



Une confiance modérée

Bien que le marché boursier suisse ait connu une longue et nette progression en octobre, il a toutefois clôturé en baisse pendant cinq jours consécutifs la semaine dernière. Au final, le SMI a terminé à 12'234 points (-2.7 % la semaine dernière). L'élément déterminant a été l'affaiblissement de la confiance dans les poids lourds tels que Nestlé (-4 %) ainsi que Novartis et Roche (-5 % chacun).

Cela n'a toutefois pas été une surprise. Les actions des secteurs des biens de consommation et de la santé ont reculé dans le monde entier. Certains leaders du domaine ont subi des pertes nettement plus importantes la semaine dernière, car l'affaiblissement de la demande des consommateurs a été encore plus nettement perceptible (par exemple Puma, Adidas, Hugo Boss, Zalando, Garmin, Mondelez, Starbucks, Chipotle Mexican Grill).

En revanche, Apple (+3 %) a annoncé une excellente nouvelle avec la demande exceptionnelle pour l'iPhone 17. Sur un chiffre d'affaires annuel total de 416 milliards de dollars à la fin septembre, plus de la moitié provenait de l'iPhone (209 milliards). Pour la première fois, le chiffre d'affaires généré par Apple Music, Apple Pay, l'App Store et d'autres services, qui produisent des marges élevées, a dépassé les 100 milliards. Pour ses services Cloud, Apple s'appuie principalement sur Alphabet et Amazon. Dans le domaine de l'IA, elle envisage un autre partenariat avec Alphabet.

Les meilleures performances de la semaine dernière ont toutefois été réalisées par Amazon et Nvidia (chacun +9 %) et Alphabet / Google (+8 %). Il ressort des rapports trimestriels que l'ensemble de ces acteurs gagnent déjà de l'argent grâce à l'intelligence artificielle (IA). L'IA de Google, baptisée Gemini, compte déjà plus de 650 millions d'utilisateurs mensuels (+44 % par rapport au deuxième trimestre 2025). Le leader du secteur ChatGPT d'OpenAI atteint les 800 millions. Contre toute prévision, même l'activité traditionnelle de recherche fonctionne bien chez Alphabet, notamment grâce à l'ajout de résultats basés sur l'IA. L'entreprise a présenté le trimestre le plus rentable de son histoire, avec pour la première fois un chiffre d'affaires supérieur à 100 milliards de dollars et un bénéfice de près de 35 milliards.

En tant que leader mondial du Cloud, Amazon a fait forte impression avec le développement agressif de ses capacités et la monétisation de l'infrastructure d'AWS. La division Cloud d'AWS a connu sa plus forte croissance (+20 %) depuis 2022 et a contribué pour plus de la moitié au bénéfice d'exploitation. En 2026 seulement, 125 milliards de dollars devraient être investis. Cette année, l'entreprise investirait plus de 90 milliards dans la construction de nouvelles infrastructures Cloud et IA. En revanche, Microsoft a déçu (-1 %), car la demande en capacités de calcul d'Azure est loin d'être satisfaite. Ces deux prochaines années, le nombre de centres de données devrait être multiplié par deux.

Enfin, le bilan hebdomadaire affiche une légère baisse, car nous accordons davantage d'importance aux actions suisses qu'aux titres technologiques américains. En revanche, toutes les stratégies des solutions DecarbRevo, qui ont déjà largement bénéficié du renforcement de la demande en énergies durables depuis le début de l'année, ont enregistré une nette hausse hebdomadaire. Vous trouverez plus d'informations à ce sujet dans le rapport mensuel de novembre, qui sera publié en milieu de semaine.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2024	
SMI	12'234.5	+5.5%
SPI	16'982.0	+9.8%
DAX €	23'958.3	+20.3%
Euro Stoxx 50 €	5'662.0	+15.6%
S&P 500 \$	6'840.2	+16.3%
Dow Jones \$	47'562.9	+11.8%
Nasdaq Composite \$	23'725.0	+22.9%
MSCI EM \$	1'401.6	+30.3%
MSCI World \$	4'390.4	+18.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2024	
SBI Dom Gov TR	227.8	+1.9%
SBI Dom Non-Gov TR	122.2	+1.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2024	
SXI RE Funds	589.4	+8.4%
SXI RE Shares	4'286.0	+16.9%

Matières premières	depuis 31/12/2024	
Pétrole (\$/Bbl.)	61.0	-15.0%
Or (CHF/kg)	103'547.0	+35.2%
Bitcoin (USD)	109'428.0	+16.8%

Cours de change	depuis 31/12/2024	
EUR/CHF	0.9283	-1.3%
USD/CHF	0.8046	-11.3%
EUR/USD	1.1537	+11.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	0.2%-0.5%	0.2%-0.5%
EUR	2.04%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.85%	4.0%-4.4%	3.4%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.13%	0.6%-0.9%	0.5%-0.7%
EUR	2.63%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.08%	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%

Foire de Zoug 2025 – Compte-rendu



Hier, dimanche 2 novembre 2025, la foire de Zoug a pris fin. Cette année encore, la plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie a pu se réjouir d'un nombre très important de visiteurs. Près de 70'000 visiteurs ont assuré une fréquentation soutenue auprès des quelque 350 exposants pendant les 9 jours de foire.

De nombreux clients et partenaires nous ont rendu visite au salon à l'occasion de notre anniversaire (25 ans de Zugerberg Finanz, 10 ans de présence au salon). Nous avons mis à disposition environ 1'000 billets et l'intérêt manifesté par les visiteurs du salon ne s'est pas démenti. Le poster géant du Dow Jones, qui illustre 130 ans d'histoire du marché des capitaux, a une nouvelle fois agi comme un aimant et notre jeu « Du profil d'investisseur au rendement » organisé lors de la foire est devenu légendaire. Les gagnants ont reçu de l'huile d'olive, du salami, des cartes de jass et de la confiture de cerises.

Ces neuf jours ont été intenses, passionnants et très variés. Notre présence à la foire de Zoug consolide notre ambition d'être considérés comme le principal gestionnaire de fortune indépendant en Suisse centrale. Les visiteurs ont été heureux de pouvoir s'entretenir avec des spécialistes patentés concernant l'économie mondiale, les actions, la prévoyance 3a, l'épargne en titres, la gestion de fortune et bien d'autres choses encore.

La Foire de Zoug représente également année après année le plus long et précieux événement d'équipe de Zugerberg Finanz. Ces 9 jours sont l'occasion de nous rapprocher encore davantage, d'échanger avec les collaborateurs d'autres équipes, d'entretenir l'esprit d'équipe et de nous connaître encore mieux. Je suis incroyablement fier de l'équipe formidable, enthousiaste et motivée que nous avons réunie au cours des dernières années.

Les personnes qui souhaitent s'informer un peu plus en détail peuvent assister à notre [séance d'information pour nouveaux clients](#) (en allemand), qui aura lieu le 13 novembre 2025. Lors de cet événement, vous apprendrez beaucoup sur notre entreprise, notre philosophie et notre approche en matière de placements. Lors d'une seconde partie, nous vous informerons sur les possibilités de placement tout au long de la vie et vous communiquerons notre appréciation des événements actuels dans le contexte économique et des marchés des capitaux.

Vous trouverez des impressions de la Foire de Zoug 2025 dans [notre galerie photos](#).

Cordialement, Timo Dainese
Fondateur, CEO

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

4 novembre 2025	États-Unis : PMI manufacturier S&P Global et ISM, octobre
6 novembre 2025	Zone euro / États-Unis : HCOB / Indice des directeurs d'achat S&P Global pour le secteur des services, octobre
7 novembre 2025	États-Unis : Coûts salariaux unitaires et productivité 3e trimestre
8 novembre 2025	États-Unis : Confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, novembre

Événements

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).

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2026

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! Samedi, **7 mars 2026** et samedi **14 mars 2026**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « Fascination économie » et « Fascination bourses et marchés des capitaux ».

[S'inscrire](#) (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 31/10/2025. Images : stock.adobe.com.