



Source: UBS

Se concentrer sur l'essentiel

16 janvier 2026, 10:13 UTC, écrit par Michael Bolliger

À partir de la mi-janvier, les marchés devraient se recentrer sur la saison des résultats. Si les questions géopolitiques restent présentes, les bénéfices des entreprises et les décisions de politique économique sont souvent plus déterminants pour les investisseurs à moyen et long terme. Pour 2026, nous prévoyons une croissance des bénéfices d'environ 12% pour le S&P 500. C'est à nouveau solide; néanmoins, la diversification internationale devrait continuer à gagner en importance, avec des opportunités attrayantes en Europe, en Asie et en Suisse.

Alors que les questions géopolitiques dominent les gros titres, les marchés devraient se recentrer sur la saison des résultats du quatrième trimestre 2025 à partir de la mi-janvier. En particulier pour les investisseurs ayant un horizon de placement à moyen ou long terme, les bénéfices et la rentabilité des entreprises, ainsi que les décisions de politique économique, sont souvent beaucoup plus déterminants pour le succès de leur stratégie de placement que les développements et événements (géo)politiques.

La saison des résultats aux États-Unis est particulièrement pertinente pour les investisseurs, car les entreprises américaines représentent environ les deux tiers de la capitalisation boursière mondiale. L'année dernière, le S&P 500 a enregistré une croissance des bénéfices au-dessus de 10% au cours de chacun des trois premiers trimestres. Plus important encore en moyenne, les résultats étaient d'environ 6 points de pourcentage supérieurs aux attentes, selon les estimations de Goldman Sachs. Pour le quatrième trimestre, le consensus s'attend à une augmentation des bénéfices d'environ 7%; nous pensons que cette prévision pourrait également être trop prudente.

Pour 2026, nous prévoyons une croissance des bénéfices par action de 12% pour le S&P 500, soit environ 310 dollars. Si les actions technologiques devraient rester solides, nous pensons que les investisseurs chercheront de plus en plus des opportunités au-delà des grandes entreprises technologiques américaines cette année: les actions européennes (également

This educational report has been prepared by UBS Financial Services, Inc. Please see important disclaimers and disclosures at the end of the document.

soutenues par de nouveaux programmes de relance en Europe, notamment en Allemagne) et les actions asiatiques ou chinoises devraient être envisagées pour une diversification plus forte. En particulier, les incitations fiscales et une accélération marquée de la croissance des bénéfices pourraient créer une nouvelle dynamique en Europe. En Asie et en Chine, nous voyons des opportunités pour élargir les portefeuilles et bénéficier de différents moteurs de croissance. Les actions technologiques chinoises restent un thème passionnant pour nous, et après une année plutôt faible, l'Inde pourrait offrir aux investisseurs à long terme un point d'entrée intéressant, même si les actions restent relativement chères. En Suisse, nous continuons de nous concentrer sur les actions à dividendes.

Les valorisations élevées sont l'un des rares points de vigilance: le MSCI World est au 90e percentile de sa moyenne sur 25 ans, et aux États-Unis elles sont encore plus élevées. Les actions des marchés émergents sont également quelque peu plus chères par rapport à leurs niveaux historiques. Cela pourrait rendre plus difficile une forte hausse des marchés. Cependant, grâce aux perspectives de bénéfices solides des entreprises, nous nous attendons à ce que les actions restent attrayantes par rapport aux actifs défensifs, tels que les obligations, aux États-Unis, en Europe et en Asie, et surtout en Suisse, où les taux d'intérêt sont proches de zéro.

Notre conclusion? Ceux qui se concentrent sur les bénéfices des entreprises et les cadres de politique économique, et ne se laissent pas guider uniquement par les gros titres géopolitiques, devraient également avoir de bonnes perspectives de rendements solides sur les marchés boursiers en 2026. Et bien que nous prévoyions à nouveau des rendements au-dessus de 10% pour les États-Unis, grâce en partie à la poursuite du boom de l'intelligence artificielle, la diversification internationale est susceptible de rester un thème clé. Cela favorise l'Europe, les actions sélectives en Asie, et aussi la Suisse, qui devrait à nouveau offrir un potentiel de rendement similaire en 2026.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente. Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future. Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.