



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 rabaisée 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

Marchés d'actions	depuis 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 \$	23'204.9	+20.2%
MSCI EM \$	1'389.4	+29.2%
MSCI World \$	4'371.3	+17.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	227.1	+1.6%
SBI Dom Non-Gov TR	122.1	+1.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	579.1	+6.5%
SXI RE Shares	4'333.5	+18.2%

Matières premières	depuis 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	-0.05%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.07%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.86%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.16%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.62%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.00%	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%

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'infor-
mation 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-finanzz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG / Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 24/10/2025. Images : stock.adobe.com.

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