

L'actualité en bref

- Politique monétaire** : La Fed a abaissé son taux directeur de 0,25%, avec des perspectives de nouvelles réductions en 2026. Statu quo pour la BNS et la BCE.
- Marchés actions** : La Suisse s'est distinguée grâce à la baisse des droits de douane américains de 39% à 15%.
- Métaux précieux** : L'or et l'argent ont atteint de nouveaux plus haut historiques.
- Marché des changes** : Le franc suisse, valeur refuge, s'apprécie face au dollar et à l'euro.

Évolution des marchés

Actions

		MtD	Ytd
Suisse	CH	▲ 3.38%	▲ 18.04%
Europe	EU	▲ 2.25%	▲ 22.14%
Etats-Unis	US	▲ 0.06%	▲ 17.86%
Japon	JP	▲ 0.27%	▲ 28.63%
Emergents	EM	▲ 3.00%	▲ 34.29%
Monde	W	▲ 0.84%	▲ 21.63%

¹ Variation depuis le début du mois jusqu'à la date d'arrêt des données.

² Variation depuis le début de l'année jusqu'à la date d'arrêt des données.

Taux

		Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Saron CH	CH	-0.08%	▼ 53 bps	0.45%
10 ans CH ³	CH	0.32%	▼ 1 bps	0.33%
10 ans EU ³	EU	2.86%	▲ 49 bps	2.37%
10 ans US ³	US	4.17%	▼ 40 bps	4.57%

³ Rendement d'une obligation à 10 ans du pays de référence.

Alternatifs

		Cours	MtD	Ytd
Or once USD	💡	4'319.37	▲ 1.89%	▲ 64.58%
Bitcoin USD	₿	87'647.54	▼ -3.87%	▼ -6.47%
Immobilier CH ⁴	🏡		▲ 1.47%	▲ 10.62%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

Devises

		Cours	MtD	Ytd
EUR/CHF	EU	0.9307	▲ 0.26%	▼ -0.99%
USD/CHF	US	0.7926	▼ -1.49%	▼ -12.65%
JPY/CHF	JP	0.5059	▼ -3.16%	▼ -12.20%

Données au 31.12.2025 | Source : Bloomberg

Evolution de l'once d'or et d'argent en 2025



Source : Bloomberg

Plus d'informations sur www.bcj.ch

Commentaire mensuel

Le dernier mois de 2025 a évolué dans un environnement fragile et instable. Jusqu'à l'annonce, à la mi-décembre, de la décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) concernant ses taux directeurs, les investisseurs sont restés prudents et attentistes, analysant minutieusement chaque indicateur économique. Face à des données mitigées sur l'emploi et à un recul de l'inflation, les marchés ont anticipé une nouvelle baisse des taux. **La Fed a confirmé ces attentes en abaissant son taux directeur de 0.25%**, signant ainsi une troisième réduction consécutive après celles de septembre et d'octobre. Par ailleurs, **les commentaires de son président, Jerome Powell, se sont révélés plus accommodants qu'escomptés**. Il s'est dit prêt à envisager d'autres baisses en 2026, afin de soutenir le marché du travail. Ces annonces ont contribué à rassurer les marchés actions, traditionnellement sensibles à l'assouplissement monétaire.

La seconde moitié du mois a toutefois été marquée par un **regain d'incertitude dans le secteur technologique**. Le marché a commencé à s'interroger sur les valorisations élevées des entreprises liées à l'intelligence artificielle. Selon plusieurs analystes, la rapidité et l'ampleur de la hausse des cours, ainsi que les investissements massifs réalisés, soulèvent la question du retour sur investissement. Les résultats mitigés d'Oracle et de Broadcom ont renforcé ces doutes. L'indice Nasdaq est ainsi resté proche de ses niveaux de fin novembre, n'affichant qu'une baisse limitée de 0.5%. Cette prudence a également pesé sur le bitcoin, qui a reculé de 3.8% pour clôturer l'année à 87'647 USD.

La Banque nationale suisse a, pour sa part, maintenu son taux inchangé. Avec une inflation proche de 0%, elle a jugé que la politique monétaire actuelle demeurait suffisamment accommodante avec une inflation se situant dans la fourchette cible de 0 à 2%, synonyme de stabilité des prix. **La Banque centrale européenne a adopté une politique similaire**, privilégiant la stabilité monétaire dans un contexte d'inflation (2.1%) proche de son objectif de 2%.

Sur le plan des performances, la bourse suisse s'est distinguée en affichant une progression de 3.3%, atteignant au passage un nouveau record historique. Cette dynamique s'est expliquée notamment par la renégociation des droits de douane, ramenés de 39 à 15%, un niveau désormais comparable à celui du reste de l'Europe. D'ailleurs, les exportations, hors horlogerie, ont montré une légère amélioration. Le reste de l'Europe a progressé modestement. Le marché américain, quant à lui, est resté sur ses positions.

Sur le marché des changes, le franc suisse a été particulièrement recherché. Il s'est apprécier de 0.2% face à l'euro, s'établissant à 0.9307, et de 1.5% face au dollar, qui a terminé décembre à 0.7926 contre franc suisse. De son côté, l'or a poursuivi son ascension, atteignant un nouveau sommet historique à 4'549 USD l'once pour terminer le mois en hausse de 1.9% à 4'319 USD. L'argent a suivi la même tendance, mais avec une volatilité nettement plus marquée, progressant de 26%. Cette envolée s'explique par un déséquilibre entre l'offre et la demande, renforcé par son rôle clé dans la transition énergétique.

Thématique du mois

Retour sur les principaux événements de 2025

Pour cette dernière édition de 2025, nous avons souhaité revenir sur les principaux événements économiques qui ont marqué l'année.

L'instauration d'une **guerre commerciale** par les États-Unis a constitué l'un des faits majeurs de l'année. Malgré plusieurs accords conclus pour en atténuer les effets, **un climat d'incertitude durable s'est installé**. Pour rappel, les premiers droits de douane avaient été introduits en 2018 lors du premier mandat de Donald Trump, rompant avec la tradition américaine de libre-échange et des taux parmi les plus bas du monde industrialisé (2-3% en moyenne). Les mesures de 2025 s'inscrivent dans cette continuité d'incertitude, ravivant les tensions et pesant sur la confiance des entreprises comme des consommateurs.

Une autre tendance marquante a été l'**adoption massive de l'intelligence artificielle (IA) par le grand public**. En Suisse, 43% de la population utilise désormais des applications d'IA générative (textes, images, son). Ce taux atteint même 79% chez les 15-24 ans. Cette adoption a stimulé des **investissements colossaux, à coup de centaines de milliards**, dans les centres de données, les puces spécialisées ou encore les infrastructures énergétiques. L'IA s'est probablement imposée comme l'un des moteurs essentiels de l'économie mondiale en 2025. Toutefois, certains analystes s'interrogent sur les valorisations élevées, parfois déconnectées des revenus effectifs. Cela rappelle les excès observés lors de la bulle Internet des années 2000.

En résumé, l'année devrait s'achever sur une **croissance mondiale proche des 3%**, un niveau inférieur à la moyenne historique, reflet des tensions commerciales et des incertitudes géopolitiques qui ont fait naviguer l'économie entre résilience et fragilité.

Malgré les inquiétudes du printemps liées à l'introduction des premiers tarifs douaniers, 2025 s'est terminé sur une note globalement positive pour les marchés financiers. **Les métaux précieux se sont particulièrement distingués : l'or a progressé de 64 %, tandis que l'argent, plus volatil, s'est envolé de 146 %**, reflétant à la fois les incertitudes économiques et géopolitiques et la demande croissante liée à la transition énergétique.

L'indice mondial des actions a terminé l'année sur une hausse de 21% en dollar, soit 6% converti en franc suisse. La bourse suisse a réalisé également une solide performance, gagnant 17 %.

À l'inverse, **le Bitcoin a reculé de 7%**, pénalisé par une baisse de l'appétit pour le risque et des prises de bénéfices après un début d'année très dynamique. Le dollar américain, quant à lui, s'est déprécié de 12.6%, reflétant l'assouplissement monétaire et les inquiétudes liées aux tensions commerciales.



Principales échéances économiques

Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
13.01.2026	USA	Taux d'inflation (annuel)	2.7%	3.1%
14.01.2026	USA	Prix à la production (mensuel)	0.3%	0.3%
19.01.2026	UE	Taux d'inflation (annuel)	2%	2%
25.01.2026	UE	Décision taux d'intérêt (BCE)	2%	2%
26.01.2026	Allemagne	Climat des affaires	87.6	88.2
27.01.2026	USA	Confiance des consommateurs	89.1	91.7
28.01.2026	USA	Décision taux d'intérêt (Fed)	3.75%	3.75%

Source : tradingeconomics.com

Intéressé-e ?

En cas d'intérêt sur la thématique ou pour toute autre question, n'hésitez pas à prendre contact avec votre conseiller ou en utilisant l'adresse e-mail ci-dessous.

Contact : marches@bcj.ch

Indications importantes

La présente publication a un but purement informatif et ne constitue en aucun cas un conseil en placement, en fiscalité ou toute autre recommandation ; cela n'implique pas qu'une stratégie est adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles ou constitue d'une autre manière une recommandation personnelle par rapport à un investisseur spécifique. Avant de prendre une décision d'investissement, il est essentiel de consulter un conseiller financier pour évaluer l'adéquation des produits ou services financiers à votre situation personnelle. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). Les informations présentées proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude, exhaustivité ou actualité ne sont pas garanties. La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies, ainsi qu'aux pertes directes ou indirectes résultant de l'utilisation de celles-ci.

Plus d'informations sur www.bcj.ch

Ma BCJ *Ma banque*