

La grande désinflation est-elle en vue ?

La désinflation constitue sans nul doute le principal motif pour lequel un rebond de fin d'année reste possible. Les cours du pétrole ont chuté massivement : le Brent se négociait encore récemment à 118 dollars, et vendredi à 98 dollars. Le WTI est passé de 105 à 90 dollars. Cette baisse n'est pas due à un effondrement de la demande, mais à la diminution de la prime de risque. Tant que les menaces de recours à la force du président américain Donald semblaient crédibles, la prime de risque restait élevée.

Mais son allié Benjamin Netanyahou n'est pas parvenu à se faire réélire au poste de Premier ministre israélien. C'est son adversaire, Gadi Eisenkot, qui a été chargé de former un gouvernement. Quant aux républicains américains, ils ont essuyé une défaite fracassante, car les conséquences de la guerre sont plus graves que ne l'avait imaginé la Maison Blanche. En tous les cas, la guerre au Proche-Orient a été la cause principale de l'inflation et du désir de la population de mener une vie décente à un prix abordable (« affordability »).

On ne peut que donner raison au vice-président JD Vance, qui a déclaré que la guerre contre l'Iran était en grande partie responsable de cette défaite. Le marché en a déduit que la guerre contre l'Iran devrait se terminer par une solution négociée plutôt que par une nouvelle escalade, même si le gouvernement conservera le contrôle du Congrès pendant deux mois encore. Les pays du Golfe, actuellement en récession économique, ne souhaitent en aucun cas une nouvelle escalade.

Il y a deux ans, Trump avait été réélu président sur la base de deux promesses principales : une baisse de l'inflation et la fin de la guerre. Pourtant, le vent a tourné contre lui, y compris sur les marchés financiers. Sur le thème le plus important (l'inflation), il a échoué. En menant cette guerre au Moyen-Orient, il a non seulement trahi sa promesse électorale de ne pas entrer en guerre, mais il a également déclenché une vague d'inflation mondiale qui a fait grimper le coût de la vie à des niveaux insupportables pour une grande partie de la population, y compris aux États-Unis.

Afin de « contenir » cette inflation, les banques centrales ont commencé à relever leurs taux directeurs. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt a également fait prendre l'ascenseur aux coûts de financement pour les États et les entreprises, ainsi qu'aux coûts du logement. La défaite des « Midterms » est la conséquence de tous ces événements. Désormais, l'alliance Trump/Netanyahou est à ce point affaiblie que la possibilité d'une solution diplomatique a entraîné une baisse des cours du pétrole.

Parallèlement, les anticipations d'inflation devraient également reculer dans les semaines à venir, et la nécessité de nouvelles hausses des taux directeurs devrait disparaître. A plus forte raison, si un assouplissement de la politique monétaire se profilait à l'horizon 2027, l'évolution des marchés boursiers pourrait s'avérer extrêmement réjouissante. La semaine dernière, le Swiss Market Index est resté pratiquement inchangé à 14'796 points (-0.1 %).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	14'796.5	+11.5%
SPI	20'831.8	+14.3%
DAX €	25'820.4	+5.4%
Euro Stoxx 50 €	6'170.5	+6.5%
S&P 500 $	7'376.9	+7.8%
Dow Jones $	51'285.7	+6.7%
Nasdaq $	24'579.4	+5.8%
MSCI EM $	1'502.3	+7.0%
MSCI World $	4'739.9	+7.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	221.3	–0.8%
SBI Corporate TR	121.9	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	587.7	–2.3%
SXI RE Shares	4'796.7	+6.1%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole ($/Bbl.)	90.8	+58.2%
Or (CHF/kg)	107'383.9	–2.4%
Bitcoin (USD)	75'822.1	–13.5%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9138	–1.8%
USD/CHF	0.8205	+3.5%
EUR/USD	1.1143	–5.1%

Taux d'intérêt à court terme

	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%–0.0%	0.2%–0.4%
EUR	2.79%	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	0.45%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.23%	3.2%–3.5%	2.8%–3.2%
USD	4.86%	4.4%–4.8%	4.2%–4.6%

Renchérissement

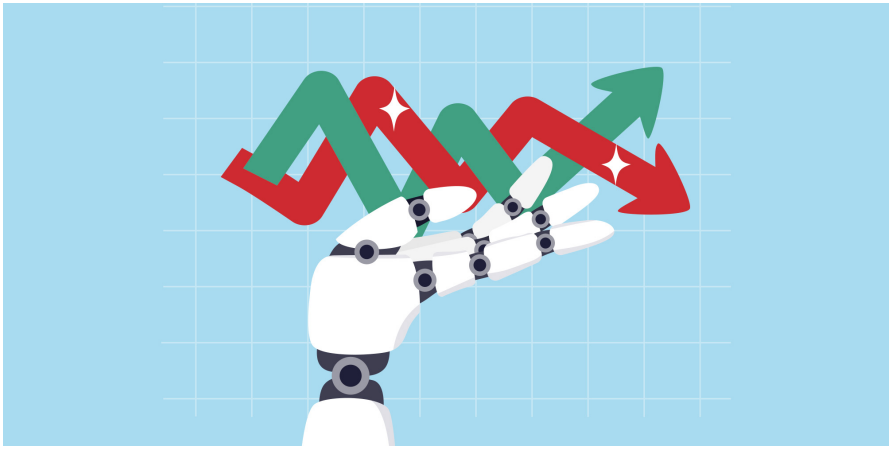
	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.6%	0.7%
Zone euro	2.2%	2.7%	2.2%
Etats-Unis	3.0%	3.5%	2.6%

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 : Les valeurs technologiques vacillent



Aux États-Unis et en Asie, les valeurs technologiques ont récemment connu d'importantes fluctuations. En revanche, les marchés boursiers européens ont moins réagi, car les actions technologiques ont moins de poids dans les indices de ce continent. Certains investisseurs ont encore encaissé des bénéfices sur des actions qui avaient connu une hausse sans précédent. A certains endroits, cela a entraîné une dégringolade importante des cours des actions du secteur de l'IA.

La semaine dernière, l'indice américain S&P 500 a chuté d'environ 2.7 % et le Nasdaq 100 a reculé de 4.9 %. Depuis quatre semaines consécutives, ces deux indices sont en zone négative. Cette semaine encore, il est peu probable que la pression s'atténue. Les marchés des assurances contre les risques de défaut de paiement signalent une hausse des risques de crédit pour les grandes entreprises axées sur l'IA et donnent ainsi le ton aux segments boursiers liés à l'IA.

Depuis quelque temps, les spreads de crédit s'élargissent, mais la question demeure de savoir si cet élargissement des spreads est le signe que les entreprises concernées se dirigent tout droit vers la faillite. D'abord, des spreads plus élevés signifient simplement que le marché évalue le risque comme plus élevé que par le passé. L'attention se porte de plus en plus sur les données fondamentales, mais les entreprises qui investissent massivement acceptent des dépenses élevées à court terme dans l'espoir de les voir se traduire par une future hausse de leurs bénéfices.

On ne sait pas encore si la bulle de l'IA a déjà éclaté ou s'il s'agit simplement d'une pause temporaire. La baisse des valorisations peut également offrir des opportunités intéressantes. Cela exige toutefois une discipline analytique. Mais un regard sur le passé est toujours instructif. Au cours des années qui ont suivi la bulle d'Internet, le cours de l'action Apple avait perdu 20 % (de mars à mai 2000), puis 74 % (de septembre à décembre 2000), ensuite 65 % (de janvier à juin 2006) et enfin 61 % (de janvier à juillet 2008). Seuls ceux qui ont su résister à ces fluctuations ont pu profiter par la suite de cette formidable progression, passant d'environ 5 dollars à 342 dollars. Apple est aujourd'hui l'entreprise qui possède la plus forte capitalisation boursière.

Par-là, nous souhaitons attirer l'attention sur le fait qu'il serait malavisé de gérer un portefeuille orienté sur le long terme sans y inclure d'actions susceptibles de tirer largement profit des progrès technologiques. Il ne faut pas ignorer les grandes tendances, telles que l'intelligence artificielle, dans le cadre d'un placement financier. Mais ce ne sont en aucun cas toujours les valeurs purement technologiques qui sont à même de transformer le progrès en plus-value pour l'entreprise.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

9 novembre 2026	Zone euro : Indice Sentix, novembre
11 novembre 2026	États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation octobre
12 novembre 2026	Royaume-Uni : Croissance du PIB et balance commerciale du 3e trimestre
13 novembre 2026	Zone euro : Croissance du PIB et emploi, 3e trimestre

Podcast « Zugerberg Finanz Perspektive »



Nos rapports financiers sont également disponibles sous forme de podcast. Avec « Zugerberg Finanz Perspektive », nous avons élargi notre offre depuis le printemps 2026 en proposant des informations financières compactes disponibles partout.

Ce podcast propose des analyses consacrées à l'actualité des marchés financiers ainsi qu'aux thèmes économiques et internationaux. **Maurice Pedergnana,** économiste en chef, et **Cyrill von Burg**, co-hôte et CIO, expliquent de manière compréhensible et accessible, en « Schwiizerdütsch », les contextes complexes des marchés et ce qui les anime.

Zugerberg Finanz Perspektive s'adresse à tous ceux qui souhaitent obtenir davantage avec leur argent, approfondir leur compréhension des marchés financiers, prendre des décisions avisées et rester à la pointe de l'actualité financière.

Notre podcast paraît chaque semaine – son format compact de dix minutes environ est disponible partout.

Concis, compréhensible et accessible partout où l'on trouve des podcasts.

S'abonner maintenant :

Spotify, Youtube ou Apple Podcasts

Votre Zugerberg Finanz

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 06/11/2026. Images : stock.adobe.com.