



La saison des résultats a bien démarré

La semaine dernière, la Bourse suisse a réalisé un formidable début de saison des résultats semestriels. En revanche, c'était le calme plat sur les marchés obligataires, comme souvent pendant la saison estivale. Le rendement des obligations de la Confédération à dix ans affichait 0.4 %. Même la publication des plus récentes évolutions des prix à la consommation et à la production n'a pratiquement pas suscité de mouvements des deux côtés de l'Atlantique, car elle correspondait largement aux attentes.

L'indice boursier SMI a légèrement augmenté à 11'982 points (+0.4 %), nos valeurs en portefeuille ayant enregistré une meilleure performance. Les valeurs défensives telles que le fournisseur d'énergie BKW (+2 %), la Liechtensteinische Landesbank (+3 %), l'assureur Helvetia (+2 %) – nonobstant les dégâts causés par l'effondrement du glacier de Blatten – et le fournisseur de matériaux de construction Holcim (+1 %) ont atteint de nouveaux sommets historiques dans nos portefeuilles. Partners Group (+6 %) a également affiché un bon bilan hebdomadaire après la publication des engagements en capital de ses clients pour le premier semestre.

Accelleron Industries (+22 %), un titre suisse également représenté au Stoxx Europe 600, a atteint un nouveau record historique après la publication d'un excellent rapport semestriel. Le spécialiste des turbocompresseurs et des systèmes d'injection de carburant pour bateaux à moteurs et moteurs diesel destinés à la production d'électricité de secours a relevé ses prévisions de croissance pour l'ensemble de l'année de 16 % à 19 % (contre 4 % à 6 % auparavant) et confirmé ses prévisions de marge EBITA de 25 % à 26 %. Dans le secteur maritime, les nouveaux navires sont équipés de moteurs « dual fuel » qui sont en mesure d'utiliser des carburants « verts ». Cela requiert des systèmes d'injection et des turbocompresseurs flexibles, qui doivent également être entretenus régulièrement, raison pour laquelle les carnets de commandes d'Accelleron sont remplis pour plusieurs années.

Schneider Electric (+5 %) et le spécialiste du climat Belimo (+4 %) ont également connu une évolution réjouissante dans le sillage des excellentes perspectives d'ABB dans le secteur de l'électrification. Il est vrai que les conflits commerciaux rendent les perspectives incertaines pour un groupe industriel mondial. Toutefois, la situation des commandes est dominée par la mégatendance des centres de données. La construction frénétique de centres de données IA, sous la forte impulsion des géants américains de la tech, devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres et des prochaines années. Cela va également entraîner une augmentation de la consommation d'électricité, ce qui nécessitera des investissements dans les centrales électriques, les réseaux de transport, le stockage d'électricité et l'efficacité énergétique. Tout cela profite également à Schneider Electric et, en partie, à Belimo.

La réaction aux résultats semestriels de Novartis a été surprenante. Le groupe pharmaceutique a une nouvelle fois réalisé un solide résultat, avec une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires (+12 %) et de son résultat opérationnel (+20 %). Sur cette base, Novartis a relevé ses prévisions annuelles pour le dixième trimestre consécutif. Les principaux vecteurs de cette croissance ont été les médicaments efficaces Kisqali (cancer du sein), Entresto (cœur) et Kesimpta (sclérose en plaques). Toutefois, puisque les analystes espéraient des révisions à la hausse encore plus importantes, l'action a perdu 4 % la semaine dernière. Au cours actuel de l'action, le rendement des bénéfices pour l'actionnaire s'élève à environ 7.5 % et le rendement de distribution à 4.0 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'982.9	+3.3%
SPI	16'746.7	+8.2%
DAX €	24'289.5	+22.0%
Euro Stoxx 50 €	5'359.2	+9.5%
S&P 500 \$	6'296.8	+7.1%
Dow Jones \$	44'342.2	+4.2%
Nasdaq Composite \$	20'895.7	+8.2%
MSCI EM \$	1'249.4	+16.2%
MSCI World \$	4'065.7	+9.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	217.8	-2.6%
SBI Dom Non-Gov TR	121.1	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	556.0	+2.3%
SXI RE Shares	4'258.1	+16.2%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	67.3	-6.1%
Or (CHF/kg)	86'300.5	+12.7%
Bitcoin (USD)	117'617.7	+25.2%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9319	-0.8%
USD/CHF	0.8013	-11.7%
EUR/USD	1.1626	+12.3%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.33%	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	2.67%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.42%	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 : La Banque centrale américaine traverse une période difficile



Il n'y a pas si longtemps, la Banque centrale américaine Federal Reserve (Fed) a commis l'erreur d'appréciation la plus grossière de la décennie. En 2021, l'économie américaine connaissait une dynamique post-pandémique qui aurait dû tirer les salaires et les prix vers le haut. Pourtant, la Fed avait estimé dans ses pronostics qu'il ne s'agissait que d'un effet temporaire. Fin 2021, alors que l'économie se trouvait en plein boom, la Fed n'avait prévu de relever ses taux directeurs qu'à 0.875 % d'ici fin 2022, afin de ralentir quelque peu la croissance économique. En mars 2022, la panique gagnait les économistes de la Fed : l'inflation devait atteindre 10 %. Afin de limiter les dégâts, la Fed avait alors dû relever ses taux directeurs à pas de géant, passant de 0 % à 5.5 % en l'espace de cinq trimestres seulement.

Cette période restera à jamais marquée dans les esprits de tous les investisseurs obligataires. Une telle erreur d'appréciation en matière de politique monétaire a fait de l'année 2022 la pire année obligataire de l'histoire mondiale. Bien entendu, la réputation de la Fed en a souffert. Comment le plus grand groupe d'économistes (environ 800) a pu parvenir à une telle estimation de l'évolution des prix demeure un mystère. Donald Trump a contribué au retour de l'inflation à la Maison Blanche.

Entre-temps, le spectre d'une nouvelle erreur d'appréciation se profile. Si l'on se réfère aux normes statistiques internationales, les prix à la consommation n'ont augmenté que de 2 % environ au cours des 18 derniers mois par rapport à l'année précédente. Cela n'a pas empêché la Fed de maintenir son taux directeur à un niveau élevé extrêmement restrictif. Elle risque désormais même une récession. Ce n'est qu'en septembre 2024 que le taux directeur est repassé légèrement sous la barre des 5 %. Cela a toutefois alimenté l'inflation des prix du logement, qui est indirectement liée au taux directeur et constitue désormais de loin la composante d'inflation la plus importante. Le taux directeur élevé engendre l'appauvrissement des personnes qui se trouvent dans le tiers inférieur de la pyramide des revenus et des fortunes. En diminuant les prestations sociales, le « Big Beautiful Bill Act » renforce encore cet effet. Dans le pays de tous les possibles, nombreux sont ceux qui ne peuvent même plus rêver d'accéder à la propriété aussi longtemps que les taux hypothécaires resteront à leur niveau actuel de 7 %.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

22 juillet 2025	États-Unis : Indice manufacturier de la Fed de Richmond, juillet
23 juillet 2025	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs, juillet
24 juillet 2025	Inde, zone euro, États-Unis, indice des directeurs d'achat PMI, juillet
25 juillet 2025	Allemagne : indice ifo du climat des affaires et prévisions conjoncturelles, 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 18/07/2025. Images : stock.adobe.com.