



Des actions suisses solides

L'indice de référence Swiss Market Index (SMI) a atteint un record et démarré le week-end à 13'859 points, avec +1.9 % par rapport à la semaine précédente et 4.5 % par rapport au début de l'année. Certains indices européens ont même enregistré une hausse légèrement supérieure, alors que les indices américains ont affiché une baisse sensible. L'indice large S&P 500 n'enregistre qu'une hausse de 0.9 % depuis le début de l'année, tandis que l'indice technologique reste en zone négative (-1.5 %). Il convient toutefois de prendre en compte la faiblesse du dollar. Par rapport au début de l'année, le franc suisse s'est déjà apprécié (+2.2 %).

Le mouvement de rotation semble se poursuivre. Actuellement, le marché semble plutôt éviter les actions technologiques et celles pour lesquelles des changements disruptifs dans le secteur sont attendus en raison de l'IA. En revanche, les actions liées aux investissements considérables dans les centres de données alimentés par l'IA sont particulièrement attrayantes et prisées. L'entreprise de matériaux de construction Amrize, axée sur le marché américain, a été la grande gagnante de la semaine au SMI (+11 % en une semaine), laissant entrevoir des perspectives radieuses, avec une hausse de ses prévisions pour l'année en cours. Holcim a également profité de cette évolution (+6 %). Dans l'ensemble du secteur de l'énergie et des infrastructures énergétiques, de nombreux titres affichent déjà une valorisation nettement supérieure à celle du début de l'année.

En revanche, les actions du secteur financier sont en difficulté. Celles d'UBS (-8 % depuis le début de l'année) sont en baisse. Quant à Partners Group (-6 %) bien que sa politique d'investissement se distingue fortement de celle de ses concurrents, il a été entraîné dans la spirale baissière mondiale des acteurs du marché privé. C'est ce qu'il a indiqué dans un communiqué de presse publié vendredi après-midi et consacré à l'évolution du cours de son action.

Jusqu'ici, l'évolution du cours de Zurich Insurance (-6 %), numéro 6 des titres du SMI en termes de capitalisation boursière, a également été décevante depuis le début de l'année. Depuis le début du mandat de Mario Greco il y a dix ans, le groupe d'assurance était synonyme de prévisibilité et d'augmentation constante des dividendes. Ce printemps, les dividendes seront certes augmentés (+7 %) grâce à des bénéfices records, mais les assureurs s'inquiètent de l'impact que l'IA pourrait avoir sur leurs modèles économiques et leurs marges.

L'événement le plus significatif pour le SMI la semaine dernière a été la publication des résultats du groupe agroalimentaire Nestlé (+3 %). C'est dans une ambiance de renouveau que le PDG Philipp Navratil a présenté les chiffres de l'année. En effet, Nestlé a réussi à accélérer sa croissance l'année dernière grâce aux efforts prodigués (+3.5 %). Mais le plus important était la perspective d'avenir, avec les quatre domaines clés que sont le café, l'alimentation animale, les aliments spéciaux et la santé, secteurs dans lesquels le groupe est fort, tant en termes de position sur le marché que de croissance et de rendement. Le groupe a également augmenté son dividende pour la trentième fois consécutive, ce qui a été accueilli avec satisfaction par les investisseurs.

Les titres du groupe de chimie de construction Sika (-3 % depuis le début de l'année) devraient avoir passé le cap. En dépit de marchés financiers difficiles, son flux de trésorerie opérationnel disponible a bien évolué. Alors que les activités de construction dans le secteur résidentiel chinois restent très faibles, Sika profite pleinement du marché en pleine croissance des centres de données, tant pour cette année que probablement pour les années à venir.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'859.8	+4.5%
SPI	19'097.8	+4.8%
DAX €	25'260.7	+3.1%
Euro Stoxx 50 €	6'131.3	+5.9%
S&P 500 \$	6'909.5	+0.9%
Dow Jones \$	49'626.0	+3.3%
Nasdaq Composite \$	22'886.1	-1.5%
MSCI EM \$	1'567.2	+11.6%
MSCI World \$	4'555.1	+2.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	223.7	+0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	122.6	+0.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	608.4	+1.2%
SXI RE Shares	4'970.6	+10.0%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	66.4	+15.6%
Or (CHF/kg)	127'357.1	+15.7%
Bitcoin (USD)	67'798.6	-22.6%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9138	-1.8%
USD/CHF	0.7756	-2.1%
EUR/USD	1.1784	+0.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.02%	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	0.28%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	2.72%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.08%	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 : Une économie américaine en état de paralysie



La semaine dernière, la Cour suprême des États-Unis a déclaré illégaux les droits de douane de Donald Trump. Le vice-président JD Vance a commenté cette décision en écrivant que la Cour suprême avait ainsi « décidé que le Congrès, malgré le fait qu'il ait transféré au président le pouvoir de « régler les importations », ne voulait pas vraiment le faire ». Il a qualifié cette situation d'« anarchie judiciaire », qui empêcherait le président de protéger les entreprises et les chaînes d'approvisionnement américaines.

En revanche, de nombreux économistes ont été très surpris de la faiblesse des données macroéconomiques, qui donnent une image diamétralement opposée de celle de « l'âge d'or » annoncé par Donald Trump. Au quatrième trimestre, le produit intérieur brut réel des États-Unis n'a augmenté que de 0.35 %, ce qui, sur une base annualisée, correspond à une croissance du PIB de 1.4 %.

En raison de la période des fêtes, traditionnellement marquée par une forte consommation aux États-Unis, on s'attendait au double (2.8 %). Mais cette croissance modeste reflète la paralysie croissante des consommateurs. L'inflation reste à un niveau élevé et grignote les dépenses quotidiennes, ainsi que les frais de scolarité. Partout, on constate une augmentation des prix, mais pas des revenus réels. En revanche, les salaires n'augmentent pratiquement plus et la confiance des consommateurs s'étiole. Le moral des consommateurs a atteint son plus bas niveau depuis plusieurs années.

Dans son rapport trimestriel, McDonald's a indiqué que le menu à 5 dollars était actuellement son produit le plus vendu aux États-Unis. Sans entrer dans des considérations nutritionnelles, ce simple fait montre clairement que la société continue à se diviser.

On parle d'économie K quand certains vont de plus en plus mal et d'autres de mieux en mieux. Mais ce n'est pas équilibré. Seuls 10 à 20 % des ménages connaissent une nette amélioration de leur situation. Ceux-ci bénéficient ce printemps notamment d'une baisse des impôts (et personne ne se soucie actuellement du déficit budgétaire structurel croissant dans les États-Unis concentrés sur le moment présent). Heureusement, les plus hauts revenus ne font pas preuve de réserve en matière de consommation.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

24 février 2026	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs, février
25 février 2026	Allemagne, France : Moral des consommateurs GfK, février
26 février 2026	États-Unis : Indice manufacturier de la Fed de Kansas City, février
27 février 2026	États-Unis : Evolution réelle des prix à la consommation, 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.

Les documents suivants sont déjà à votre disposition sur l'application Zugerberg Finanz :

Relevés de fortune

- Zugerberg Fondation de libre passage
- Fondation de libre passage Wildspitz
- Zugerberg FinanzRevo (Bank Zweiplus)

Extraits fiscaux

- Zugerberg Finanz R (Zuger Kantonalbank)

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 20/02/2026. Images : stock.adobe.com.