ZUGERBERG FINANZ



Incertitudes et fluctuations

Jusqu'ici, le mois d'octobre s'est avéré volatil. Lors des premières semaines, une certaine incertitude régnait concernant la tournure qu'allait prendre le troisième trimestre. De légères différences par rapport aux attentes élevées peuvent avoir un impact très négatif, comme l'a montré le cas de Netflix (-9 % la semaine dernière). En raison d'un litige fiscal au Brésil, Netflix a revu à la baisse sa marge bénéficiaire opérationnelle attendue, et l'a rabaissée de 30 % à 29 %.

Sur les marchés boursiers, les fluctuations se sont intensifiées, en particulier au cours des deuxième et troisième semaines, sous la forte influence des incertitudes commerciales et monétaires. Celles-ci se sont répercutées sur les cours de l'or et de l'argent, qui avaient aligné les records historiques dans un premier temps. Au début de la semaine dernière, cette course a connu un ralentissement. L'or (-6 %) et l'argent (-9 %) ont enregistré leurs plus fortes pertes intrajournalières depuis plus de douze ans. Toutefois, le prix de l'or (en francs suisses), par exemple, reste de 37 % supérieur à son niveau du début de l'année.

Dernièrement, les marchés des matières premières ont été particulièrement faibles, sous le coup d'une diminution sensible de la demande en provenance de l'économie chinoise exsangue. En comparaison avec l'année précédente, les investissements en capital fixe ont même reculé aux mois d'août et de septembre. La baisse a été particulièrement forte dans le domaine des investissements immobiliers, malgré le fait que la Chine investisse massivement en ce moment dans les centres de données, ce qui n'est toutefois pas suffisant pour compenser le déclin de la construction de logements et d'immeubles commerciaux.

Le prix du pétrole brut (type WTI) a diminué à 57 dollars avant de remonter à 61.50 dollars à la fin de la semaine (-10 % depuis le début de l'année en dollars) suite à l'annonce par Donald Trump de nouvelles sanctions à l'encontre de groupes pétroliers russes. Selon certaines informations, les États-Unis seraient sur le point de conclure un accord commercial avec l'Inde, dans lequel cette dernière s'engagerait à réduire « par étapes » ses importations de pétrole russe. L'indice spot du dollar, sur lequel se fonde le taux de change moyen avec toutes les devises importantes, s'est récemment stabilisé, mais est encore 7 % plus faible qu'en début d'année. La dépréciation a été beaucoup plus forte par rapport au franc suisse (-12 %).

Roche (-4 % la semaine dernière) est restée sur la voie de la croissance au cours des neuf premiers mois de l'année. Néanmoins, les effets de change viennent fausser ce tableau. Le groupe pharmaceutique a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'année. Il a été remarqué que Roche avait réalisé des progrès importants dans le domaine du diagnostic au moyen de l'intelligence artificielle (IA). La combinaison entre l'IA, les résultats de laboratoire de routine, l'imagerie et les données des patients permet de prédire un risque (par exemple, la détérioration de la fonction rénale) avant même que les symptômes ne se manifestent. Cela représente un véritable tournant dans le domaine du diagnostic.

La semaine dernière, le Swiss Market Index (SMI) n'a pas réussi à prendre de la vitesse et a clôturé à 12'568 points (-0.6 %). Après une mauvaise semaine précédente, les titres financiers (banques, assurances, etc.) ont réalisé des gains de cours généralisés.

Données du marché

Donnees du marche				
	Marchés d'actions		depuis 3	31/12/2024
	SMI		12'568.2	+8.3%
	SPI		17'348.9	+12.1%
	DAX €		24'239.9	+21.8%
	Euro Stoxx 50€		5'674.5	+15.9%
	S&P 500 \$		6'791.7	+15.5%
	Dow Jones \$		47'207.1	+11.0%
	Nasdaq Composite S	\$	23'204.9	+20.2%
	MSCI EM \$		1'389.4	+29.2%
	MSCI World \$		4'371.3	+17.9%
	Marchés obligataire	es	depuis 3	31/12/2024
	SBI Dom Gov TR		227.1	+1.6%
	SBI Dom Non-Gov T	R	122.1	+1.2%
	Marchés immobilier	s	depuis	31/12/2024
	SXI RE Funds		579.1	+6.5%
	SXI RE Shares		4'333.5	+18.2%
	Matières premières		depuis 3	31/12/2024
	Pétrole (\$/Bbl.)		61.5	-14.2%
	Or (CHF/kg)		105'219.1	+37.4%
	Bitcoin (USD)		110'916.6	+18.4%
	Cours de change	depuis 31/12/2024		
	EUR/CHF		0.9251	-1.6%
	USD/CHF		0.7957	-12.3%
	EUR/USD		1.1627	+12.3%
Taux d'intérêt à court terme				
		3M	Prév. 3M	Prév. 12M
	CHF -C	0.05%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
	EUR 2	.07%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
	USD 3	5.86%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%
Taux d'intérêt à long terme				
	10) ans	Prév. 3M	Prév. 12M
	CHF C	0.16%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
	EUR 2	2.62%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
	USD 4	.00%	4.3%-4.6%	3.8%-4.2%
Renchérissement				
	2	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)				
	2	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%

ZUGERBERG FINANZ

Sujet de la semaine : Des annonces intéressantes du côté des entreprises



La saison des résultats d'automne réserve toujours des surprises. Les entreprises de la zone euro ont enregistré la hausse la plus importante des commandes depuis deux ans et demi. Chez SAP (+1 % la semaine dernière), le chiffre d'affaires et les bénéfices battent des records. Ses activités Cloud connaissent une croissance sensible et la perspective d'une augmentation du chiffre d'affaires pour l'année à venir a été évoquée. Holcim (+6 %) et Amrize (+5 %) ont enregistré une hausse supérieure à celle de Sika (+1 %). Le groupe Holcim, restructuré après la scission de ses activités dans la nouvelle entité Amrize, a impressionné par son chiffre d'affaires et sa rentabilité. En revanche, Sika a dû abandonner ses activités moribondes en Chine et supprimer 1'500 emplois.

Kühne+Nagel (+1 %) réagit également à la récession avec un programme d'économies. En tant que plus grand transporteur maritime au monde, le groupe est affecté par les surcapacités et la baisse des taux de fret, justement au moment où les droits de douane et la faiblesse de la consommation aux États-Unis viennent freiner le commerce et où le dollar fait baisser les revenus en francs suisses.

Lonza (+6 %) se réjouit de la grande usine pharmaceutique de Vacaville, en Californie, qui a été rachetée à Roche il y a un an. Sa contribution au chiffre d'affaires et au bénéfice opérationnel devrait atteindre le haut de la fourchette prévue. De plus, une autre commande « importante » a été obtenue pour Vacaville.

Apple (+4 %) a surpris en annonçant qu'elle allait diffuser en exclusivité la Formule 1, sport automobile fondé sur la technologie, aux États-Unis à partir de 2026. En tant que producteur hollywoodien du film « F1 – The Movie », Apple prévoit de diffuser toutes les courses en anglais et en espagnol. Aujourd'hui déjà, les jeunes femmes, cible très convoitée par le marché publicitaire, sont plus nombreuses que jamais à regarder la catégorie reine de la course automobile. Mais la partie n'est pas gagnée, car dans la génération TikTok, la capacité d'attention dure souvent moins longtemps qu'un tour de piste.

Le succès d'Apple a récemment eu des conséquences pour l'entreprise d'infrastructure Engie (+38 % depuis le début de l'année), qui construit deux installations agrivoltaïques et deux parcs éoliens dans le sud de l'Italie. Ces installations produiront chaque année plus de 400 GWh d'électricité à partir de sources d'énergie renouvelables. 80 % de cette production sera attribuée à Apple au cours des 15 prochaines années, alors que les 20 % restants seront injectés dans le réseau.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

28 octobre 2025 Allemagne : Indice de confiance des consommateurs GfK, novembre 29 octobre 2025 États-Unis : Réunion du FOMC de la Fed, décision sur les taux d'intérêt,

octobre

30 octobre 2025 Zone euro : Décision sur les taux de la BCE, octobre 31 octobre 2025 Chine : Indice des directeurs d'achat, octobre

Événements

Foire de Zoug 2025

La foire de Zoug a ouvert ses portes samedi dernier. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie dure encore jusqu'au dimanche 2 novembre 2025.

Nous avons déjà eu l'occasion d'accueillir de nombreux visiteurs. Nous espérons que celles et ceux qui trouveront le temps de venir nous voir au **stand B1.20** à la foire de Zoug seront encore nombreux ces prochains jours.

Vous trouverez plus d'informations ici (en allemand).

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

Le **jeudi 13 novembre 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 (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 24/10/2025.