



Le siège social de la bourse NASDAQ à New York (photo : JHVEPhoto - stock.adobe.com)

Nouveaux records américains

En Suisse, la tendance positive de la semaine dernière s’est inversée. Dans le sillage des poids lourds Roche, Novartis et Nestlé, le Swiss Market Index a perdu 1.4 % en une semaine. En revanche, les marchés internationaux sont parvenus à échapper à cette tendance négative et ont affiché des tendances positives dans leur devise locale respective. En Europe, la progression a été un peu plus modérée, avec une hausse de 1.4 % de l’EuroStoxx50. La performance a été encore meilleure aux Etats-Unis, avec une hausse de 1.6 % de l’indice large S&P500.

L’indice technologique du Nasdaq a connu une évolution encore plus dynamique, puisqu’il a clôturé mardi sur un nouveau niveau record, avec un nouveau sommet atteint encore une fois vendredi. Depuis le début de l’année, la croissance de l’indice en dollars américains se situe à 14 % et, depuis le lancement de ChatGTP en novembre 2022, le niveau a presque doublé. Ces récentes hausses des cours s’expliquent principalement par la perspective d’une prochaine baisse des taux d’intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed), ainsi que par les nouvelles positives en provenance du secteur technologique. Le S&P 500 a également profité de la forte demande pour les valeurs technologiques et est désormais évalué à 22.5 fois les bénéfices attendus à l’avenir.

Malgré ces valorisations élevées, les données fondamentales pour certains secteurs et certaines entreprises spécifiques restent convaincantes. Au deuxième trimestre, 81 % des entreprises du S&P 500 ont dépassé les estimations de bénéfices et les revenus générés par le Cloud des grands acteurs du marché ont augmenté de plus de 25 % par rapport à l’année précédente. Les investissements dans l’intelligence artificielle continuent à porter le secteur, comme en témoigne la commande étonnamment importante de puces IA passée à Broadcom pour un montant de 10 milliards de dollars. Même si le thème de l’IA entre peu à peu dans une phase de maturité, de tels investissements constants soutiennent aussi bien les principales entreprises de matériel informatique que les sociétés de logiciels. En comparaison historique, on constate également que les ratios cours/bénéfice élevés ne freinent pas nécessairement une reprise. Par le passé, une forte dynamique des bénéfices et une politique monétaire favorable se sont avérées des facteurs plus déterminants. Des reculs à court terme sont possibles, mais le sentiment généralement prudent des investisseurs et le cycle d’assouplissement attendu des banques centrales mondiales pourraient atténuer les faiblesses saisonnières observées sur le plan historique.

Données du marché

Marchés d’actions		
	depuis 31/12/2024	
SMI	12'193.9	+5.1%
SPI	16'945.2	+9.5%
DAX €	23'698.2	+19.0%
Euro Stoxx 50 €	5'390.7	+10.1%
S&P 500 \$	6'584.3	+11.9%
Dow Jones \$	45'834.2	+7.7%
Nasdaq Composite \$	22'141.1	+14.7%
MSCI EM \$	1'325.7	+23.3%
MSCI World \$	4'252.6	+14.7%

Marchés obligataires		
	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	223.7	+0.0%
SBI Dom Non-Gov TR	121.7	+0.9%

Marchés immobiliers		
	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	581.3	+6.9%
SXI RE Shares	4'166.7	+13.7%

Matières premières		
	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	62.7	-12.6%
Or (CHF/kg)	93'303.3	+21.9%
Bitcoin (USD)	116'255.3	+24.1%

Cours de change		
	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9347	-0.6%
USD/CHF	0.7966	-12.2%
EUR/USD	1.1734	+13.3%

Taux d’intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.00%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	4.04%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d’intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.26%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.70%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.06%	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 : La baisse des taux d'intérêt est favorable aux actions



Sur les marchés financiers, les signes de détente continuent à se manifester, puisque de nombreux éléments dans le monde entier indiquent une nouvelle baisse des taux d'intérêt directs. Selon les prévisions, 21 des 30 principales banques centrales devraient baisser leurs taux d'intérêt d'ici fin 2025. Aux États-Unis également, la Réserve fédérale américaine a indiqué qu'elle était prête à poursuivre la baisse des taux. Ce faisant, le taux d'intérêt moyen mondial pourrait atteindre son niveau le plus bas depuis 2022, avec une baisse particulièrement rapide dans les pays émergents. Cette évolution est due principalement au net ralentissement de l'inflation, qui s'établit désormais à environ 2 % en moyenne au niveau mondial, ce qui correspond au niveau cible de nombreuses banques centrales. Cette détente permet aux autorités monétaires d'assouplir progressivement leur politique monétaire, encore restrictive pour certaines.

Il est surprenant de constater que même la politique commerciale protectionniste du président américain Donald Trump pourrait renforcer cette tendance. En raison des droits de douane plus élevés à l'importation, de nombreuses marchandises n'entrent plus sur le marché américain et leurs producteurs misent davantage sur d'autres débouchés, où ils exercent une pression supplémentaire à la baisse sur les prix. Pour les biens, le renchérissement est déjà inférieur à 2 %, alors que pour les services, il reste légèrement supérieur à la valeur cible.

Pour les investisseurs, cet environnement est favorable aux actions. La baisse des taux d'intérêt augmente la valeur actuelle des futurs bénéfiques des entreprises et soutient ainsi les valorisations boursières. Considérés du point de vue historique, les marchés émergents profitent également d'une telle évolution : outre la politique monétaire accommodante, la faiblesse du dollar américain leur confère souvent un élan supplémentaire. Ce scénario positif est soutenu par une conjoncture mondiale qui demeure robuste et ne montre jusqu'ici aucun signe de faiblesse globale. D'une manière générale, la baisse des taux d'intérêt directs, le recul de l'inflation et la stabilité des données économiques sont autant d'arguments en faveur du maintien d'un climat favorable sur les marchés financiers.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

16 septembre 2025	Chine : Production industrielle et ventes au détail (août)
17 septembre 2025	États-Unis : Décision sur les taux d'intérêt de la FED
18 septembre 2025	Suisse : Décision sur les taux d'intérêt de la SNB
18 septembre 2025	Angleterre : Décision sur les taux d'intérêt de la BoE
18 septembre 2025	États-Unis : Premières demandes d'allocations-chômage
19 septembre 2025	Japon : 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 12/09/2025. Images : JHVEPhoto – stock.adobe.com (page 1), stock.adobe.com (page 2).