







L'actualité en bref





- **Géopolitique** : Donald Trump a lancé une opération militaire au Venezuela et exprimé son souhait de détenir le Groenland.
- **Le retour du shutdown américain** : Aucun accord n'a été trouvé entre républicains et démocrates avant la fin du mois de janvier.
- **Les valeurs refuges** : L'or, l'argent ainsi que le franc suisse ont été recherchés en ce début d'année avant de corriger.
- **Saison des résultats** : Les différentes publications de résultats d'entreprises ont été acceptées en dent des scie par les marchés.

Évolution des marchés




			MtD ¹	YtD ²
Actions	Suisse		▼ -0.60%	▼ -0.60%
	Europe		▲ 2.79%	▲ 2.79%
	Etats-Unis		▲ 1.44%	▲ 1.44%
	Japon		▲ 5.93%	▲ 5.93%
	Emergents		▲ 8.86%	▲ 8.86%
	Monde		▲ 2.26%	▲ 2.26%

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.

			Niveau actuel	Variation	Niveau 1er janvier
Taux	Saron CH		-0.07%	1 bps	-0.08%
	10 ans CH ₃		0.23%	-9 bps	0.32%
	10 ans EU ₃		2.84%	-2 bps	2.86%
	10 ans US ₃		4.24%	7 bps	4.17%

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

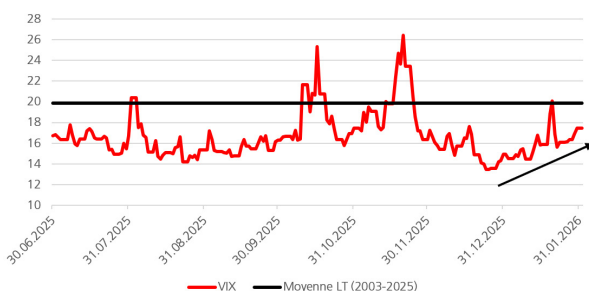
			Cours	MtD	YtD
Alternatifs	Or once USD		4'894.23	▲ 13.31%	▲ 13.31%
	Bitcoin USD		78'197.32	▼ -10.78%	▼ -10.78%
	Immobilier CH ₄			▲ 0.76%	▲ 0.76%

⁴ Evolution des fonds immobiliers cotés à la Bourse suisse.

			Cours	MtD	YtD
Devises	EUR/CHF		0.9163	▼ -1.55%	▼ -1.55%
	USD/CHF		0.7730	▼ -2.47%	▼ -2.47%
	JPY/CHF		0.4994	▼ -1.28%	▼ -1.28%

Données au 31.01.2026 | Source : Bloomberg

Evolution de la volatilité sur les marchés



Source : SIX ID

Commentaire mensuel

L'année 2026 a débuté dans un climat géopolitique et financier particulièrement tendu, alimentant une hausse de la volatilité sur les marchés. Dès les premiers jours de janvier, l'administration américaine de Donald Trump a lancé **une opération militaire au Venezuela**. Officiellement motivée par l'intention d'arrêter le président vénézuélien accusé de narcoterrorisme, cette intervention s'est aussi inscrite dans la volonté des États-Unis de sécuriser l'accès aux importantes réserves pétrolières du pays, perçues comme stratégiques pour la politique énergétique de Washington.

Parallèlement, les États-Unis ont réactivé le dossier du Groenland. Donald Trump a exprimé son souhait de placer le territoire sous contrôle américain pour des raisons de « sécurité nationale ». Afin de faire pression sur les États opposés à cette démarche, il a menacé de mettre en place une surtaxe douanière de 10% dès le 1er février, puis 15% supplémentaire au 1er juin. **Ces annonces ont ravivé les tensions commerciales** et renforcé le risque d'escalade protectionniste. Toutefois, lors du Forum économique mondial de Davos, le président américain a affirmé qu'aucune action militaire ne serait engagée et qu'un accord préliminaire avec l'OTAN avait été trouvé, apaisant légèrement les inquiétudes.

Le dernier shutdown américain s'était conclu suite à un accord transitoire avec une date butoire au terme du mois de janvier. Aucun accord entre républicains et démocrates n'a pu être trouvé, plongeant à nouveau l'administration fédérale dans l'incertitude. Pendant ce temps, **Donald Trump a annoncé la nomination de Kevin Warsch** pour succéder à Jerome Powell à compter du 1er juin. Il est connu pour son positionnement moins accommodant et pourrait marquer un virage à la politique monétaire de la Fed pour les prochaines années.

Dans ces conditions, le VIX, communément appelé « indice de la peur », est reparti à la hausse en début d'année. Face à cette montée des risques, les investisseurs se sont tournés vers les actifs refuges. L'or et l'argent ont atteint des niveaux records à respectivement 5'602 et 121 dollars l'once avant de corriger fortement. Les deux métaux ont clôturé le mois à 4'895 et 85 dollars l'once. Le franc suisse s'est également renforcé, gagnant près de 2.50% face au dollar et 1.50% face à l'euro. Ces deux devises se sont brièvement traitées sur des niveaux historiquement bas à 0.7601 et 0.9134.

Sur le plan macroéconomique, les banques centrales américaine, européenne et japonaise ont **maintenu leur taux directeur inchangé**. Aux États-Unis, alimentée par les droits de douane, l'inflation est sortie à 2.70%, empêchant la Fed d'assouplir sa politique. Au Japon, malgré une inflation encore élevée, la Banque du Japon a opté pour le statu quo, privilégiant la prudence face aux incertitudes politiques et à la volatilité des marchés obligataires. En zone euro, l'inflation s'est établie à 1.90%, en ligne avec les objectifs de la Banque centrale européenne.

La saison des résultats d'entreprises a débuté sur une note contrastée. Dans le secteur technologique, Meta, Apple et Microsoft ont présenté de bons résultats mais les perspectives de revenus de Microsoft ont été mal accueillies par les investisseurs. En Europe, LVMH et SAP ont déçu, affectés respectivement par les inquiétudes autour du luxe et par des prévisions de chiffre d'affaires jugées insuffisantes. En Suisse, en revanche, Roche et ABB ont signé de solides performances avec des gains boursiers de 6.80% et 12% depuis le début de l'année.

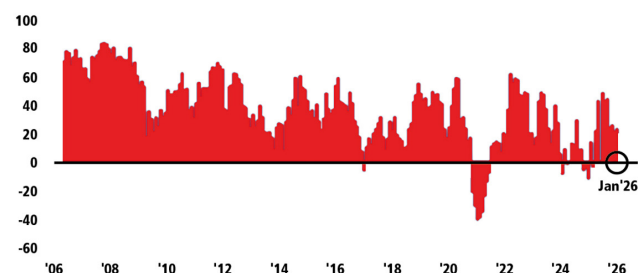
Thématique du mois

Rotation des flux du marché actions

Au cours des dernières années, **la performance des marchés actions a été largement dominée par les très grandes capitalisations**. Leur poids croissant dans les indices mondiaux, notamment dans les segments technologiques et de consommation, a concentré une part significative des flux d'investissement. Cette dynamique a créé un marché à plusieurs vitesses avec une poignée de géants qui ont porté la majorité de la performance sur les dernières années tandis que les petites et moyennes capitalisations affichaient des trajectoires plus compliquées. Celles-ci ont souvent été pénalisées par des conditions financières plus restrictives et des coûts d'emprunt élevés. Cependant, depuis le début d'année, un mouvement de rotation progressive est observable au sein des marchés actions.

Probabilité de surperformance des grosses capitalisations contre les petites








Pourcentage des gestionnaires de fortune qui estiment une surperformance des grosses capitalisations



Source : BofA Global Fund Manager Survey

Plusieurs facteurs expliquent ce changement. D'une part, l'anticipation d'un assouplissement monétaire ou d'une stabilisation des taux d'intérêt a redonné de l'attrait aux entreprises plus petites, traditionnellement plus sensibles aux conditions financières.

Principales échéances économiques

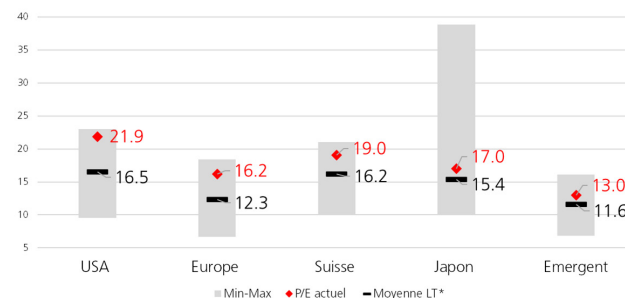
Date	Pays	Événement	Dernier	Attendu
04.02.2026		Publication résultats Novartis / UBS		
05.02.2026		Publication résultats Alphabet		
06.02.2026		Décision taux d'intérêt (BCE)	2.15%	2.15%
11.02.2026		Taux de chômage	3.1%	3.1%
11.02.2026		Taux d'inflation (annuel)	2.7%	
19.02.2026		Publication résultats Nestlé		
20.02.2026		Taux d'inflation (annuel)	2.1%	

Source : tradingeconomics.com

D'autre part, **les valorisations des grandes capitalisations ont atteint des niveaux élevés**, incitant certains investisseurs à rechercher des segments affichant de meilleurs points d'entrée.

Valorisation des principaux marchés boursiers

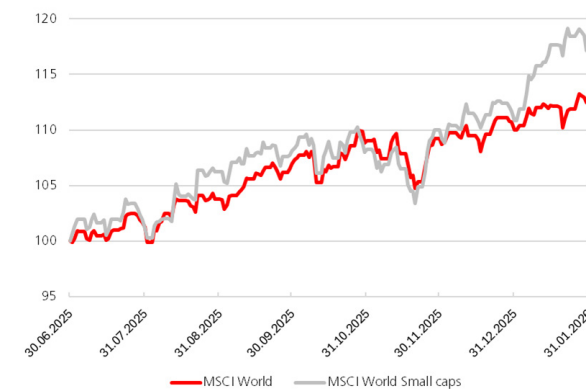
*Données du 01.01.2005 au 31.01.2026



Données au 31.01.2026 | Source : Bloomberg

Cette rotation se traduit par une amélioration relative des performances **des petites capitalisations qui bénéficient également d'une meilleure dynamique bénéficiaire** et d'une capacité à rebondir plus rapidement lorsque les perspectives économiques se stabilisent. Ainsi, après plusieurs années dominées par les géants de la bourse, les marchés semblent entrer dans une phase plus équilibrée où les petites capitalisations pourraient retrouver progressivement leur place.

Evolution des actions mondiales vs small caps



Source : SIX ID

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*