

Un bon début de saison des résultats

La saison des résultats a débuté de manière impressionnante, et jusqu'ici, les attentes ont été plutôt dépassées. Mais surtout, l'intérêt s'est porté bien au-delà du boom de l'IA. Le Swiss Market Index (SMI) l'a également ressenti, puisqu'il a connu une nette progression depuis le début du dernier trimestre (+4.1 %), alors que l'indice technologique du Nasdaq, par exemple, était en repli (-2.7 % en dollars, -4.1 % en francs).

Au sein du SMI, c'est Givaudan (+15 %) qui a enregistré la progression la plus importante, devant les poids lourds Nestlé, Roche, Swiss Re et Zurich Insurance (environ +8 % chacun). Ce sont en particulier les chiffres d'affaires enregistrés par Givaudan dans les secteurs de la parfumerie grand public et de luxe au troisième trimestre qui ont su convaincre. Lonza (+5 %) a également pointé vers le haut et a, à la surprise générale, relevé ses objectifs à moyen terme sur le plan de l'évolution des marges lors de sa journée des investisseurs.

La forte hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale qui a lieu actuellement s'accompagne d'une activité en berne dans le secteur de la construction. Holcim (-4 %) en a subi les conséquences. Quant à ABB (-5 %), des prises de bénéfices ont encore été observées avant la publication des résultats trimestriels.

Microsoft a connu une reprise impressionnante. Au printemps, l'action avait dégringolé dans le sillage des craintes d'une baisse importante de la future demande de logiciels en raison de l'IA, passant de 542 dollars (fin octobre 2025) à 352 dollars (fin juin 2026). Depuis cette baisse, le titre s'est repris pour atteindre 543 dollars (+54 %), ce qui correspond à une augmentation de la valeur de marché de 1'400 milliards de dollars. À l'approche du week-end, le cours s'établissait à 529 dollars. L'opinion selon laquelle Microsoft ferait partie des perdants de l'IA a été totalement infirmée. Présentement, un nombre croissant d'analystes fait confiance à la capacité de Microsoft à répondre à la demande en services d'IA. Sur les 72 analystes qui suivent Microsoft, 68 recommandent d'acheter son action. Apple a récemment franchi à nouveau le seuil des 5'000 milliards de dollars de capitalisation boursière. Fait intéressant, Apple semble tirer profit de l'adoption de l'IA sans devoir assumer des coûts élevés liés à l'infrastructure y relative. En cela, Apple se distingue des entreprises qui investissent agressivement dans l'IA et qui pâtissent en ce moment de la hausse importante des primes de risque sur les marchés financiers.

Les coûts de couverture contre les défauts de paiement des entreprises technologiques ont atteint des niveaux records et sont le signe d'une pression croissante sur le crédit, car les investisseurs s'interrogent sur le fait de savoir si ces investissements massifs généreront des rendements assez rapides pour couvrir le coût croissant de la dette. Le fournisseur de services de Cloud computing CoreWeave s'est effondré sous le poids de son endettement exponentiel. En ce moment, le contexte d'inquiétude du marché des capitaux et des banques ne permet ni d'émettre de nouvelles obligations, ni d'accorder des crédits bancaires.

Comme cela avait déjà été le cas en amont de la crise financière de 2008, le développement massif des infrastructures entraîne actuellement une accumulation de dettes, principalement hors bilan, car les règles comptables actuelles exigent que les contrats de leasing (d'un centre de données) déjà signés soient enregistrés au bilan seulement à compter de leur entrée en force. Longtemps négligé, cet aspect figure désormais au centre de l'attention des investisseurs obligataires et boursiers. Cette situation engendre un ralentissement du boom du crédit pour les entreprises qui souhaitaient financer l'expansion rapide de leurs centres de données à l'aide d'obligations à haut rendement et de crédits privés.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2025
SMI	14'391.3	+8.5%
SPI	20'288.9	+11.4%
DAX €	25'622.6	+4.6%
Euro Stoxx 50 €	6'204.2	+7.1%
S&P 500 $	7'659.4	+11.9%
Dow Jones $	52'002.4	+8.2%
Nasdaq $	26'140.0	+12.5%
MSCI EM $	1'620.6	+15.4%
MSCI World $	4'907.8	+10.8%

Marchés obligataires		Seit 31.12.25
SBI Dom Gov TR	219.3	–1.7%
SBI Dom Corporate TR	121.3	–0.2%

Marchés immobiliers		Seit 31.12.25
SXI RE Funds	581.0	–3.4%
SXI RE Shares	4'557.6	+0.8%

Matières premières		Seit 31.12.25
Pétrole ($/Bbl.)	101.4	+76.6%
Or (CHF/kg)	110'352.9	+0.1%
Bitcoin (USD)	81'360.1	–7.0%

Cours de change		Seit 31.12.25
EUR/CHF	0.9260	–0.6%
USD/CHF	0.8240	+3.9%
EUR/USD	1.1239	–4.2%

Taux d'intérêt à court terme

	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	0.2%–0.4%
EUR	2.64%	2.9%–3.1%	2.5%–2.7%
USD	4.06%	4.0%–4.2%	3.6%–3.8%

Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.55%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.38%	3.2%–3.5%	2.8%–3.2%
USD	5.07%	4.4%–4.8%	4.2%–4.6%

Renchérissement

	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.6%	0.7%
Zone euro	2.2%	2.7%	2.2%
Etats-Unis	3.0%	3.5%	2.6%

Economie (PIB real)

	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.6%	1.6%
Zone euro	1.4%	1.5%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.3%	2.2%
Global	3.0%	3.1%	3.2%

© Zugerberg Finanz AG https://zugerberg-finanz.ch

Sujet de la semaine : Croissance de l'économie mondiale



Au niveau de l'économie mondiale, nous observons non seulement une croissance réelle d'environ 3 %, mais également une accélération qui nous conduira, l'année prochaine, à une croissance de l'ordre de 3.3 % à 3.5 %. Lors de son assemblée annuelle à Bangkok, le Fonds monétaire international (FMI) a publié ses « Perspectives économiques mondiales ».
Un aspect moins réjouissant est l'évolution de l'inflation. L'indice des prix à la consommation a moins fortement progressé aux États-Unis (+3.7 %) que dans la zone euro (+3.8 % par rapport à l'année précédente), mais même l'inflation sous-jacente (+2.6 %) a atteint un niveau qui est source de frustration chez un nombre croissant de ménages américains. De plus, les problèmes liés à la hausse importante des taux d'intérêt rendent plus difficile l'accès au logement, d'autant plus que les dernières hausses de prix ont dépassé la croissance des salaires. Les prix des ordinateurs et des accessoires ont également connu une hausse qui devrait atteindre des records (+28.4 % en comparaison avec l'année précédente) – une conséquence de la pénurie associée au boom des centres de données. En revanche, les salaires horaires moyens ont baissé pour le sixième mois consécutif par rapport à l'année précédente.
Malgré les crises géopolitiques à l'échelle mondiale et l'inflation persistante aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale américaine, Kevin Warsh, a qualifié l'économie américaine de « résiliente ». À l'occasion de l'assemblée annuelle du FMI, il a évoqué une explosion des investissements dépassant largement le domaine de l'intelligence artificielle. Selon lui, l'économie américaine gagne en vigueur et bénéficie d'un « élan favorable ». Dans le même temps, M. Warsh a réaffirmé qu'il ne souhaitait pas préjuger des décisions en matière de taux d'intérêt. « Je ne vois pas l'intérêt de dire dès maintenant ce que je pourrais faire lors des réunions qui auront encore lieu cette année », a-t-il déclaré, ce qui a déjà eu pour effet de rassurer les marchés.
Les révisions à la hausse des bénéfices des entreprises sont encourageantes. Elles se sont améliorées grâce à l'embellie conjoncturelle. En Europe en particulier, on constate ces derniers temps davantage de révisions à la hausse que de révisions à la baisse. Aux États-Unis, le pic de l'euphorie liée à l'IA est peut-être déjà révolu. Quoi qu'il en soit, il y a eu récemment une importante rotation des actions du secteur des semi-conducteurs vers d'autres secteurs. L'indice des actions des semi-conducteurs a déjà reculé de 24 % par rapport à son plus haut niveau atteint il y a quelques semaines. L'IA a dominé non seulement les marchés boursiers, de l'énergie et des infrastructures, ainsi que les marchés des pays émergents, mais aussi les marchés obligataires. Il est désormais impossible d'ignorer ces interdépendances dans la tempête automnale autour de l'IA.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

20 octobre 2026	Allemagne : Situation actuelle du ZEW et pronostics conjoncturels pour octobre
21 octobre 2026	Royaume-Uni : Inflation PPI et CPI, septembre
22 octobre 2026	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs, octobre
23 octobre 2026	États-Unis : S&P Global PMI industrie et services, octobre

Podcast / Événements

« Zugerberg Finanz Perspektive » – Des informations financières disponibles partout

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Pedergnana,** économiste en chef, et **Cyrill von Burg,** CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible.

Cliquer ici pour aller au Podcast
(en suisse allemand)

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 12 novembre 2026,** à **18h00**, aura lieu chez nous au Lüssihof notre prochaine séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation, sans aucun engagement.

Vers l'inscription
(en suisse allemand)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2027

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 13 janvier 2027 au Theater Casino de Zoug** et le **mardi 19 janvier 2027 au KKL de Lucerne**.
Le programme sera mené par le fondateur et CEO **Timo Dainese**. Le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana,** notre économiste en chef, expliquera les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux.

Vers l'inscription
(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 16/10/2026. Images : stock.adobe.com.