



Un mois d'août vigoureux

Jusqu'à présent au cours du mois, le Swiss Market Index (SMI) est parvenu à sortir d'une phase de stagnation qui durait depuis plusieurs semaines et a clôturé la semaine dernière à 12'264 points. Cela correspond à une hausse de 3.6 % par rapport au début du mois et se situe dans la moyenne internationale. Seules les actions américaines et le DAX allemand ont connu une évolution plus faible. Pourtant, ces indices avaient enregistré auparavant de fortes hausses.

Nous percevons également cette reprise du SMI dans nos solutions de portefeuille. Les stratégies orientées sur les dividendes ont même progressé nettement plus fortement que le SMI, tandis que la classe de risque 5, composée de valeurs de la tech américaine, a connu jusqu'ici une hausse de près de 3 % en août.

Cette évolution s'explique par les sociétés à forte capitalisation et à dividendes élevés. La hausse des cours a été particulièrement large au mois d'août jusqu'ici : Novartis (+8 %), Allianz et Zurich Insurance (+7 % chacune) se sont montrées convaincantes, et Nestlé (+6 %) a enfin repris de la vigueur en août. Après avoir reculé depuis la mi-mars, où l'action était encore négociée à 92 francs, elle est tombée à 71 francs en quatre mois. Désormais, un tournant semble se dessiner, à un niveau qui laisse espérer un rendement du dividende de 4 % environ, alors que le rendement des obligations de la Confédération à cinq ans affiche 0 %.

Parmi les sociétés de plus petite dimension, des hausses de cours importantes ont été observées pour les titres à dividendes élevés tels que Sunrise (+15 %, la société ayant été en mesure de réduire ses pertes de manière surprenante au deuxième trimestre), Helvetia (+9 %) et Julius Baer (+8 %) ainsi que Swiss Life (+6 %).

L'environnement des taux d'intérêt connaît des changements radicaux. Tel était également le principal message de la réunion des chefs des banques centrales à Jackson Hole. Une bonne nouvelle également pour les gestionnaires d'infrastructures très intensifs en capital. En tous les cas, les actions de Vinci et de Flughafen Zürich (+6 % chacune) ont connu une nette progression, alors que BKW (-5 %) a souffert de ses derniers résultats.

Parmi les valeurs technologiques américaines, Apple (+10 %) a poursuivi sa reprise. Vendredi dernier, Alphabet (+7 %) a réalisé un nouveau record historique dans le cadre de la présentation de ses différentes innovations. Actuellement, la solution d'IA de Google, baptisée « Gemini », est celle qui convainc le plus sur le marché des smartphones. Il semblerait que des discussions soient également en cours entre Alphabet et Apple afin que « Siri » puisse être utilisé avec Gemini sur l'iPhone. Jusqu'ici, les promesses d'Apple s'agissant de l'IA sur smartphones étaient grandes, mais les progrès minimes.

Microsoft (-5 %) a connu un léger recul par rapport à son record historique et Nvidia a stagné à un niveau élevé. Les actions du groupe allemand de logiciels SAP (-7 %) ont souffert, car on ne lui fait pas confiance pour investir suffisamment de ressources dans le secteur prometteur du Cloud afin de rester compétitif. Tous les grands groupes américains ont des plans d'investissement de 50 à près de 100 milliards de dollars, pour cette année seulement !

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'264.9	+5.7%
SPI	17'039.6	+10.1%
DAX €	24'363.1	+22.4%
Euro Stoxx 50 €	5'488.2	+12.1%
S&P 500 \$	6'466.9	+10.0%
Dow Jones \$	45'631.7	+7.3%
Nasdaq Composite \$	21'496.5	+11.3%
MSCI EM \$	1'266.6	+17.8%
MSCI World \$	4'192.8	+13.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	222.0	-0.7%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	571.6	+5.2%
SXI RE Shares	4'213.1	+14.9%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	63.7	-11.2%
Or (CHF/kg)	86'886.9	+13.5%
Bitcoin (USD)	117'042.5	+24.9%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9394	-0.1%
USD/CHF	0.8015	-11.7%
EUR/USD	1.1718	+13.2%

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	4.20%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.34%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.70%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.25%	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 : Baisse des taux aux États-Unis



Vendredi dernier, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), Jerome Powell, a enfin répondu aux fortes attentes. Lors de son discours de Jackson Hole, il a annoncé une baisse des taux d'intérêt, justifiée par les risques croissants sur le marché du travail américain. Pourtant, le ralentissement du marché du travail ne saurait être imputé uniquement à la morosité conjoncturelle. Pour la première fois de leur histoire, les États-Unis n'enregistrent plus de croissance démographique en raison de l'arrêt de l'immigration.

Or, depuis la création du pays, les États-Unis sont fortement influencés par l'immigration. De nombreux migrants, d'abord en provenance d'Europe, puis d'Asie et d'Amérique latine, y ont immigré pour des raisons économiques, politiques ou religieuses, ou ont été expulsés vers les États-Unis comme esclaves. À la fin du XVIIIe siècle, près de 9 % de la population américaine était allemande. Donald Trump a également des ancêtres allemands.

L'économie du pays a toujours été façonnée par les flux démographiques, et les migrants devaient dans un premier temps prendre les emplois les plus simples dans l'agriculture, les ménages privés et le secteur commercial et industriel.

Récemment, de nombreuses mesures ont engendré une stagnation de la population. Le serrage de vis de la politique migratoire entraîne également un affaiblissement de la croissance économique et une diminution de la demande de main-d'œuvre. Parallèlement, l'offre de main-d'œuvre diminue également. Powell a évoqué un « curieux équilibre » sur le marché du travail.

Toutefois, plusieurs indicateurs du marché du travail sont faibles à l'aune des données historiques. On constate une augmentation des risques de détérioration rapide de la situation, à travers une hausse des licenciements et du chômage. « Les risques de ralentissement sur le marché du travail augmentent », a résumé Powell, avant de conclure par cette déclaration prophétique : « ces risques en mutation pourraient justifier un changement de notre politique en matière de taux d'intérêt ».

La politique monétaire restrictive de la Fed évoluera vers un niveau de taux neutre. La question de savoir si cette orientation aboutira au-delà de l'été 2026 à une stimulation monétaire de l'économie, tel que souhaité par le gouvernement, demeure ouverte. Les marchés tablent avec une probabilité de 81 % sur une baisse des taux directeurs de 0.25 point de pourcentage le 17 septembre, qui devrait être suivie d'une baisse de 1.25 point de pourcentage dans le courant de l'année.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

25 août 2025	Allemagne : climat des affaires, situation actuelle et pronostics de l'ifo pour août
26 août 2025	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs, août
27 août 2025	Allemagne : Indice de confiance des consommateurs GfK, août
29 août 2025	Inde / États-Unis : PIB deuxième trimestre, Inflation sous-jacente PCE et inflation juillet

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Septembre 2025

Le prochain point sur le marché de Zugerberg Finanz aura lieu le **mardi, 30 septembre 2025** et sera consacré à la **thématique de la « conjoncture »**.

Date : Mardi 30 septembre 2025

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

[S'inscrire](#) (en allemand)

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 22/08/2025. Images : stock.adobe.com.