



Siège social de Novartis à Bâle (Michael Derrer Fuchs - stock.adobe.com)

Novartis – l’action suisse la mieux valorisée

En Suisse, l’inflation continue d’osciller autour de 0 %. En juillet, l’indice des prix à la consommation est resté inchangé par rapport au mois précédent, soit 107.8 points (décembre 2020 = 100). Par rapport au même mois de l’année précédente, le renchérissement représentait +0.2 %. Aux États-Unis en revanche, l’évolution des prix à la consommation a été plus importante. Les chiffres de l’inflation n’ont pas été à la hauteur des attentes. Jusqu’ici, les droits de douane n’ont engendré que des augmentations de prix modérées. En juillet, l’inflation des prix des biens par rapport à l’année précédente s’élevait à +0.2 %. Quant à l’inflation des prix des services, elle se situait à +2.2 %, attisée principalement par la politique monétaire américaine.

Au vu de cette situation, la pression s’intensifie sur la Réserve fédérale américaine pour qu’elle corrige son erreur de politique monétaire et juggle ainsi l’inflation. Lorsque la Fed baisse ses taux directeurs, les prix des logements baissent, ce qui a pour effet de diminuer sensiblement l’inflation globale. Aux États-Unis, le logement est la composante la plus importante dans le calcul de l’inflation. Le ministre des Finances Scott Bessent a déclaré à juste titre que, au vu de la faiblesse des données du marché du travail et de l’inflation pratiquement inexistante des prix des biens, il convenait d’envisager non seulement une légère baisse de 25 points de base, mais également une baisse substantielle de 50 points de base des taux d’intérêt directeurs le 17 septembre.

Cette déclaration a propulsé les actions à la hausse. En Suisse, le Swiss Market Index (SMI) a grimpé à 12’074 points. Cela correspond à une hausse de 1.8 % par rapport à la semaine précédente, qui a été au-delà de la performance des indices boursiers américains. Les hausses enregistrées par Novartis (+6 %) et Roche (+4 %) ont été particulièrement réjouissantes, tandis que Nestlé a stagné. En tenant compte également du versement de dividendes prévu au printemps 2025, Novartis atteint un niveau record. Son rendement total depuis le début de l’année s’élève déjà à 16 %.

Avec une capitalisation boursière de 210 milliards de francs, le groupe pharmaceutique dirigé par le Dr Vas Narasimhan est devenu la société suisse la mieux valorisée, juste devant Roche. Et ses perspectives pourraient encore s’améliorer grâce à Donald Trump. Ce dernier a critiqué les prix élevés des médicaments aux États-Unis et exigé l’application de la clause de la nation la plus favorisée, en vertu de laquelle les Américains ne devraient pas payer leurs médicaments plus cher que les clients du pays industrialisé le moins cher. Cela a conduit le groupe pharmaceutique Eli Lilly à augmenter ses prix en Europe (notamment pour ses piqûres amaigrissantes très populaires) afin d’accommoder Trump.

Même si la tâche est ardue, tous les groupes pharmaceutiques semblent vouloir trouver un compromis entre baisses de prix aux États-Unis et hausses en Europe. Des négociations sont actuellement en cours, notamment chez Novartis et Roche. En Europe, les prix devront probablement augmenter, car elle figure parmi les bénéficiaires de la recherche américaine en matière des médicaments et de leur mise sur le marché. Si les prix pratiqués dans le monde entier étaient aussi bas qu’en Europe, de nombreux médicaments innovants n’existeraient pas aujourd’hui.

Données du marché

Marchés d’actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12’074.3	+4.1%
SPI	16’768.6	+8.4%
DAX €	24’359.3	+22.4%
Euro Stoxx 50 €	5’448.6	+11.3%
S&P 500 \$	6’449.8	+9.7%
Dow Jones \$	44’946.1	+5.6%
Nasdaq Composite \$	21’623.0	+12.0%
MSCI EM \$	1’272.4	+18.3%
MSCI World \$	4’174.6	+12.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	222.1	-0.6%
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	569.7	+4.8%
SXI RE Shares	4’194.2	+14.4%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	62.8	-12.4%
Or (CHF/kg)	86’536.2	+13.0%
Bitcoin (USD)	117’370.8	+25.2%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9438	+0.4%
USD/CHF	0.8068	-11.1%
EUR/USD	1.1703	+13.0%

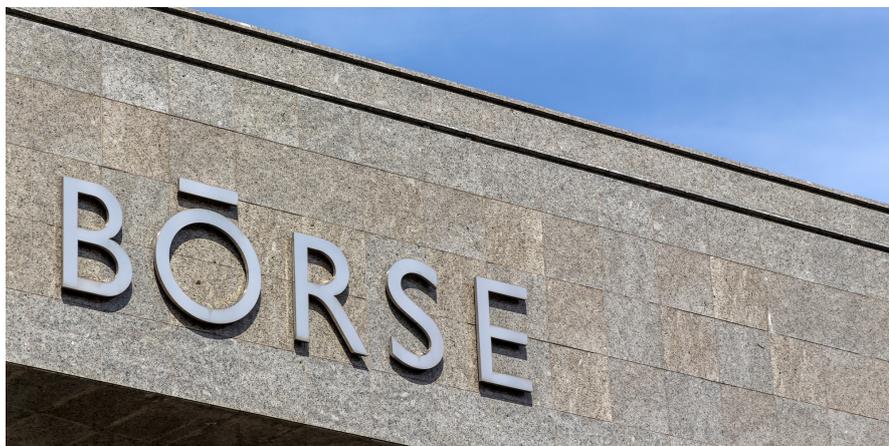
Taux d’intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.03%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.19%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d’intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.33%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.75%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.32%	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 : Un mois d'août réjouissant jusqu'à présent



La première moitié du mois est déjà derrière nous, comme les vacances scolaires traditionnelles, et les investisseurs n'en croient pas leurs yeux : jusqu'à présent, le rendement enregistré pour le mois d'août s'élève à +2.0 %. Historiquement, ce mois d'été figure pourtant parmi les pires sur le plan saisonnier. Au cours des 25 dernières années, le rendement du SMI en août représentait en moyenne -0.3 %. Pendant 15 de ces 25 années, le SMI a affiché un résultat négatif.

Cela laisse présager un bon automne. Ceux qui, par scepticisme sur les répercussions de la politique douanière américaine, souhaitaient déjà réduire ou vendre leurs positions l'ont déjà fait depuis longtemps. Ceux qui souhaitent à présent investir leur capital à court terme sont confrontés à des taux d'intérêt négatifs. C'est pourquoi une partie du capital issu du marché monétaire à court terme fait son retour sur les marchés boursiers, mais la masse n'arrivera que lorsque les gestionnaires de portefeuille seront de retour de vacances. Traditionnellement, les derniers mois de l'année sont les meilleurs mois.

Actuellement, les placements réels sont clairement favorisés. On y trouve d'une part les groupes technologiques américains pleins de vigueur, qu'il convient absolument d'intégrer dans un portefeuille solide. D'autre part, on y trouve les valeurs d'infrastructure européennes qui profitent de la réorientation de l'Europe et réalisent des excédents d'exploitation solides. Enfin, le cœur de nos portefeuilles est constitué par une série d'entreprises suisses soigneusement sélectionnées qui réalisent des rendements de 5 %, 6 % et plus, alors que nous continuons d'observer les investisseurs institutionnels placer leur capital dans des titres suisses à long terme qui ne rapporteront que 0.2 % par an au cours des dix prochaines années.

La question de savoir s'il convient d'intégrer les marchés émergents peut être débattue. Par exemple, Nestlé réalise près de 45 % de son chiffre d'affaires dans les pays émergents, même si les marchés chinois et indien sont actuellement en perte de vitesse. Est-il préférable de miser sur des entreprises ancrées localement dont il n'est pas possible de lire les rapports annuels ? Les entreprises chinoises publient leurs rapports exclusivement en mandarin et leurs pratiques comptables diffèrent considérablement des normes occidentales. Mais il existe naturellement des pays émergents plus proches, comme la Pologne, qui est l'économie européenne qui connaît la plus forte croissance.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

19 août 2025	États-Unis : Permis de construire et mises en chantier en juillet
20 août 2025	Zone euro, Royaume-Uni : Inflation sous-jacente CPI et inflation juillet
21 août 2025	Inde, Grande-Bretagne, zone euro, États-Unis : plusieurs indices des directeurs d'achat, août
22 août 2025	États-Unis : Réunion des banques centrales, symposium de Jackson Hole

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 14/08/2025. Images : Michael Derrer Fuchs – stock.adobe.com, stock.adobe.com.