 €	5'985.2	+3.3%
S&P 500 \$	6'836.2	-0.1%
Dow Jones \$	49'500.9	+3.0%
Nasdaq Composite \$	22'546.7	-3.0%
MSCI EM \$	1'555.1	+10.7%
MSCI World \$	4'509.7	+1.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	223.7	+0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	122.5	+0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	598.4	-0.5%
SXI RE Shares	4'974.5	+10.1%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	62.9	+9.5%
Or (CHF/kg)	124'477.9	+13.1%
Bitcoin (USD)	68'864.0	-21.4%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9117	-2.0%
USD/CHF	0.7679	-3.1%
EUR/USD	1.1868	+1.0%

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	3.65%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.28%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.73%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.05%	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 : Compétitivité européenne



Le sommet informel de l'UE sur la compétitivité, qui s'est tenu la semaine dernière dans un château belge, augmente la pression sur les responsables politiques. Les décisions prises dans ce cadre n'ont pas été rendues publiques, mais la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, et le président du Conseil européen, Antonio Costa, ont parlé d'un « Gamechanger ».

L'Europe recèle un potentiel considérable de connaissances, de compétences et de capitaux. L'intérêt nourri pour le fait de réinvestir en Europe est déjà grand, et il le sera encore davantage si nous posons dès maintenant les bons jalons en Europe. D'ailleurs, cela vaut non seulement pour Bruxelles, mais également pour Londres et Berne.

L'Europe ne joue pas en exploitant pleinement ses possibilités, et les investisseurs discernent un potentiel important de rattrapage. Un changement de cap fondamental, « loin de la surréglementation », s'impose, et la croissance doit devenir la priorité absolue. Concrètement, il s'agit de faire de la réduction de la bureaucratie « un objectif politique central », de renforcer le marché des capitaux et de mettre rapidement en œuvre les accords de libre-échange.

Cela permettrait d'investir davantage, non seulement dans l'industrie et le commerce, mais aussi dans la construction de logements. Toutefois, quand on constate que des projets relativement simples ne peuvent être menés à bien même après plusieurs référendums (par exemple le projet Hardturm à Zurich), la pénurie de logements dans les centres urbains n'est guère surprenante.

Au sein de l'UE, on souhaite désormais passer au peigne fin l'ensemble du corpus législatif afin d'éliminer les obstacles bureaucratiques. À l'avenir, on ne veut plus se laisser freiner par les plus lents si tout le monde ne suit pas. Une déréglementation de grande ampleur est nécessaire si l'on entend rester compétitif face aux États-Unis et à la Chine.

Et il faut de l'esprit d'entreprise. Le directeur général de Siemens, Roland Busch, illustre bien comment l'Europe peut fournir des services compétitifs sur tous les continents. Pour ce faire, le groupe a toutefois dû se débarrasser de l'héritage du passé avant de pouvoir, par exemple, développer avec succès le système d'exploitation basé sur l'IA pour l'industrie avec sa division principale « Digital Industries ».

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

17 février 2026	États-Unis : Enquête Empire Manufacturing, février
18 février 2026	États-Unis : Leading Economic Indicators, janvier
19 février 2026	Suisse : Résultat 2025 et nouvelle stratégie, Nestlé
20 février 2026	États-Unis : PIB réel 2025, inflation PCE décembre

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 13/02/2026. Images : stock.adobe.com.