



## De gros écarts dans les prévisions

En décembre, le volume de transactions sur les marchés financiers diminue. La plupart des investisseurs ont déjà pris position pour la nouvelle année ou attendent le 1er janvier une fois que la situation sur le plan des liquidités disponibles est plus claire. Il est également intéressant de constater à quel point les prévisions divergent concernant les différentes opportunités d'investissement. Une chose est sûre : en Suisse, où le taux d'inflation est de 0 %, les dépôts bancaires ne permettront pratiquement pas de générer des rendements sur le long terme. Il existe un large consensus sur le fait que l'Europe dispose d'un potentiel de croissance considérable. Un nouveau train de réformes est nécessaire. Même à Bruxelles, l'allègement de la bureaucratie est devenu le mot d'ordre dans le but de renforcer la compétitivité.

La croissance de l'économie intérieure revêt une importance particulière, car les exportations sont moins significatives que par le passé. Pour la première fois dans son histoire économique, l'Allemagne a importé plus de marchandises chinoises qu'elle n'en a exporté vers ce pays. A cet égard, il est intéressant de constater que les entreprises allemandes souhaitent devenir « plus chinoises ». Des délocalisations de chaînes d'approvisionnement sont prévues et d'autres investissements sont envisagés afin de se développer en Chine avec une main d'œuvre locale et de rivaliser avec les concurrents chinois. En effet, trois entreprises allemandes interrogées sur cinq considèrent que leurs concurrents chinois deviendront les leaders de l'innovation au cours des cinq prochaines années.

Certains prévisionnistes font part de leur crainte d'une bulle spéculative autour de l'intelligence artificielle (IA). D'autres pensent au contraire que nous ne sommes qu'à l'orée d'un essor exceptionnel de la productivité et de la croissance dans l'économie réelle. Les investissements dans les entreprises d'infrastructure présentent un intérêt pour l'économie réelle. En effet, tous les centres de données ont besoin d'un approvisionnement en électricité, c'est-à-dire de réseaux électriques stables équipés de la technologie HVDC, de grands transformateurs et de sources d'énergie fiables. Il ressort des estimations que d'ici 2030, jusqu'à 20 % de la demande énergétique accélérée sera due aux centres de données IA. En fonction de la source d'énergie et de l'emplacement, ce ne sont pas les puces, mais l'énergie qui constitue le véritable facteur limitant. Certains sont d'avis que la phase de performance exceptionnelle des actions américaines touche progressivement à sa fin. En effet, il est difficilement imaginable que le poids des actions américaines au sein de l'indice MSCI World, qui s'élève actuellement à 71 %, puisse encore augmenter pour atteindre 80 %. L'histoire a démontré avec constance que les pondérations changent, sur les marchés financiers comme dans l'économie réelle. L'indice mondial des actions pondéré en fonction de la valeur de marché est plus que jamais dominé par les entreprises du secteur technologique.

Mais ceux qui pensent pouvoir obtenir une diversification saine de l'indice mondial des actions, par exemple en investissant dans les marchés émergents (p. ex. MSCI Emerging Markets), font fausse route. À Taïwan, le fabricant de semi-conducteurs TSMC représente plus de 30 % de l'indice, en Corée du Sud, Samsung Electronics et SK Hynix génèrent 43 % de l'indice et en Chine, les entreprises clés du secteur informatique telles que Tencent et Alibaba sont pondérées à 22 %. En cas d'explosion d'une éventuelle bulle technologique, les marchés émergents seraient touchés exactement de la même manière que ceux des pays industrialisés. C'est pourquoi notre approche de la diversification est fondamentalement différente et nous veillons à une diversification sectorielle beaucoup plus large.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024		
SMI	12'936.3	+11.5%	
SPI	17'777.1	+14.9%	
DAX €	24'028.1	+20.7%	
Euro Stoxx 50 €	5'723.9	+16.9%	
S&P 500 \$	6'870.4	+16.8%	
Dow Jones \$	47'955.0	+12.7%	
Nasdaq Composite \$	23'578.1	+22.1%	
MSCI EM \$	1'385.5	+28.8%	
MSCI World \$	4'418.6	+19.2%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2024		
SBI Dom Gov TR	226.4	+1.2%	
SBI Dom Non-Gov TR	122.1	+1.2%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024		
SXI RE Funds	589.4	+8.4%	
SXI RE Shares	4'403.3	+20.1%	
Matières premières	depuis 31/12/2024		
Pétrole (\$/Bbl.)	60.1	-16.2%	
Or (CHF/kg)	108'614.7	+41.9%	
Bitcoin (USD)	89'203.5	-4.8%	
Cours de change	depuis 31/12/2024		
EUR/CHF	0.9368	-0.3%	
USD/CHF	0.8048	-11.3%	
EUR/USD	1.1642	+12.4%	
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%–0.5%	0.2%–0.5%
EUR	2.08%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.79%	4.0%–4.4%	3.4%–3.8%
Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.21%	0.6%–0.9%	0.5%–0.7%
EUR	2.80%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.14%	4.3%–4.6%	3.8%–4.2%
Renchérissement	2024	2025P	2026P
Suisse	0.7%	0.5%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	2.8%	2.5%	2.3%
Economie (PIB real)	2024	2025P	2026P
Suisse	1.8%	1.8%	1.8%
Zone euro	1.5%	1.6%	1.7%
Etats-Unis	2.6%	1.8%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

## Sujet de la semaine : L'Europe offre un profil risque-opportunités intéressant



L'Europe est en croissance. En octobre, la croissance du crédit s'est accélérée (+3.0 % en comparaison avec l'année précédente) et le flux de crédit vers le secteur privé s'est élevé en moyenne à +2.4 % du PIB au cours des trois derniers mois. Cela a représenté une solide impulsion en matière de crédit. Ces éléments signalent clairement une reprise sur le marché immobilier, avec les démarques de travaux, les transactions, les prix et les crédits qui affichent une dynamique positive. Il ressort de l'enquête menée par la Commission européenne en novembre que la moyenne pondérée du climat des affaires est à nouveau en hausse. La dynamique s'améliore également dans le contexte des commandes d'envergure dans le secteur de la défense. L'Europe offre désormais un profil risque/opportunités attractif.

Sur les marchés financiers, l'Italie fait forte impression, avec un gouvernement stable, une inflation faible d'environ 1 % et un développement industriel impressionnant. Pour la première fois depuis 23 ans, la notation de l'Italie a été relevée. De plus, le pays compte des entreprises leaders en Europe (par exemple Enel, Ferrari, Assicurazioni Generali, UniCredit, Leonardo). Manifestement, l'euro a été bénéfique pour le pays. Le marché boursier italien est éblouissant (+27 % depuis le début de l'année) et attire de nouveaux investisseurs privés. L'Allemagne s'oriente également de plus en plus vers les capitaux privés, par exemple pour promouvoir la transition énergétique et libérer le potentiel technologique inexploité.

Les capitaux privés – issus de la fortune des ménages privés et des fonds de Private Equity – revêtent un rôle essentiel pour moderniser l'approvisionnement énergétique et les infrastructures dans leur ensemble, ainsi que pour libérer le potentiel de l'économie nationale. La Pologne voisine, avec ses 37 millions d'habitants technophiles, est déjà bien avancée. Son produit intérieur brut (+3.7 %) affiche une croissance impressionnante, et elle s'est imposée non seulement comme l'atelier de l'Allemagne, mais aussi comme un site attractif dans le domaine de la recherche et du développement ainsi que pour les centres de services.

Alors qu'autrefois, les Polonais partaient à l'étranger pour subvenir aux besoins de leur famille restée au pays, ce sont aujourd'hui les entreprises polonaises qui partent à la conquête des marchés étrangers. Une volonté tenace de performance, un esprit d'entreprise audacieux et une bureaucratie maîtrisée caractérisent l'économie nationale. Tant de qualités que l'on attribuait autrefois plutôt à l'Allemagne et qui expliquent pourquoi les perspectives de l'Europe se sont améliorées.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

9 décembre 2025	États-Unis : Productivité et coûts salariaux unitaires 3e trimestre
10 décembre 2025	Chine : Indices des prix à la production et à la consommation, novembre
11 décembre 2025	États-Unis : Réunion de la Réserve fédérale, fixation de la fourchette des taux d'intérêt directeurs
12 décembre 2025	Royaume-Uni : Production industrielle et estimation du PIB pour le 3e trimestre

## Événements

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2026

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 14 janvier 2026** au **Theater Casino de Zoug** et le **mardi 20 janvier 2026** au **KKL de Lucerne** et sera consacré à la thématique : « L'art du risque calculé ».

Nous aurons le plaisir d'accueillir comme orateur invité M. Nicolas Hojac, l'un des plus grands alpinistes suisses de notre époque. Qu'il s'agisse de la face nord de l'Eiger, des sommets du Népal ou des montagnes les plus reculées du monde, il nous fera voyager avec lui dans ses expéditions passionnantes et nous donnera un aperçu du monde du risque calculé.

#### Vers l'inscription

(Événement en suisse allemand)

### 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)

### Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2026

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 7 mars 2026 et samedi 14 mars 2026**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « **Fascination économie** » et « **Fascination bourses et marchés financiers** ».

#### Vers l'inscription

(Ateliers 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'exhaustivité 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 05/12/2025. Images : stock.adobe.com.