



L'Amérique poursuit sa chasse aux records

Le marché boursier suisse a connu sa deuxième semaine consécutive en zone négative. L'indice des entreprises à grande capitalisation SMI a perdu 0.7 % et l'indice global SPI a reculé de 0.8 %. Malgré cela, les deux indices affichent toujours une hausse solide sur base annuelle. Le SMI, dividendes compris, affiche une performance annuelle de +7.7 % et le SPI, plus large, a déjà été en mesure de progresser de +8.7 % cette année.

En revanche en Europe, les plus grandes entreprises ont connu une évolution à la hausse : l'EuroStoxx50 s'est renforcé de 1.3 % en une semaine, tandis que d'importantes différences sont apparues sur le plan régional. L'indice boursier allemand a perdu 0.2 % la semaine dernière et, en France, la reprise s'est poursuivie sur une note modérée après les turbulences politiques. Le CAC40 a progressé de 0.4 %. Aux États-Unis, la dynamique est nettement plus importante. Au cours des cinq derniers jours de négoce, le NASDAQ, axé sur la technologie, a encore progressé de 2.2 % et l'indice S&P 500, qui reflète l'ensemble du marché, a également affiché une performance positive de +1.2 %.

Ce faisant, les marchés américains ont à nouveau atteint de nouveaux sommets la semaine dernière. Les nouvelles et développements les plus récents ont contribué à l'optimisme général. Des progrès importants ont été réalisés dans les discussions entre les États-Unis et la Chine et les deux parties ont trouvé un accord sur une marche à suivre pour l'avenir de TikTok. Toutefois, du point de vue des investisseurs suisses, l'humeur est loin d'être à la fête : en raison de la forte baisse du dollar américain, le marché américain dans son ensemble reste en baisse sur l'année.

Vendredi, un entretien téléphonique entre le président américain Trump et le chef d'État chinois Xi Jinping a eu lieu. Après des concessions de part et d'autre, ils ont mené des discussions constructives et jugées positives. Les principaux thèmes abordés ont été l'accord TikTok, déjà discuté, qui pourrait accorder davantage de contrôle aux investisseurs américains, ainsi que les questions commerciales et les droits de douane. Les deux parties ont ensuite évoqué les progrès accomplis et prévu d'autres réunions, notamment lors du sommet de l'APEC. La question d'une éventuelle visite de Donald Trump en Chine début 2026 a également été abordée.

Les négociations commerciales entre les États-Unis et l'Inde s'accélérent également : mardi, une rencontre a eu lieu à New Delhi entre une délégation américaine et des représentants indiens. Lors d'un entretien téléphonique entre Donald Trump et le Premier ministre indien Narendra Modi, les deux pays ont une nouvelle fois confirmé leur intention de conclure un accord commercial global.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'109.7	+4.4%
SPI	16'812.6	+8.7%
DAX €	23'639.4	+18.7%
Euro Stoxx 50 €	5'458.4	+11.5%
S&P 500 \$	6'664.4	+13.3%
Dow Jones \$	46'315.3	+8.9%
Nasdaq Composite \$	22'631.5	+17.2%
MSCI EM \$	1'340.9	+24.7%
MSCI World \$	4'293.9	+15.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	225.1	+0.7%
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	583.5	+7.4%
SXI RE Shares	4'118.6	+12.4%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	62.7	-12.6%
Or (CHF/kg)	94'252.7	+23.1%
Bitcoin (USD)	115'389.4	+23.1%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9343	-0.6%
USD/CHF	0.7955	-12.3%
EUR/USD	1.1746	+13.4%

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	4.00%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.22%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.74%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.13%	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 Fed met un terme à sa pause dans la baisse des taux d'intérêt



Pour la première fois depuis décembre 2024, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux directeur de 25 points de base vers une fourchette cible de 4 à 4.25 %, réagissant ainsi au ralentissement sensible du marché du travail. Le responsable de la Fed, Jerome Powell, a justifié cette décision par une intensification du risque sur le marché du travail et a qualifié cette baisse des taux d'intérêt de mesure de gestion des risques.

Alors que l'inflation a longtemps été au centre de l'attention, elle est désormais considérée comme moins urgente en raison du renchérissement modéré et des effets ponctuels liés aux droits de douane. Ces trois derniers mois, seuls 90'000 emplois ont été créés, le chômage a augmenté à 4.3 % et tant la demande que l'offre ont diminué sur le marché du travail. Ces évolutions sont en partie dues à la politique d'immigration restrictive menée par le pays.

Les membres de la Fed tablent sur un taux directeur moyen de 3.6 % jusqu'à fin 2025 et de 3.4 % jusqu'à fin 2026, ce qui laisse présager un cycle de baisse des taux prudent mais soutenu. Au sein du Comité de politique monétaire, d'importantes divergences d'opinion subsistent toutefois s'agissant du rythme et de l'ampleur de l'assouplissement monétaire. Les prévisions varient entre 2.6 et 3.9 % pour l'année prochaine.

Malgré la baisse des taux d'intérêt, la réaction des marchés financiers est restée modérée. Les actions américaines sont restées stables, alors que les rendements des obligations d'État à dix ans ont légèrement augmenté pour atteindre 4.1 %. Pour les investisseurs, cette décision et les prévisions de croissance légèrement revues à la hausse par la Réserve fédérale américaine ont également réduit les risques de récession. Dans ce contexte, cette décision peut également être considérée comme un signal positif pour les actions.

Cette décision sur les taux signifie également que l'influence du gouvernement Trump restera limitée pour l'instant, même si certains membres de la Fed nommés par Trump ont plaidé pour une baisse plus importante des taux d'intérêt. Ce faisant, Powell laisse toutes les options ouvertes, mais signale que la stabilisation du marché du travail l'emporte désormais sur une réduction rapide de l'inflation, modifiant ainsi encore davantage l'orientation de sa politique monétaire actuelle.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

23 septembre 2025	Europe : Indice des directeurs d'achat
24 septembre 2025	Japon : Indice des directeurs d'achat
25 septembre 2025	Suisse : Décision sur les taux d'intérêt de la BNS
26 septembre 2025	Japon : Chiffres de l'inflation
26 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)

Foire de Zoug 2025

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu **du samedi 25 octobre au dimanche 2 novembre 2025** sur le site du Stierenmarkt à Zoug.

Nous nous réjouissons de vous accueillir à la foire d'automne de Zoug sur notre **stand (B1.20) de la Halle B1**.

Vous trouverez de plus amples informations [ici](#).

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 19/09/2025. Images : stock.adobe.com.