



Une semaine calme, à l'exception de la France

Le Swiss Market Index a connu cette semaine un mouvement latéral, avec une tendance plutôt négative en fin de semaine. Vendredi soir, l'indice a clôturé à 12'187 points, ce qui correspond à un repli de -0.6 % pour la semaine. Le marché global suisse (indice SPI) a également évolué dans la même fourchette et reculé de 0.8 %. Sur le plan international, la situation était similaire. Le S&P500 et le Dow Jones ont oscillé sans impulsions significatives et ont clôturé la semaine avec des reculs minimes de 0.1 %.

Du côté de l'Europe, la France a une nouvelle fois concentré sur elle tous les regards en début de semaine. Le 8 septembre, le Premier ministre François Bayrou sera confronté à un vote de défiance. En cas d'échec, qui semble probable actuellement, de nouvelles élections pourraient être organisées, et susciter ce faisant de nouvelles incertitudes politiques. Cet événement s'inscrit dans le contexte d'un plan d'austérité et de réformes de plus en plus contesté, qui prévoit des économies de près de 44 milliards d'euros d'ici fin 2026.

À l'heure actuelle, la dette française s'élève à environ 114 % du produit intérieur brut (PIB). Selon les estimations, elle pourrait dépasser les 120 % d'ici la fin de la décennie. L'endettement en hausse rend le service de la dette plus coûteux, dans un contexte de charge d'intérêts déjà élevée. Bien que les marchés insistent depuis longtemps pour la prise de mesures solides, le gouvernement actuel semble trop divisé pour les mettre en œuvre de manière convaincante.

Cette semaine, l'indice de référence français CAC 40 a perdu 3.3 %. La pression a concerné en particulier les secteurs de la finance, de l'immobilier, de l'automobile et des communications, alors que les biens de luxe et les entreprises informatiques ont mieux résisté. Avec 79 points de base, la prime de risque (spread) entre les obligations d'État françaises et allemandes à 10 ans a atteint son plus haut niveau depuis avril, faisant ainsi naître des spéculations sur une possible dégradation de la note de crédit de la France par les grandes agences de notation.

Outre nos actions françaises, les poids lourds suisses ont affiché une performance solide dans nos stratégies. Nestlé a légèrement progressé (+0.1 %), tandis que Roche et Novartis ont enregistré, à l'image du marché dans son ensemble, de légères baisses comprises entre -0.5 % et -0.8 %. De manière générale, le contexte actuel reste favorable aux titres suisses à dividendes. La baisse éventuelle des taux d'intérêt par la FED en septembre pourrait en outre encore améliorer les conditions du marché.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'187.6	+5.1%
SPI	16'907.8	+9.3%
DAX €	23'902.2	+20.1%
Euro Stoxx 50 €	5'351.7	+9.3%
S&P 500 \$	6'460.3	+9.8%
Dow Jones \$	45'544.9	+7.1%
Nasdaq Composite \$	21'455.6	+11.1%
MSCI EM \$	1'258.4	+17.0%
MSCI World \$	4'177.7	+12.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	222.3	-0.6%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	573.3	+5.5%
SXI RE Shares	4'125.9	+12.6%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	64.0	-10.8%
Or (CHF/kg)	88'736.6	+15.9%
Bitcoin (USD)	107'800.3	+15.0%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9355	-0.5%
USD/CHF	0.8005	-11.8%
EUR/USD	1.1686	+12.9%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.06%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.06%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.17%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.31%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.69%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.23%	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 : Nvidia continue à convaincre



Siège social de Nvidia à Santa Clara, Californie (Photo : JHVEPhoto – stock.adobe.com)

Mercredi soir dernier, Nvidia, qui est actuellement l'entreprise la plus valorisée au monde, a publié ses résultats pour le deuxième trimestre. Avec 46.7 milliards de dollars américains, son chiffre d'affaires se situe nettement au-dessus des attentes des analystes, avec une croissance impressionnante de +56 % par rapport à l'année précédente. Le bénéfice trimestriel a atteint plus de 26.4 milliards de dollars, soit une augmentation de +59 %.

Le chiffre d'affaires du secteur clé des centres de données, à 41.1 milliards de dollars, a été inférieur aux attentes des analystes, ce qui a entraîné une baisse d'environ 3 % du cours de l'action après la clôture de la bourse. Il s'agit probablement de prises de bénéfices, l'action ayant connu une croissance de près de 30 % cette année. Nvidia continue de profiter largement du boom de l'IA, qui se manifeste notamment par une demande continue pour les puces Blackwell.

En dépit de ces chiffres robustes et de l'excellente position occupée par l'entreprise sur le marché, certaines analyses prédisent à Nvidia un environnement difficile, principalement dû aux incertitudes géopolitiques entre les États-Unis et la Chine et aux ventes de puces H2O effectuées dans ce contexte. En effet, du fait des restrictions américaines à l'exportation, aucune puce H2O n'a été vendue à la Chine au deuxième trimestre. Entre-temps, le gouvernement américain a ouvert la porte à un assouplissement de cette restriction, à condition toutefois que 15 % des recettes soient cédées au gouvernement. Pourtant, Pékin fait actuellement blocage à l'utilisation de ces puces IA américaines.

Pour le troisième trimestre en cours, le groupe prévoit un chiffre d'affaires de 54 milliards de dollars et continue ainsi à tabler sur une croissance forte. Nvidia prévoit en outre un nouveau programme de rachat d'actions à hauteur de 60 milliards de dollars.

Désormais, les résultats de Nvidia sont considérés comme un baromètre pour l'ensemble du secteur technologique. Dans le sillage de cette évolution, nos autres entreprises technologiques américaines ont également connu des variations de cours modérées la semaine dernière. Les actions d'Apple ont enregistré la plus forte hausse avec un gain hebdomadaire de +1.9 %. Microsoft (-0.1 %), Amazon (+0.1 %) et Netflix (+0.3 %) n'ont connu que des variations marginales sur la semaine.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

1er septembre 2025	Chine : Indices des directeurs d'achat
2 septembre 2025	Europe : Chiffres de l'inflation
4 septembre 2025	Suisse : Chiffres de l'inflation
5 septembre 2025	États-Unis : Données sur le marché du travail, août

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 29/08/2025. Images : stock.adobe.com (page 1), JHVEPhoto – stock.adobe.com (page 2).