



Une bonne semaine grâce à la pharma

Le Swiss Market Index a connu une semaine positive et a augmenté de +1.5 %. Ce faisant, il a parfois nettement dépassé les marchés internationaux comparables. En Europe, les actions ont connu une semaine négative. Le DAX a perdu 1.3 % et en France, le CAC40 (-0.4 %) a poursuivi sa baisse. Les indices américains se sont mieux comportés : le S&P500 a clôturé la semaine avec une hausse de 0.4 % et le NASDAQ, axé sur la technologie, a progressé de 1.2 %.

Cette semaine positive sur le marché suisse est due principalement aux valeurs pharmaceutiques. Roche a enregistré la plus forte hausse, et dépassé ainsi l'ensemble du marché et ses concurrents directs. Cette évolution réjouissante est le fruit des résultats positifs d'une étude démontrant l'efficacité, la sécurité et les effets sur le long terme du médicament ophtalmologique Vabysmo. En outre, le groupe a obtenu l'autorisation de test diagnostique complémentaire sur le cancer du sein et des voies biliaires. Le deuxième grand groupe pharmaceutique, Novartis, a également progressé cette semaine, avec une hausse de 2.8 %.

De même, Nestlé a enregistré une performance hebdomadaire légèrement positive. Malgré les turbulences liées au départ précipité de son PDG, son action a pu se maintenir au-dessus du seuil important des 75 CHF. Le 1er septembre, le PDG Laurent Freixe a été licencié avec effet immédiat, en raison d'une relation non divulguée avec l'une de ses subordonnées directes. Il s'agit là d'une violation flagrante du code de conduite interne de l'entreprise. Freixe ne recevra ni d'indemnité de départ, ni de paquet d'actions « doré ». Philipp Navratil, jusqu'alors PDG de Nespresso et dans l'entreprise depuis 2001, a été nommé pour lui succéder. Le conseil d'administration du groupe a indiqué que sa stratégie resterait inchangée et qu'il entendait continuer à se concentrer sur l'efficacité et la performance.

Au niveau international, le marché du travail américain a surpris vendredi par la faiblesse de ses chiffres. En août, seuls 22'000 nouveaux emplois ont été créés, alors que les experts évaluaient ce chiffre à 75'000 nouveaux postes. Le taux de chômage a augmenté à 4.3 %. Pour la banque centrale américaine, la Federal Reserve, ces données sur le marché du travail font partie, avec les chiffres de l'inflation, des indicateurs les plus importants pour définir sa politique monétaire, et la faiblesse de ces données vient encore renforcer les perspectives de baisse des taux au mois de septembre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'370.6	+6.6%
SPI	17'113.2	+10.6%
DAX €	23'597.0	+18.5%
Euro Stoxx 50 €	5'318.2	+8.6%
S&P 500 \$	6'481.5	+10.2%
Dow Jones \$	45'400.9	+6.7%
Nasdaq Composite \$	21'700.4	+12.4%
MSCI EM \$	1'276.1	+18.6%
MSCI World \$	4'191.2	+13.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	222.9	-0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	566.1	+4.2%
SXI RE Shares	4'169.8	+13.8%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	61.9	-13.7%
Or (CHF/kg)	92'019.1	+20.2%
Bitcoin (USD)	111'644.5	+19.1%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9353	-0.5%
USD/CHF	0.7980	-12.1%
EUR/USD	1.1717	+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	2.05%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.13%	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	2.64%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.07%	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 : Malgré le coup de massue des droits de douane, le moral reste bon



Un tableau étonnamment positif ressort des dernières données conjoncturelles en provenance de Suisse. Alors que le débat politique et économique autour des droits de douane de 39 % imposés par le président américain Donald Trump fait rage, l'industrie suisse reste relativement stable en comparaison. En août, l'indice des directeurs d'achat pour le secteur industriel suisse a légèrement augmenté, et affiche désormais 49 points. S'il est vrai que ce chiffre reste inférieur au seuil très observé de 50 points, de nombreux économistes s'attendaient toutefois à une baisse.

Cette résilience relativement importante s'explique principalement par le fait que l'indice des directeurs d'achat interroge avant tout les grandes entreprises industrielles. Or, il arrive souvent que celles-ci disposent de sites de production en Amérique ou bénéficient d'un accord commercial distinct prévoyant des droits de douane moins élevés. Par conséquent, elles sont moins touchées par les droits de douane que les petites et moyennes entreprises pour lesquelles la situation est plus mitigée. L'indice des directeurs d'achat pour les petites et moyennes entreprises, calculé séparément par Raiffeisen, n'a fait état d'aucune amélioration. Les entreprises particulièrement exposées et sans options de rechange accusent le coup de la faiblesse des commandes et du poids des droits de douane.

Un autre élément qui explique la robustesse de l'indice des directeurs d'achat pour les entreprises industrielles suisses réside dans ce que l'on appelle « l'effet d'accoutumance ». Les entreprises se sont habituées au protectionnisme persistant, raison pour laquelle les droits de douane imposés en août n'ont pas eu le même effet choc que ceux du printemps. De plus, de signes encourageants se manifestent sur le plan de la demande internationale en dehors des États-Unis. Ces développements ouvrent de nouvelles opportunités pour les exportateurs suisses.

En résumé, on constate que les grandes entreprises semblent faire preuve de davantage de résilience en raison de leur présence mondiale, alors que les petites et moyennes entreprises ressentent davantage la pression des droits de douane. Cette amélioration des données ne doit toutefois pas occulter le fait que certaines entreprises concernées continuent de faire face à un environnement difficile. En effet, si le niveau des droits de douane américains devait être maintenu à 39 % sur le long terme, la croissance du PIB en Suisse pourrait également être légèrement inférieure à ce que l'on estimait jusqu'ici.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

8 septembre 2025	Chine : Balance commerciale extérieure
10 septembre 2025	Chine : Chiffres de l'inflation
11 septembre 2025	Europe : Décision sur les taux d'intérêt de la BCE
11 septembre 2025	États-Unis : Chiffres de l'inflation

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 05/09/2025. Images : stock.adobe.com.