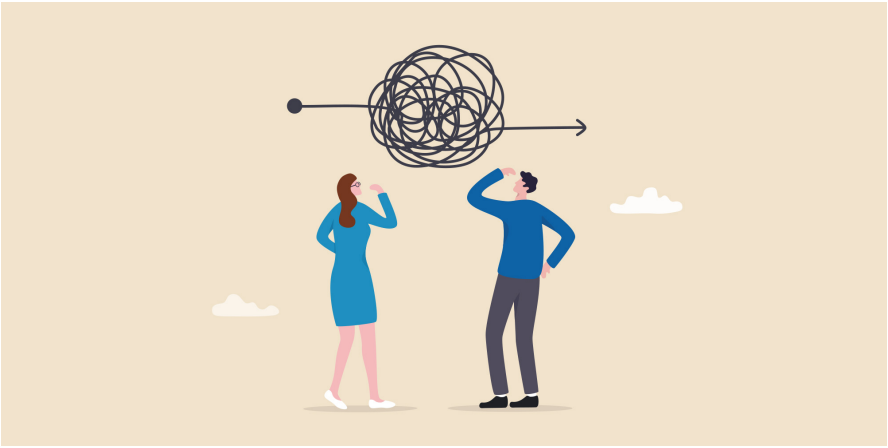


Une semaine difficile

La semaine dernière s'est déroulée dans un environnement difficile. La poursuite des actions militaires au Proche-Orient, la hausse des cours du pétrole et des charges d'intérêts, le repli des marchés immobiliers et les tensions croissantes sur les marchés du crédit ont semé le trouble à l'échelle mondiale. Quoiqu'il en soit, tant la Banque centrale européenne que la Réserve fédérale devraient maintenir leurs taux directeurs inchangés lors de leur prochaine réunion, malgré une inflation élevée. Le coût de l'emprunt a renchéri pour les entreprises, même en l'absence d'intervention des banques centrales, ce qui devrait freiner la croissance économique ainsi que l'inflation. À cela sont venus s'ajouter des signaux politiques d'instabilité qui aggravent la situation. Cela entraîne le report de nombreux projets d'investissement, tant en Europe qu'en Amérique du Nord.

Les prix élevés de l'énergie et des engrais, de même que les perturbations des chaînes d'approvisionnement internationales, exercent une pression directe et indirecte sur le pouvoir d'achat des ménages et l'appétit des entreprises à investir. Aux États-Unis, le moral des consommateurs a atteint des niveaux historiquement bas, et les anticipations d'inflation sont reparties à la hausse. Aucune levée de l'alerte ne se profile encore à l'horizon, et la politique menée par la Maison Blanche demeure imprévisible, raison pour laquelle les cours du pétrole brut ont récemment dépassé la barre des 117 dollars le baril sur le marché mondial. Il faudra donc continuer à s'attendre à des fluctuations plus marquées.

Quoiqu'il en soit, le Swiss Market Index (SMI) a connu une légère progression la semaine dernière (+0.5 %), alors que la plupart des marchés boursiers mondiaux enregistraient des pertes. Au sein du SMI, la quasi-totalité des actions a progressé, puisque trois d'entre elles seulement sont restées clairement en zone négative : UBS avec -3 %, Richemont avec -8 % (aucune de ces deux valeurs ne figure dans nos portefeuilles) et ABB (sous-pondérée) avec -10 %.

L'indice américain S&P 500 et le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques, ont terminé la semaine dernière en légère baisse. Près de 40 % de la capitalisation boursière du S&P 500 est concentrée sur seulement 10 méga-caps technologiques. Les 490 actions restantes représentent ensemble les 60 % restants. Cette concentration du marché est sans précédent. Si, parmi ce « Top 10 », une seule composante, même minime, ne correspond pas aux attentes, l'ensemble du marché réagit immédiatement. Tel a été le cas par exemple lors de la publication des résultats de Meta Platforms (-9 %). Alphabet (-6 %) a également laissé des traces.

Au troisième trimestre, Meta Platforms avait pourtant connu une croissance de son chiffre d'affaires de 26 % en comparaison annuelle. Les annonces publicitaires sur Facebook, Instagram, etc. ont augmenté de 10 %, mais le prix moyen par annonce a progressé de 23 % aux États-Unis. Cela signifie que les annonceurs paient davantage, car les systèmes de classement et de recommandation basés sur l'IA de Meta leur permettent d'obtenir davantage de conversions. Cela montre que l'IA porte déjà ses fruits maintenant, et pas seulement dans un lointain futur. Toutefois, les plans d'investissement agressifs ont eu une influence négative dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. En dépit d'une notation maximale (AA-), le coût de financement d'une obligation à cinq ans a augmenté de deux points de pourcentage en un an pour Meta, pour atteindre 6.0 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	14'462.4	+9.0%
SPI	20'387.9	+11.9%
DAX €	25'181.7	+2.8%
Euro Stoxx 50 €	6'068.2	+4.8%
S&P 500 $	7'623.7	+11.4%
Dow Jones $	52'215.2	+8.6%
Nasdaq $	25'955.3	+11.7%
MSCI EM $	1'578.0	+12.4%
MSCI World $	4'874.7	+10.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	220.8	–1.0%
SBI Corporate TR	121.5	+0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	582.1	–3.2%
SXI RE Shares	4'646.2	+2.8%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole ($/Bbl.)	103.3	+79.9%
Or (CHF/kg)	105'991.6	–3.7%
Bitcoin (USD)	81'328.7	–7.2%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9238	–0.7%
USD/CHF	0.8250	+4.1%
EUR/USD	1.1202	–4.6%

Taux d'intérêt à court terme

	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.06%	-0.1%–0.0%	0.2%–0.4%
EUR	2.67%	2.9%–3.1%	2.5%–2.7%
USD	4.07%	4.0%–4.2%	3.6%–3.8%

Taux d'intérêt à long terme

	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.50%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.32%	3.2%–3.5%	2.8%–3.2%
USD	4.99%	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%

© Zugerberg Finanz AG https://zugerberg-finanz.ch

Sujet de la semaine : Des nouvelles réjouissantes



En Suisse, la semaine dernière a été marquée par une série de nouvelles réjouissantes. Le groupe agroalimentaire Nestlé a dépassé les prévisions de croissance au troisième trimestre. Sa croissance organique a atteint un bon 4.0 %. Les volumes de vente ont progressé de 2.8 %, auxquels viennent s'ajouter des hausses de prix de 1.1 %.
Quant au groupe pharmaceutique Roche, il a également confirmé ses perspectives pour l'ensemble de l'année, et table même sur une croissance des bénéfices à un chiffre élevé. Son chiffre d'affaires a continué de progresser au troisième trimestre grâce à la forte demande de médicaments et à une reprise dans le secteur du diagnostic, ce qui lui a permis d'atteindre un total de 46.5 milliards de francs au cours des neuf premiers mois.
Après des résultats trimestriels qui ont surpris par leur qualité, le groupe de matériaux de construction Holcim a revu à la hausse ses prévisions de bénéfices pour l'ensemble de l'année. Le cimentier a enregistré au troisième trimestre une hausse de son résultat d'exploitation récurrent à 976 millions de francs (+17 %). La marge EBIT de 19.2 % enregistrée au cours des neuf premiers mois serait due à la hausse de la demande des clients, à une discipline budgétaire rigoureuse et à la robustesse opérationnelle de l'entreprise. Le groupe suisse de chimie de construction Sika a satisfait les prévisions du marché sur le plan des bénéfices au cours des neuf premiers mois de l'année et a confirmé ses prévisions pour l'ensemble de l'année. Le groupe de vérification de marchandises SGS, également basé à Zoug, a enregistré au troisième trimestre 2026 la plus forte hausse de chiffre d'affaires (+14.6 %) de son histoire. Celui-ci a en effet atteint 1982 milliards de francs et sa croissance organique s'est élevée à 5.7 %.
Enfin, il sied de mentionner le groupe logistique Kühne+Nagel, qui a relevé pour la troisième fois cette année ses prévisions de bénéfice d'exploitation. L'entreprise a justifié cette décision par la vigueur constante de son activité de fret aérien et par des gains de parts de marché dans le fret maritime. Le groupe, présent dans plus de 100 pays, table désormais sur un résultat d'exploitation (EBIT) compris entre 1.5 et 1.6 milliard de francs.
Autre fait intéressant, le secteur industriel affiche lui aussi des résultats encourageants. En ce qui concerne ABB, s'il est vrai qu'elle a connu des résultats meilleurs que prévu, son action a toutefois été emportée par une vague de ventes liée à l'IA, notamment autour du thème des centres de données. Le groupe technologique suisse Huber+Suhner, moins connu, a vu son chiffre d'affaires progresser à 734.1 millions de francs (+11.3 %) au cours des neuf premiers mois de l'année. Les entrées de commandes ont même atteint 811.9 millions de francs. Pour l'ensemble de l'année, l'entreprise a confirmé ses prévisions d'une croissance organique du chiffre d'affaires d'au moins 10 % et d'une marge opérationnelle élevée comprise entre 10.5 et 12.0 %.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

28 octobre 2026	États-Unis : Comité fédéral de l'open market de la Fed, décision sur les taux directeurs
29 octobre 2026	États-Unis : Croissance du PIB au 3e trimestre, inflation PCE (de base), septembre
30 octobre 2026	Zone euro, Pologne : Inflation HICP et inflation CPI (de base), octobre
31 octobre 2026	Zone euro : Croissance réelle du BIP, 3e semestre

Événements

Foire de Zoug 2026

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 aura lieu jusqu'au dimanche 1er novembre 2026.
Nous avons déjà eu le plaisir d'accueillir de nombreux visiteurs. Nous espérons que vous serez encore nombreux à venir nous voir ces prochains jours au **stand B1.18** de la foire de Zoug.

Vous trouverez de plus amples informations ici. (en allemand)

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)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2027

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 13 janvier 2027 au Theater Casino de Zoug** et le **mardi 19 janvier 2027 au KKL de Lucerne**.
Le programme sera mené par le fondateur et CEO **Timo Dainese**. Le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana,** notre économiste en chef, expliquera les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux.

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 23/10/2026. Images : stock.adobe.com.