



## Les négociations sur les droits de douane insécurisent les marchés

La Bourse suisse a terminé la semaine en légère baisse, l'indice de référence SMI ayant dévissé de 195 points, soit 1.6 %, pour atteindre 11'937 points, avec de nombreuses phases de négoce apathique. Les plus fortes variations du SMI ont été enregistrées par Holcim (+6 %) et Nestlé (-3 %).

Aux États-Unis également (S&P 500 : -0.3 %), les marchés ont tout juste réussi à maintenir leur stabilité, alors qu'en Europe, ils ont bien démarré le mois de juillet et le deuxième semestre boursier. Nvidia a été la première entreprise à atteindre une valeur de marché de 4'000 milliards de dollars, ce qui confirme la demande toujours élevée en matériel informatique pour les applications d'intelligence artificielle (IA).

Étant donné que le dollar s'est fortement déprécié par rapport au franc suisse depuis le début de l'année (-12 %), l'impressionnant succès de cours enregistré en 2025 (+23 % en dollars) se transforme en un rendement plus modeste en francs (+8 %). Microsoft (+5 % en francs) est la seule qui parvient à rivaliser, tandis qu'Amazon (-10 %), Alphabet (-16 %) et Apple (-26 %) se négocient toujours nettement en dessous de leur niveau du début de l'année.

S'il est vrai que le rallye de Nvidia a remonté le moral de l'ensemble du secteur de l'IA, la reprise n'a toutefois pas atteint l'intégralité des marchés. Entretemps, le bitcoin a battu un nouveau record historique d'environ 118'000 dollars vendredi dernier en raison de la demande institutionnelle. Donald Trump est considéré comme un promoteur des cryptomonnaies, et les investisseurs espèrent de sa part l'instauration d'un environnement réglementaire avantageux.

La semaine dernière, le président américain a renforcé son offensive sur le front commercial, en particulier à l'égard de partenaires commerciaux importants tels que le Brésil, le Japon et la Corée du Sud. Cela a généré des inquiétudes concernant de possibles effets inflationnistes des hausses de droits de douane, ainsi qu'une déstabilisation des marchés boursiers et des obligations d'État. Les menaces proférées à l'encontre du Canada et du Mexique, principaux partenaires commerciaux des États-Unis, se sont intensifiées au cours du week-end, tout comme celles formulées à l'encontre de l'Union européenne (UE). Des négociations commerciales ont également eu lieu hier dimanche. Le taux moyen effectif des droits de douane devrait se situer entre 15 % et 18 % d'ici la fin de l'année, ce qui ralentira l'économie américaine au cours des six prochains mois, mais ne provoquera pas de récession.

Dans l'UE, la situation est identique à celle de la Suisse : 1 % de la population active est employée dans le secteur de l'agriculture, et ce 1 % a un poids d'environ 25 % au Parlement, et bénéficie depuis des décennies de subventions quasi illimitées. Désormais, un tiers du budget de l'UE est alloué à l'agriculture, précisément le domaine dans lequel les États-Unis disposent d'avantages concurrentiels comparatifs. Pourtant, les agriculteurs européens ne sont pas compétitifs malgré les subventions et redoutent l'ouverture des marchés. Au-delà des subventions, cette politique nous coûte cher, au prix de droits de douane élevés sur les produits industriels. L'accord de libre-échange entre la Suisse et les États-Unis a capoté à cause du lobby agricole. La seule issue serait que ce dernier accepte d'assumer sa responsabilité économique globale.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'937.4	+2.9%
SPI	16'628.9	+7.5%
DAX €	24'255.3	+21.8%
Euro Stoxx 50 €	5'383.5	+10.0%
S&P 500 \$	6'259.8	+6.4%
Dow Jones \$	44'371.5	+4.3%
Nasdaq Composite \$	20'585.5	+6.6%
MSCI EM \$	1'229.1	+14.3%
MSCI World \$	4'046.8	+9.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	218.4	-2.3%
SBI Dom Non-Gov TR	121.0	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	567.1	+4.3%
SXI RE Shares	4'232.5	+15.5%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	68.5	-4.6%
Or (CHF/kg)	85'939.1	+12.2%
Bitcoin (USD)	117'730.8	+25.6%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9314	-0.9%
USD/CHF	0.7966	-12.2%
EUR/USD	1.1689	+12.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.03%	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	0.47%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.70%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.41%	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 : Les droits de douane rendent la vie plus chère



Il ne fait aucun doute que les droits de douane sont un grain de sable dans l'engrenage de l'économie mondiale. L'imposition de droits de douane, telle qu'elle a explosé ces derniers mois, déstabilise et augmente les prix sur de nombreuses chaînes d'approvisionnement et de production dans de nombreux secteurs.

Bien entendu, nous avons essayé ces derniers mois de concevoir nos portefeuilles Zugerberg Finanz de manière un peu plus « exempte de droits de douane », à savoir avec des actions relativement indifférentes aux caprices douaniers du président américain Donald Trump. C'est le cas par exemple de Flughafen Zürich (+9 % de rendement global depuis le début de l'année), d'un fournisseur d'énergie comme BKW (+21 %) ou encore d'une entreprise de services publics comme Veolia Environnement (+19 %), qui s'occupe de l'approvisionnement local en eau et du traitement des eaux usées. Les opérateurs de télécommunication comme Swisscom (+16 %) disposent également de sources de revenus stables et concentrées sur le pays. Nos actions immobilières ont également bénéficié d'un rendement supérieur à la moyenne jusqu'ici, car elles sont axées sur les loyers locaux et non sur les marchés d'exportation.

Néanmoins, il n'est pas possible d'ignorer les effets à moyen terme des droits de douane, qui peuvent aussi toucher des secteurs auxquels on ne s'attendrait pas forcément. La semaine dernière, le chef économiste de Swiss Re a attiré l'attention sur l'impact des droits de douane pour le secteur des assurances : un ralentissement de la croissance mondiale, ainsi que de la demande en services d'assurance. « Les consommateurs américains seront les principales victimes de la politique américaine en matière de droits de douane, et seront moins dépendants en raison de la hausse des prix. Cela aura à son tour un impact négatif sur la croissance américaine, qui dépend principalement des dépenses de consommation », prévoit l'économiste en chef.

À cela vient s'ajouter un élément qui a déjà pu être observé pendant la pandémie. Si les prix à l'importation augmentent, cela devrait également avoir un impact sur le montant des sinistres, en particulier dans le secteur de l'assurance automobile et de l'assurance construction. Les pièces de rechange dont le prix augmente sous l'effet des droits de douane renchérissent également les travaux de réparation, ainsi que le prix des véhicules d'occasion et neufs nécessaires en tant que véhicules de remplacement. Par conséquent, cette situation devrait entraîner non seulement une hausse des coûts, mais également une hausse des primes d'assurance.

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

14 juillet 2025	Inde : Inflation sous-jacente CPI et inflation juin
15 juillet 2025	États-Unis, Canada : Inflation sous-jacente CPI et inflation juin
16 juillet 2025	États-Unis : Indice des prix à la production PPI et production industrielle, juin
18 juillet 2025	États-Unis : Nouvelles constructions et sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan, juillet

## Événements

### 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](#).

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

Le **mercredi 8 octobre 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)

### 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**.

N'hésitez pas à noter d'ores et déjà la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la section Événements de 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 11/07/2025. Images : stock.adobe.com.