



Siège social de Pfizer à New York (photo : Tada Images – stock.adobe.com)

Le plus haut niveau depuis le 2 avril

Ces derniers jours, le marché boursier suisse a fortement progressé, atteignant son plus haut niveau depuis l'annonce de la politique tarifaire réciproque des États-Unis le 2 avril. Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine à 12'507 points (+4.8 % par rapport à la semaine précédente).

Dans ce cadre, le rallye de reprise des entreprises pharmaceutiques a joué un rôle essentiel. Cela n'a toutefois rien à voir avec l'équipe de négociateurs de Berne. Dans le monde entier, les observateurs ont noté avec intérêt le fait que les représentants de Pfizer avaient trouvé un accord de principe sur le prix des médicaments avec une délégation du gouvernement américain à Washington. L'accord définitif a finalement été signé par le ministre de la Santé Robert F. Kennedy Jr. Toutes les grandes entreprises pharmaceutiques avaient été priées de présenter un plan de réduction des prix et de fabrication aux États-Unis, ce qui leur permettrait d'échapper aux sanctions douanières.

Dans la foulée, Donald Trump a pu annoncer le lancement d'une nouvelle plateforme de vente directe baptisée « TrumpRx ». La Suisse, en particulier la présidente de la Confédération, aurait beaucoup à apprendre de ces négociations, à savoir sur la manière de ficeler avec succès un accord avec Donald Trump et son équipe. Le succès du PDG de Pfizer, Albert Bourla, est le fruit de relations de longue date entre ce dernier et Trump, entretenues lors de dîners à Mar-a-Lago et d'appels téléphoniques réguliers. Bourla a également souvent chanté les louanges de l'opération Warp Speed de Trump, qui avait permis le développement rapide de vaccins contre la Covid-19, la qualifiant d'exceptionnelle pour la stabilisation de l'économie mondiale. Pour rappel : Pfizer était également l'entreprise qui, en collaboration avec BioNTech, avait développé et obtenu l'autorisation du premier vaccin à ARN messager contre la COVID-19, ce qui avait ouvert la voie à la sortie du confinement mondial.

Le Dr Bourla a savouré ce succès triomphal, également en raison du fait que la solution trouvée avec Trump améliore considérablement l'accès aux médicaments sans créer d'obstacles pour l'innovation. Afin de tenir compte de manière appropriée de ce résultat, la plateforme de distribution a été immédiatement associée au nom du président américain. D'autres PDG du secteur de la pharma n'étaient pas au courant et se sont sentis pris au dépourvu et contrariés, à l'instar d'Ashley Magarghee, PDG de Genentech, la grande filiale américaine de Roche. Mais ces sensibilités personnelles n'ont guère suscité l'intérêt des actionnaires de Roche.

Les actions de Pfizer ont augmenté de 15 % la semaine dernière. Les actions d'autres grandes sociétés pharmaceutiques telles qu'Eli Lilly (+16 %), AstraZeneca (+15 %), GenMab (+14 %) et Merck (+13 %) ont également augmenté la semaine dernière, car on s'attend à ce qu'elles concluent des accords similaires qui leur éviteraient des conséquences plus graves. Les cours de Roche (+13 %) et de Novartis (+7 %) ont également connu une progression, contribuant ainsi à ramener l'indice européen Healthcare (+4 % depuis le début de l'année) vers un cours positif.

Le rendement total de Roche (dividende compris : +16 %) et Novartis (+23 %) est désormais nettement supérieur à la moyenne des titres du SMI. Seuls Swiss Life (+27 %) et Holcim (+47 %) ont dépassé le rendement de Novartis.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'507.2	+7.8%
SPI	17'208.8	+11.2%
DAX €	24'378.8	+22.5%
Euro Stoxx 50 €	5'651.7	+15.4%
S&P 500 \$	6'715.8	+14.2%
Dow Jones \$	46'758.3	+9.9%
Nasdaq Composite \$	22'780.5	+18.0%
MSCI EM \$	1'373.9	+27.7%
MSCI World \$	4'337.3	+17.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	224.1	+0.2%
SBI Dom Non-Gov TR	121.7	+0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	577.9	+6.3%
SXI RE Shares	4'157.2	+13.4%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	60.9	-15.1%
Or (CHF/kg)	99'437.0	+29.9%
Bitcoin (USD)	122'545.4	+30.8%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9339	-0.7%
USD/CHF	0.7958	-12.3%
EUR/USD	1.1742	+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	3.93%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.24%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.69%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.12%	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 : Bella italia



En France, le slogan « liberté, égalité, fraternité » est souvent considéré comme faisant partie du patrimoine culturel national. On le retrouve sur les bâtiments publics, par exemple sur les écoles, et il est inscrit dans la Constitution. Aujourd'hui toutefois, cette devise devrait, dans ce qui reste la septième économie mondiale, être complétée par le mot « réalité ». Les Français refusent tout bonnement de regarder la réalité en face. Et la confiance dans la solvabilité de l'État français s'érode.

Les Français pensent que le pays peut se permettre d'abaisser l'âge de la retraite, alors qu'il est fortement endetté et qu'une majorité de ses habitants vit au contraire dans l'illusion qu'il peut assumer une politique sociale et sanitaire dispendieuse. A l'instar d'autres pays européens, la France connaît un vieillissement rapide de sa population. Cela représente une charge énorme pour le système de retraite, les soins aux personnes âgées et le système de santé, d'autant plus que la nation doit désormais assumer des investissements supplémentaires dans l'armement et les infrastructures. Pourtant, les réformes se font attendre.

La situation est différente en Italie, un pays qui est également fortement endetté. La Première ministre Giorgia Meloni et le ministre des Finances Giancarlo Giorgetti ont toutefois clairement décidé d'appuyer sur la pédale de frein afin de réduire le nouvel endettement. Jusqu'à récemment, cela n'était guère imaginable : alors qu'en Allemagne, le nouvel endettement devrait atteindre 3.4 % en 2027, il devrait selon le budget baisser à 2.3 % en Italie en 2028. De plus, la classe moyenne italienne devrait bénéficier dès l'année prochaine d'une baisse de l'impôt sur le revenu.

Cette année déjà, le déficit pourra être ramené à la limite modérée de 3.0 % fixée par Maastricht. Le marché des capitaux récompense la « Bella Italia » pour cela. Le rendement des obligations d'État à dix ans, à 3.5 %, est légèrement supérieur à celui de l'Allemagne (2.7 %). En Allemagne, « l'automne des réformes » annoncé autrefois a de plus en plus tendance à se transformer en un « hibernation » catastrophique. La coalition en place se montre incapable de réformer, à l'instar de la France, où l'état lamentable des finances publiques s'aggrave de jour en jour. L'exemple de la Grèce (rendement de 3.3 % sur les obligations d'État) montre que les réformes sont récompensées par le marché des capitaux : le marché du travail y est actuellement en pleine révolution et la modestie réaliste de l'État en matière de dépenses est célébrée.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

7 octobre 2025	Allemagne : Commandes industrielles, août
8 octobre 2025	Japon : Balance des opérations courantes et balance commerciale, août
9 octobre 2025	Brésil, Mexico : Inflation CPI, septembre
10 octobre 2025	États-Unis : Confiance des consommateurs, University of Michigan, octobre

Événements

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](#) (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](#) (en 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 03/10/2025. Images : Tada Images – stock.adobe.com (p.1), stock.adobe.com (p.2).