



Forte reprise des actions du secteur des semi-conducteurs

En août, le Swiss Market Index (SMI) n'a pratiquement pas progressé. Il a terminé la semaine dernière à 14'390 points (+0.3 % depuis le début du mois). Alors que Partners Group (+8 %), Sika (+5 %) et ABB (+4 %) ont progressé jusqu'à présent, Amrise (-5 %), Zurich Insurance (-4 %) et Novartis (-3 %) sont en repli. Deux autres poids lourds, Roche et Nestlé, n'ont pas connu de changement jusqu'à présent. Des variations plus importantes ont pu être observées au sein de l'Euro Stoxx 50 : SAP (+14 %), Deutsche Telekom (+7 %) et Schneider Electric (+6 %) ont affiché les hausses les plus fortes. Aux États-Unis, Nvidia (+12 %) et Microsoft (+6 %) ont connu une reprise légèrement plus forte que le Nasdaq (+5 %). Apple (-1 %), Alphabet et Amazon (-3 % chacun) figuraient parmi les perdants du mois d'août, et ce malgré les résultats solides de leurs groupes respectifs.

La reprise des actions du secteur des semi-conducteurs a été plus forte que prévu. Il y a trois semaines seulement, ce secteur a fait face à de fortes déconvenues, mais entre-temps, les investisseurs sont revenus sur le marché, souvent avec des ETF à effet de levier, comme par exemple le Direxion Daily Semiconductor Bull 3X ETF, afin de compenser d'éventuelles pertes dans le cadre de la reprise. Ce nouvel afflux vers les placements à haut risque a été favorisé par des facteurs fondamentaux qui justifient une surpondération des actions dans un portefeuille diversifié. Les thématiques géopolitiques, monétaires et réglementaires ont été plutôt reléguées au second plan, même si les actualités n'ont pas manqué la semaine dernière. Les derniers chiffres de l'emploi aux États-Unis se sont avérés décevants et mettent au défi la banque centrale, qui voit s'éloigner son objectif de plein emploi. En lieu et place de sa croissance habituelle, le marché de l'emploi a perdu près de 23'000 emplois. Les hausses salariales ont été plus faibles que le mois précédent, et un nombre croissant d'individus se retirent du marché du travail.

C'est également l'une des raisons pour lesquelles la consommation s'est récemment affaiblie aux États-Unis : une baisse a pu être observée tant pour le moral des consommateurs que pour le chiffre d'affaires du commerce de détail. En juillet, celui-ci a enregistré sa plus forte baisse depuis un an. Par ailleurs, les prix à la production aux États-Unis sont restés inchangés en juillet, et se sont ainsi révélés en deçà des attentes. Cela explique que le taux de probabilité d'une hausse des taux directeurs en septembre par la Federal Reserve américaine se soit effondré, puisqu'il est passé de 70 % à environ 30 %. Cette évolution a permis à l'euro de s'apprécier face au dollar (1.16) et au franc suisse (0.94). Le cours de l'or (+8 % depuis le début du mois) a également progressé face au dollar.

Le président américain Donald Trump envisage de nouvelles mesures économiques « sans précédent » à l'encontre de l'Iran. En ce qui concerne l'utilisation du détroit d'Ormuz, l'on est toujours en attente d'un accord. Le gouvernement n'est plus aussi convaincu qu'il l'était en avril 2025 de la nécessité d'imposer des droits de douane américains dissuasifs. Un rapport rédigé sous la houlette de l'expert en affaires commerciales Peter Navarro montre clairement que la Chine a contourné illégalement ces droits de douane en recourant à des opérations d'évitement via des pays tiers comme le Vietnam. Dans un premier temps, les marchandises étaient acheminées vers des pays tiers, où elles étaient réétiquetées, réemballées, légèrement transformées ou assorties de fausses informations sur leur pays d'origine – toujours dans le but de payer des droits de douane moins élevés.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	14'390.7	+8.5%
SPI	20'310.6	+11.5%
DAX €	26'440.3	+8.0%
Euro Stoxx 50 €	6'539.6	+12.9%
S&P 500 \$	7'785.8	+13.7%
Dow Jones \$	53'732.4	+11.8%
Nasdaq Composite \$	26'729.2	+15.0%
MSCI EM \$	1'701.2	+21.1%
MSCI World \$	5'029.5	+13.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	220.5	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	122.1	+0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	599.6	-0.3%
SXI RE Shares	4'695.5	+3.9%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	82.4	+43.5%
Or (CHF/kg)	114'432.3	+4.0%
Bitcoin (USD)	62'847.5	-28.3%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9408	+1.1%
USD/CHF	0.8133	+2.6%
EUR/USD	1.1570	-1.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.51%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.76%	3.4%–3.6%	3.0%–3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.40%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.17%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.69%	4.1%–4.4%	3.7%–4.0%

Renchérissement	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.3%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	3.0%	2.5%	2.0%

Economie (PIB real)	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.3%	1.5%
Zone euro	1.4%	1.4%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.2%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Sujet de la semaine : Quelques observations



La saison des résultats bat son plein et vient confirmer certaines données macroéconomiques, comme la morosité du moral des consommateurs. Par exemple, le chiffre d'affaires de McDonald's (- 10 % depuis le début de l'année) aux États-Unis n'a progressé que de 0.8 % au cours du dernier trimestre. Sur une base corrigée de l'inflation, cela correspond à zéro, et la fréquentation a même reculé. Afin de répondre à la baisse des revenus des ménages en raison de l'inflation et à l'augmentation du nombre de ménages à faibles revenus, l'entreprise de restauration rapide a récemment lancé un menu McValue à moins de trois dollars (2.40 francs !).

Le groupe technologique Meta (-11 % depuis le début de l'année) fait également face à une période palpitante : en Australie, l'interdiction des réseaux sociaux pour les moins de 16 ans a eu pour conséquence la fermeture de près de 460'000 comptes Instagram et de 290'000 comptes Facebook. Néanmoins, il s'avère que de nombreux jeunes sont en mesure de contourner la limite d'âge. En Europe, un litige juridique en matière de protection des données se profile autour des « Smart Glasses ». Et aux États-Unis, un premier procès contre Meta s'ouvre devant une Cour fédérale, dans le cadre duquel il lui est reproché d'encourager la dépendance aux réseaux sociaux via ses plateformes. Concrètement, l'affaire portera sur les algorithmes qui incitent au scrolling infini et nuisent à la santé mentale des mineurs.

La situation est meilleure pour le groupe logistique Kühne+Nagel. La crise au Proche-Orient, avec la fermeture du détroit d'Ormuz et les attaques des milices houthistes en mer Rouge, fait prendre l'ascenseur aux tarifs de fret et des prestations de conseil en matière de logistique d'entreprise. Le détournement de cette importante voie maritime Asie-Europe par le cap de Bonne-Espérance, à la pointe sud de l'Afrique, a pour effet d'allonger les temps de trajet, de réduire les capacités et, au final, de renchérir le coût des transports. Pour la deuxième fois cette année, la grande compagnie maritime danoise Maersk a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices annuels. La même tendance devrait se dessiner pour MSC, la plus grande compagnie maritime de conteneurs, qui a son siège à Genève mais qui est détenue à 100 % par la famille la plus riche de Suisse. Les actionnaires de Kühne+Nagel sont également bénéficiaires cette année (+28 % de rendement total) – il s'agit du meilleur titre du SMI après ABB.

Enfin, le très populaire PDG de Novartis a réjoui en annonçant qu'il mènerait le groupe vers sa prochaine phase de croissance. Sous sa direction, Novartis s'est résolument recentré, et au cours des trois dernières années, parmi les grands groupes pharmaceutiques, seul Eli Lilly a surpassé Novartis en termes de rendement total pour les actionnaires.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

18 août 2026	Allemagne/Royaume-Uni : Prévisions conjoncturelles du ZEW, taux de chômage
19 août 2026	UE : Inflation HVPI et inflation sous-jacente, juillet
20 août 2026	États-Unis : Indicateur d'activité de la Philly Fed, août
21 août 2026	États-Unis : S&P Global Industrie, indices des directeurs d'achat Services PMI, août

Podcast / Événements

« Zugerberg Finanz Perspektive » – Des informations financières disponibles partout

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Peder-gnana**, économiste en chef, et **Cyrill von Burg**, CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible.

[Cliquer ici pour aller au Podcast](#)
(en suisse allemand)

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

Le **jeudi 17 septembre 2026** aura lieu chez nous au Lüssihof notre prochaine séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation, sans aucun engagement.

[Vers l'inscription](#)
(en suisse allemand)

Séance d'information pour particuliers en anglais – Longevity II : Investing for a Longer Life

Le **mercredi 21 octobre 2026, à 18h00**, aura lieu notre prochaine séance d'information pour particuliers en anglais. Cette séance s'adresse aux personnes anglophones qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

Vous trouverez des informations plus détaillées et les modalités d'inscription dans la [section anglaise 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 14/08/2026. Images : stock.adobe.com.