

Une semaine réjouissante

La semaine dernière a été une semaine réjouissante. Le Swiss Market Index a grimpé à 15'106 points (+2.1 %), tandis que le DAX allemand et le S&P 500 américain ont enregistré des hausses encore plus importantes, à +4.9 % chacun en francs suisses. Jusqu'ici, tout le mois de novembre s'est avéré extrêmement réjouissant pour les marchés européens. La cause principale de cette évolution des marchés a été la baisse des prix de l'énergie. Mais aussi le fait que les marchés locaux représentent une diversification par rapport aux secteurs jusqu'ici dominants que sont l'IA, le Coud, les centres de données et les puces électroniques. L'Europe bénéficie de la correction survenue sur les marchés technologiques et d'une plus grande diversification des risques à travers un large éventail de secteurs.

En l'espace de deux semaines, les cours du pétrole ont chuté de près de 20 %, ce qui a donné naissance à des perspectives réjouissantes. La levée de l'alerte par le président américain concernant la guerre en Iran a suscité le soulagement chez les investisseurs du monde entier. Les budgets ainsi libérés pourront stimuler à nouveau la consommation et les investissements, même si cette tendance à la baisse n'en est qu'à ses débuts. Sur les marchés à terme, les prix cotés restent durablement inférieurs à ceux du marché au comptant.

Les premières prévisions pour l'année prochaine sont publiées ces jours-ci et il nous semble de mise d'adopter un esprit de confiance. À l'instar du Fonds monétaire international, nous tablons sur une croissance réelle de l'économie mondiale d'environ 3.5 %, ce qui correspond à environ 7.0 % en termes nominaux. Grâce à leur puissance sur le marché, le chiffre d'affaires et les bénéfices des grandes entreprises cotées en bourse progressent plutôt rapidement, ce qui laisse présager des taux de croissance des bénéfices à deux chiffres. Les prix de l'énergie revêtent par ailleurs une importance particulière, car ils ont fait grimper l'inflation à l'échelle mondiale depuis le début de la guerre au Proche-Orient. Certaines prévisions tablent désormais sur une baisse des prix : de 95 dollars actuellement à 65 dollars maximum le baril de pétrole brut l'année prochaine.

Une autre tendance à la désinflation pourrait nous venir du secteur de l'IA, et ce en raison de trois facteurs : en premier lieu, les gains de productivité réels sont en augmentation ; deuxièmement, les prix des jetons chutent à une vitesse effrénée tandis que les performances de calcul s'accélèrent ; et troisièmement, le ralentissement de la vague d'expansion liée à la construction de nouveaux centres de données devrait exercer une pression à la baisse sur les prix des puces. Cela aurait pour effet de freiner les facteurs de hausse des coûts observés cette année dans le secteur informatique des entreprises, ainsi que dans l'informatique et l'électronique grand public chez les particuliers.

Un autre facteur pourrait peut-être freiner le mouvement : après le départ de Jensen Huang de la direction de Nvidia, le secteur de l'IA se retrouve privé d'un visionnaire d'envergure mondiale, mais aussi de son « chef de file financier ». Conséquence : la phase la plus « explosive », marquée par de fortes hausses des prix des puces de calcul et de mémoire ainsi que par la construction de centres de données, est désormais derrière nous. Les taux de croissance plus faibles qui s'annoncent devraient généralement s'accompagner d'une diminution des problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement et d'une évolution plus modérée des prix.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2025
SMI	15'106.1	+13.9%
SPI	21'257.7	+16.7%
DAX €	26'750.0	+9.2%
Euro Stoxx 50 €	6'386.9	+10.3%
S&P 500 $	7'561.7	+10.5%
Dow Jones $	52'347.6	+8.9%
Nasdaq $	25'136.3	+8.2%
MSCI EM $	1'550.2	+10.4%
MSCI World $	4'852.0	+9.5%

Marchés obligataires		Seit 31.12.25
SBI Dom Gov TR	218.3	–2.2%
SBI Corporate TR	121.2	–0.2%

Marchés immobiliers		Seit 31.12.25
SXI RE Funds	590.0	–1.9%
SXI RE Shares	4'836.7	+7.0%

Matières premières		Seit 31.12.25
Pétrole ($/Bbl.)	88.6	+54.2%
Or (CHF/kg)	104'754.7	–4.8%
Bitcoin (USD)	68'322.1	–22.0%

Cours de change		Seit 31.12.25
EUR/CHF	0.9247	–0.7%
USD/CHF	0.8388	+5.8%
EUR/USD	1.1023	–6.2%

Taux d'intérêt à court terme

	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%–0.0%	0.2%–0.4%
EUR	2.78%	2.9%–3.1%	2.5%–2.7%
USD	4.16%	4.0%–4.2%	3.6%–3.8%

Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.57%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.36%	3.2%–3.5%	2.8%–3.2%
USD	5.14%	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 : L'Allemagne se bat pour son avenir



Photo : 1take1shot – stock.adobe.com

La Bundesbank met en garde contre l'envolée de l'endettement public. Elle rappelle l'ouvrage « How to Pay for the War » de John Maynard Keynes, publié pendant la Seconde Guerre mondiale, dans lequel l'économiste explique que si l'on veut financer une guerre, il faut faire des économies ailleurs pour ne pas sombrer dans l'inflation. Selon l'auteur, l'idée selon laquelle tout pourrait être financé à crédit en même temps ne correspond pas à la réalité économique.
C'est dans cet esprit qu'il convient d'analyser le budget présenté par le gouvernement allemand, dont la politique d'endettement témoigne d'une piètre capacité d'apprendre les leçons du passé. Ce gouvernement manque de courage pour prendre des décisions difficiles et engager des réformes favorables à la croissance. Pour l'année prochaine, 200 milliards d'euros de nouvelles dettes sont prévus. Les coûts liés au paiement des intérêts sont voués à doubler dans les années à venir pour atteindre environ 80 milliards. Le ministère de la Recherche, censé créer des bases solides pour l'innovation et la croissance, ne dispose que d'environ 22 milliards. Les impôts demeurent à un niveau élevé, et ils vont même augmenter pour les hauts revenus. Même les députés de l'AfD, sortis vainqueurs des élections au Parlement régional de Magdebourg, sont perplexes. Ils n'ont pas de plan concernant les coupes à effectuer dans le budget de 15 milliards de ce Land fortement endetté.
À cela s'ajoute le fait que l'industrie allemande est en crise. La productivité salariale est dans un état misérable et la concurrence acharnée avec la Chine pèse lourdement. Les constructeurs allemands sont en train d'envisager de fabriquer leurs véhicules aux mêmes endroits que leurs concurrents (par exemple en République tchèque ou en Hongrie). Mercedes a annoncé un gel des investissements en Allemagne et met actuellement en œuvre ses plans de fermetures d'usines éventuelles destinés à réduire les coûts de la main-d'œuvre.
Sur le plan de la politique énergétique, l'Allemagne envisage de remettre en service d'anciennes centrales à charbon, voire même des centrales nucléaires sur son propre territoire. Actuellement, en hiver, elle se contente d'importer de l'électricité d'origine nucléaire depuis la France. Le gaz naturel pourrait devenir cher et rare, et les sources d'énergie renouvelables sont largement insuffisantes pour compenser la pénurie de gaz, notamment en raison des goulots d'étranglement au niveau du réseau et du stockage. De plus, on semble seulement commencer à prendre conscience que les coûts systémiques liés à l'offre fluctuante et dépendante des conditions météorologiques de l'énergie solaire et éolienne augmentent à mesure que ces sources sont davantage exploitées. Le Nord a ses bons côtés, et le DAX ne représente pas l'économie allemande dans son ensemble. Il y a aussi de très bonnes entreprises mondiales comme Siemens qui ont présenté des résultats solides. Le leader mondial de l'assurance, Allianz, a fait des chiffres records et se montre confiant pour la suite.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

17 novembre 2026	Allemagne : Situation actuelle du ZEW et pronostics économiques
18 novembre 2026	Zone euro et Royaume-Uni : Inflation sous-jacente et inflation octobre
19 novembre 2026	États-Unis : Indicateur d'activité de la Philly Fed, novembre
20 novembre 2026	Zone euro, États-Unis : Indice de confiance des consommateurs, University of Michigan, novembre

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)

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)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2027

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 6 mars 2027** et **samedi 13 mars 2027**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres **« Fascination économie »** et **« Fascination bourses et marchés financiers »**.

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 13/11/2026. Images : stock.adobe.com.