



## Exacerbation des tensions géopolitiques

La semaine dernière a été marquée par une exacerbation des tensions géopolitiques au Proche-Orient, principalement après les attaques israéliennes contre des cibles iraniennes. Celles-ci ont engendré une hausse soudaine des prix du pétrole – le pétrole brut de type Brent a augmenté de plus de 12 % en intraday vendredi, pour clôturer à +7 % à 74.2 dollars le baril, ce qui représente la hausse la plus importante depuis avril 2023. Les différentes attaques et contre-attaques ont provoqué un comportement de « risk-off » marqué sur les marchés des capitaux : les actions ont souffert et les prix du pétrole, de l'or et des obligations d'État ont augmenté.

Même si aucun mouvement de panique n'a été constaté, la protection du franc suisse en tant que « valeur refuge » a été recherchée. À l'aube du 13 juin, le dollar a chuté jusqu'à un nouveau plus bas annuel de 80.6 centimes, avant de se reprendre légèrement en cours de journée. Finalement, il a démarré le weekend avec une perte à deux chiffres depuis le début de l'année (-10.6 %). Cette situation n'est toutefois pas imputable uniquement à la force du franc, mais également à la phase de faiblesse du dollar. Par rapport à ses principaux partenaires commerciaux, l'indice Bloomberg Dollar Spot est retombé à son niveau le plus bas depuis plus de trois ans. La faiblesse du dollar est souhaitée par l'administration Trump.

Actuellement, le fait pour la Banque nationale suisse (BNS) de procéder à des achats de devises afin de lutter contre l'appréciation du franc est pratiquement exclu. Si tel était le cas, elle ne ferait que prêter le flanc à des accusations de manipulation de la monnaie en pleine phase de négociations sensibles avec l'administration américaine. C'est pourquoi la BNS devrait abaisser son taux directeur à 0.0 % à l'issue de son examen de la situation économique et monétaire cette semaine, même si l'étendue de la possibilité de contrôler les flux de capitaux mondiaux par les taux directeurs en période d'incertitude est controversée. Plus la BNS en sera convaincue, plus il est probable qu'elle réintroduise rapidement des taux d'intérêt négatifs.

Le Swiss Market Index (SMI) a perdu 200 points en comparaison hebdomadaire et est tombé dernièrement à 12'146 points (-1.8 %). Par rapport au début du mois, le recul a été modéré (-0.7 %). Le secteur des assurances a été plus touché que la moyenne, puisqu'il a subi des pertes de cours de -4 % à -6 % pendant la semaine dernière.

Dans la zone euro, la politique monétaire reste sur une voie positive, car l'inflation continue de s'affaiblir et est déjà retombée en dessous de l'objectif à moyen terme de 2 %. Après avoir abaissé récemment ses taux d'intérêt pour la septième fois consécutive, la Banque centrale européenne devrait marquer une pause jusqu'à la mi-septembre pour maintenir son taux d'intérêt effectif légèrement en dessous de 2 %.

En revanche, la Réserve fédérale américaine, dont le Comité de l'open market se réunira mardi pour sa rencontre de deux jours, ressent davantage de pression. Le taux d'intérêt effectif se situe actuellement à 4.3 % et devrait, de l'avis du président américain Donald Trump, être nettement abaissé.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'146.0	+4.7%
SPI	16'769.1	+8.4%
DAX €	23'516.2	+18.1%
Euro Stoxx 50 €	5'290.5	+8.1%
S&P 500 \$	5'977.0	+1.6%
Dow Jones \$	42'197.8	-0.8%
Nasdaq Composite \$	19'406.8	+0.5%
MSCI EM \$	1'190.0	+10.7%
MSCI World \$	3'900.9	+5.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	223.2	-0.2%
SBI Dom Non-Gov TR	121.5	+0.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	569.8	+4.8%
SXI RE Shares	4'271.6	+16.5%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	73.0	+1.8%
Or (CHF/kg)	89'537.7	+16.9%
Bitcoin (USD)	105'472.5	+12.5%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9369	-0.3%
USD/CHF	0.8114	-10.6%
EUR/USD	1.1549	+11.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.20%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.32%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.30%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.54%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.40%	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%

## Compte-rendu – Conseil consultatif en matière économique et financière Zugerberg Finanz – juin 2025



Les **10 et 12 juin 2025** a eu lieu le **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** consacré à la **thématique « Les traces de l'histoire – Zoug et Lucerne dans le monde »**. À cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir plus de 500 invités lors de notre événement du soir au KKL Lucerne, et 500 invités à nos événements de midi et du soir au Theater Casino de Zoug. L'intérêt suscité par cette manifestation a été une fois de plus très important.

À la « mi-temps » annuelle, les marchés boursiers internationaux présentent une image contrastée du point de vue des investisseurs suisses. Alors que les marchés boursiers européens affichent une solide hausse, les indices américains en francs suisses sont nettement inférieurs à leur valeur de début de l'année. Cette situation s'inscrit notamment dans le contexte de la politique du gouvernement américain en matière de droits de douane, qui suscite une insécurité grandissante, en particulier aux États-Unis. Grâce à notre focalisation sur la Suisse et à notre faible pondération en actions américaines, toutes les stratégies de Zugerberg Finanz sont en hausse en ce milieu d'année.

Sur le plan économique, il y a lieu de s'attendre à un ralentissement aux États-Unis, alors que l'Europe se redresse et que la dynamique s'accroît de ce côté-ci de l'Atlantique. C'est pourquoi nous faisons preuve d'un optimisme modéré pour le second semestre, ce d'autant plus qu'en Suisse, un climat d'urgence en matière de placements règne déjà à nouveau en raison de l'environnement de taux négatifs.

Les exposés des deux orateurs invités, M. Dr. phil. Jürg Stadelmann et M. Ulrich Straub ont présenté de manière impressionnante l'histoire des cantons de Lucerne et de Zoug du Moyen-Âge à nos jours. Un thème plus impressionnant encore, qui a également été abordé, est le développement de la Suisse, avec ses différentes régions, langues et sensibilités culturelles et politiques, dans un contexte global. Nous avons toutes les raisons d'être incroyablement fiers de notre pays.

Bilan de ces rencontres : trois événements réussis, avec des participants fabuleux, des exposés intéressants et de nombreuses discussions enrichissantes, ponctuées d'une bonne pointe d'humour, de mets raffinés et de nombreux retours positifs de la part des participants.

Nous souhaitons vous remercier ici chaleureusement pour la confiance témoignée, ainsi que pour votre intérêt et vos nombreux retours positifs.

Des impressions des événements qui ont eu lieu au KKL et au Theater Casino de Zoug peuvent être consultées dans notre [galerie photos](#).

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

17 juin 2025	Allemagne : Sondage ZEW de la situation conjoncturelle, juin
18 juin 2025	Zone euro : Inflation sous-jacente HICP et inflation mai
19 juin 2025	Suisse : Examen de la situation économique et monétaire de la BNS et décision sur les taux directeurs, juin
20 juin 2025	Zone euro et États-Unis : Economic Bulletin de la BNS et Philly Fed Business Outlook, juin

### Événements

#### Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Juin 2025

Le prochain point sur le marché de Zugerberg Finanz aura lieu le **mardi, 24 juin 2025** et sera consacré à la thématique de la « conjoncture ».

**Date :** Mardi 24 juin 2025

**Heure :** 08h00 (25 minutes avec Q&A)

**Langue :** Allemand

**Support :** Événement en ligne via Zoom

[S'inscrire](#) (en allemand)

#### Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 26 juin 2025** 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.

[S'inscrire](#) (en allemand)

#### Foire de Zoug 2025

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu **du samedi 25 octobre au dimanche 2 novembre 2025** sur le site du Stierenmarkt à Zoug. Nous nous réjouissons de vous rencontrer à nouveau à la foire d'automne de Zoug pour bavarder et partager un verre de vin.

Vous trouverez bientôt de plus amples informations sur notre [site Internet](#).

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 13/06/2025. Images : stock.adobe.com.