



Une semaine marquée par la nervosité

La semaine dernière s'est déroulée sous le signe de la nervosité. D'une part, on a assisté à l'émergence de certains espoirs quant à une issue positive des négociations diplomatiques concernant le détroit d'Ormuz, alors bien même que, quasiment en même temps, Donald Trump proférait les menaces les plus virulentes. En l'espace de 24 heures, l'écart entre le cours le plus bas et le cours le plus haut du pétrole brut a dépassé les 8 %. S'il est vrai que cette nervosité inhabituelle n'a pas réussi à s'apaiser vers la fin de la semaine, on a toutefois constaté davantage de dialogue que de confrontations. Les négociations consacrées à un cessez-le-feu entre les États-Unis et l'Iran ont quelque peu tranquilisé les marchés. Et pourtant, le prix du Brent a pratiquement doublé depuis début juillet, ce qui a suscité une série de ventes, notamment sur les marchés obligataires.

C'est pourquoi le fait que cette semaine de nervosité se soit conclue sur une note apaisée, avec un Swiss Market Index (SMI) s'établissant à 13'945 points (+1.2 %), n'en a été que plus surprenant. L'indice large S&P 500 (+1.2 %) et le robuste indice mondial des actions (+0.9 %) ont également progressé, alors même que le moral des consommateurs s'est parfois nettement détérioré. Les prix élevés de l'énergie renforcent les inquiétudes des consommateurs et, au vu des perspectives économiques générales, réduisent en particulier leur propension à acheter des biens durables avec leurs économies. De plus, les coûts du leasing ont considérablement augmenté, et ce partout dans le monde.

La hausse des marchés boursiers a été quelque peu surprenante, car les rendements obligataires ont atteint la semaine dernière, en raison des prix de l'énergie, des niveaux plus vus depuis longtemps. La peur de voir les prix de l'énergie rester à un niveau élevé pendant longtemps a généré des craintes inflationnistes à l'échelle mondiale, qui se sont manifestées par une baisse des cours des obligations. En Suisse, le rendement des obligations de la Confédération à dix ans a atteint son plus haut niveau annuel en fin de semaine, et l'indice de l'ensemble des obligations de la Confédération a continué de baisser. Depuis le début de l'année, on observe une performance négative ; toutefois, le rendement de l'indice suisse (-2.5 %) est moins faible que celui de l'indice obligataire mondial (-4.1 % depuis le début de l'année).

En Suisse, la courbe des taux a jusqu'à présent progressé d'environ 40 points de base à ses extrémités longues pour s'établir à 0.6 %, tandis qu'aux États-Unis, en France et en Italie, elle a augmenté d'environ 100 points de base. Il en résulte un rendement nominal qui n'avait plus été observé depuis 20 ans dans de nombreux pays. C'est pourquoi il est d'autant plus surprenant que les investisseurs continuent de céder progressivement leurs obligations et de réorienter leur capital-risque vers des placements réels tels que les actions et l'immobilier. Cela s'explique peut-être par le fait qu'ils préfèrent confier leur capital à une entreprise bien gérée plutôt qu'à un État pris dans une spirale d'endettement et qui ne sera probablement pas en mesure, dans un avenir proche, de reporter son taux d'endettement (mesuré par rapport au produit intérieur brut) à un niveau viable.

La semaine dernière, l'évolution de la situation des taux d'intérêt a durement éprouvé les établissements financiers, tant au niveau national qu'international. Au sein du SMI, les quatre baisses les plus importantes concernaient des valeurs financières (Zurich Insurance -3 %, Partners Group et UBS -2 % chacune, Swiss Life -1 %). En revanche, les cinq plus fortes hausses provenaient toutes du secteur défensif « Health Care » : Givaudan +6 %, Lonza, Novartis et Sandoz +4 % chacune, et Galderma +3 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'945.7	+5.1%
SPI	19'771.2	+8.5%
DAX €	25'408.6	+3.7%
Euro Stoxx 50 €	6'302.8	+8.8%
S&P 500 \$	7'743.4	+13.1%
Dow Jones \$	51'828.6	+7.8%
Nasdaq \$	27'068.7	+16.5%
MSCI EM \$	1'732.4	+23.4%
MSCI World \$	4'958.0	+11.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	217.5	-2.5%
SBI Dom Corporate TR	120.5	-0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	583.2	-3.0%
SXI RE Shares	4'620.8	+2.2%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	92.4	+60.9%
Or (CHF/kg)	114'103.8	+3.7%
Bitcoin (USD)	83'865.6	-4.3%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9436	+1.4%
USD/CHF	0.8283	+4.5%
EUR/USD	1.1391	-3.0%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	0.2%-0.4%
EUR	2.61%	2.9%-3.1%	2.5%-2.7%
USD	4.05%	4.0%-4.2%	3.6%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.66%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	3.59%	3.2%-3.5%	2.8%-3.2%
USD	5.16%	4.4%-4.8%	4.2%-4.6%

Renchérissement	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.6%	0.7%
Zone euro	2.2%	2.7%	2.2%
Etats-Unis	3.0%	3.5%	2.6%

Economie (PIB real)	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.6%	1.6%
Zone euro	1.4%	1.5%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.3%	2.2%
Global	3.0%	3.1%	3.2%

Sujet de la semaine : Nouvelles du monde des entreprises



La semaine dernière, la Banque nationale suisse (BNS) a confirmé son estimation d'une faible inflation pour notre pays à l'avenir également. L'institution considère que la politique monétaire est appropriée pour maintenir l'inflation dans une fourchette garantissant la stabilité des prix et pour soutenir la croissance économique. Avec un taux directeur de 0.0 %, la Suisse affiche le taux le plus bas au monde.

Pour l'ensemble de l'année 2026, la BNS table actuellement sur une croissance comprise entre 1.5 % et 2.0 %, une fourchette inhabituellement large quelques mois avant la fin de l'année. Pour l'année 2027, la Banque nationale prévoit une croissance d'environ 1.5 %. Ce sont là de bonnes perspectives.

Le principal risque grevant les perspectives économiques en Suisse réside dans l'évolution de l'économie mondiale. En particulier, la situation au Proche-Orient pourrait continuer à s'envenimer et freiner davantage l'activité économique mondiale. La politique commerciale et l'évolution des taux de change demeurent également des facteurs d'incertitude.

Pour l'heure, nous discernons du potentiel notamment dans les perspectives de bénéfices des entreprises. L'affaiblissement relatif du franc suisse fait que les contributions aux bénéfices issues des grandes zones monétaires (dollar, euro) seront plus importantes que prévu. Ce facteur n'est pas encore intégré dans de nombreuses estimations de cours.

La semaine dernière, l'opérateur boursier SIX a procédé aux ajustements annoncés au sein de l'indice de référence SMI. La société de soins de la peau Galderma Group et le groupe spécialisé dans les génériques et les biosimilaires Sandoz Group font leur entrée au SMI, tandis que Swisscom (+19 % de rendement total depuis le début de l'année) et l'entreprise de logistique Kühne+Nagel (+37 %) en sont exclus.

Roche a annoncé que la Commission européenne avait autorisé le médicament ophtalmique Susvimo pour le traitement de la perte de vision chez les personnes de plus de 60 ans. Il offre une alternative aux injections ophtalmiques fréquentes. Aux États-Unis, l'association du médicament et du système d'implant est déjà homologuée en tant que produit unique.

La saison des résultats du troisième trimestre débutera la semaine prochaine. Quelques opérations intéressantes ont été observées dernièrement sur le plan des financements. L'assureur Helvetia Baloise a placé avec succès un emprunt subordonné d'un montant de 275 millions de francs sur le marché suisse des capitaux. Cet emprunt est assorti d'un coupon d'environ 2.3 % et a une durée de 20 ans, avec une première date de résiliation en 2036. Il représente environ 1 % de la composition du Zugerberg Income Fund.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

29 septembre 2026	UE : Climat des affaires et évaluation économique, septembre
30 septembre 2026	États-Unis : Inflation PCE et inflation sous-jacente en août ; PIB du 2e trimestre
1er octobre 2026	États-Unis : Indice ISM des directeurs d'achat dans le secteur manufacturier - septembre
2 octobre 2026	États-Unis : Chiffres du marché du travail, salaire moyen en septembre

Podcast / Événements

« Zugerberg Finanz Perspektive » – Des informations financières disponibles partout

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Peder-gnana**, économiste en chef, et **Cyrell von Burg**, CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible.

[Cliquer ici pour aller au Podcast](#)
(en suisse allemand)

Séance d'information pour particuliers en anglais – Longevity II : Investing for a Longer Life

Le **mercredi 21 octobre 2026**, à **18h00**, aura lieu notre prochaine séance d'information pour particuliers en anglais. Cette séance s'adresse aux personnes anglophones qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

Vous trouverez des informations plus détaillées et les modalités d'inscription dans la [section anglaise de notre site Internet](#).

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 17 septembre 2026**, à **18h00**, aura lieu chez nous au Lüssihof notre prochaine séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation, sans aucun engagement.

[Vers l'inscription](#)
(en suisse allemand)

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 25/09/2026. Images : stock.adobe.com.