



## Une évolution positive en août

La semaine dernière, le « lundi noir » prédit en de nombreux endroits n'a pas eu lieu. Depuis le début du mois, le Swiss Market Index (SMI) ne s'est pas laissé influencer de manière significative par les négociations en matière de politique douanière. Vendredi dernier, le SMI a clôturé à 11'866 points (+0.3 % depuis le début du mois). Les plus fortes baisses ont été enregistrées par les entreprises Amrize (-7 %) et Lonza (-5 %). Cependant, nous avons déjà vendu Lonza en mars afin de réduire quelque peu notre exposition dans le domaine de la santé. Chez Amrize, nous avons ponctuellement profité de l'occasion pour acquérir un peu plus de titres du groupe de matériaux de construction à des cours plus bas. Grâce à sa position de leader sur le marché américain, il fait face à un avenir radieux.

Les titres de Holcim, UBS (+5 % chacun), Swiss Life et Partners Group (+4 % chacun) ont enregistré les meilleures performances du SMI. Geberit, Zurich Insurance et Kühne+Nagel (+3 % chacun) ont également bien démarré le mois d'août. En particulier, nous avons apprécié les résultats semestriels de Zurich, qui affiche des bénéfices records et d'excellentes perspectives dans le segment des clients commerciaux de taille moyenne. Les actions des assureurs Helvetia (+5 %) et Allianz (+5 %) ont également connu une évolution positive.

Siemens (+3 %) accuse le coup des incertitudes persistantes entourant les futurs droits de douane et les conflits commerciaux actuels. Le contexte de volatilité altère la confiance des entreprises, ce qui se traduit par un climat d'investissement modéré dans l'industrie automobile, la construction mécanique et l'industrie des machines-outils. La division « Digital Industries » de Siemens fournit précisément à ces secteurs-clés des services essentiels dans le domaine de l'automatisation industrielle. Toutefois, sa division « Smart Infrastructure » a plus que compensé cette phase de faiblesse.

Apple (+10 %, avec la meilleure performance hebdomadaire depuis 2020), Alphabet et Netflix (+5 % chacun) ont enregistré les meilleurs résultats, alors que Berkshire (-1 %), Microsoft (-2 %) et Amazon (-5 %) ont connu des baisses inhabituelles. Le PDG d'Apple, Tim Cook, a annoncé à la Maison Blanche que l'entreprise allait réaliser des investissements supplémentaires de 100 milliards de dollars aux États-Unis. Ce faisant, la promesse d'investissement de 500 milliards de dollars faite en février a été portée à 600 milliards de dollars, le capital devant principalement être injecté dans la chaîne d'approvisionnement des appareils d'Apple. L'iPhone 16 demeure le fer de lance de l'entreprise, même si l'activité de services ne convainc pas encore entièrement le marché. Depuis le début de l'année, l'action affiche une baisse de 8 % (en dollars) et de 18 % (en francs).

Le retard accusé par Apple dans le domaine de l'intelligence artificielle est source de pression, raison pour laquelle l'entreprise envisage des acquisitions à hauteur de plusieurs milliards dans ce segment. Chez Alphabet, de telles mesures ont été prises de manière convaincante et accueillies avec satisfaction par les investisseurs. Avec l'acquisition de Deep Mind en 2023, Alphabet a jeté les bases qui lui permettront de jouer un rôle de premier plan dans le domaine de l'IA au cours de l'année 2025, grâce à 38 autres acquisitions. À lui seul, Gemini compte actuellement plus de 450 millions d'utilisateurs actifs.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	11'866.9	+2.3%
SPI	16'566.1	+7.1%
DAX €	24'162.9	+21.4%
Euro Stoxx 50 €	5'347.7	+9.2%
S&P 500 \$	6'389.5	+8.6%
Dow Jones \$	44'175.6	+3.8%
Nasdaq Composite \$	21'450.0	+11.1%
MSCI EM \$	1'253.8	+16.6%
MSCI World \$	4'125.3	+11.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	223.5	0.0%
SBI Dom Non-Gov TR	121.9	+1.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	563.1	+3.6%
SXI RE Shares	4'216.0	+15.0%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	63.9	-10.9%
Or (CHF/kg)	88'296.7	+15.3%
Bitcoin (USD)	116'915.2	+24.8%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9410	+0.1%
USD/CHF	0.8083	-10.9%
EUR/USD	1.1641	+12.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.02%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.23%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.29%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.66%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.28%	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 marchés boursiers restent attractifs



Le bon moral des investisseurs est également dû à la solidité des données économiques concrètes, sous l'impulsion des investissements des géants de la technologie dans les infrastructures d'intelligence artificielle. Un retour aux taux d'inflation de 2022 est exclu, et aucune récession ne se dessine à l'horizon. Bien au contraire, le cycle de baisse des taux d'intérêt devrait enfin se poursuivre aux États-Unis le 17 septembre, et quatre baisses sont attendues au cours des dix prochains mois.

Ce faisant, la banque centrale américaine devrait limiter les dégâts occasionnés par sa politique monétaire ultra-restrictive, qui a fait grimper les taux d'intérêt réels à un niveau incroyablement élevé de 2 %, ce qui a freiné les investissements. En se concentrant dogmatiquement sur des données passées sur la stabilité des prix, l'institution a rendu un mauvais service non seulement à l'économie, mais aussi à elle-même. Pour la deuxième fois depuis 2022, son image en matière de capacité de prévision est fortement ternie, notamment par son président Jerome Powell, qui donne l'impression d'être impuissant.

Le mandat de plein emploi ne suscite pas suffisamment d'intérêt, alors que les risques sont majeurs dans ce domaine. Dans le même temps, les données relatives au marché du travail sont manifestement si faibles qu'il devient urgent de procéder à des baisses des taux d'intérêt directs. La création d'emplois pour le trimestre écoulé a dû être revue à la baisse de manière drastique. Ce fut le dernier acte de la directrice du Bureau des statistiques du marché du travail, car le président américain a réagi tout aussi drastiquement et l'a licenciée sans ménagement.

Le ralentissement économique est perceptible et la situation de l'emploi aux États-Unis est médiocre. Les jeunes, même s'ils possèdent un diplôme universitaire, ont beaucoup de peine à trouver un emploi et sont de plus en plus nombreux à renoncer à leurs perspectives sur le marché du travail. Les installations d'entreprises industrielles sur le territoire américain, imposées à marche forcée par une politique douanière sévère, ne peuvent pas offrir de grandes perspectives d'emploi, car de nombreux travailleurs potentiels ne disposent tout simplement pas des qualifications requises. Au cours des trois dernières années, la population a augmenté à 342.3 millions d'habitants (+8 millions), alors que l'emploi a continué de progresser pour atteindre 159.9 millions (+6.5 millions), avant de stagner récemment.

Le sous-emploi coïncide avec une période d'augmentation de la productivité de 5 % à 10 % sur le marché mondial du travail, grâce à de nouveaux concepts de processus de travail numériques. Le potentiel offert par ces changements devrait être plus important que toutes les précédentes innovations technologiques mondiales. On les observe d'abord en Californie : par exemple à San Francisco, de nombreuses personnes apprécient de voyager sans conducteur dans les taxis Waymo du groupe Alphabet. Waymo se développe actuellement dans d'autres villes.

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

12 août 2025	Inde, États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation juillet
13 août 2025	Allemagne : Inflation sous-jacente HICP et inflation juillet
14 août 2025	Zone euro, États-Unis : Produit intérieur brut réel du 2e trimestre, prix à la production, juillet
15 août 2025	États-Unis : Sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan, août

## 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 08/08/2025. Images : stock.adobe.com.