



Regain de volatilité en raison de la guerre en Iran

La semaine dernière a mis les marchés boursiers et obligataires à rude épreuve. Rapidement, les spéculations concernant un blocage prolongé du détroit d'Ormuz du fait de la guerre au Proche-Orient se sont multipliées. Ce mouvement a engendré une importante recrudescence des spéculations sur les prix du pétrole et du gaz. Cette explosion des prix s'est poursuivie lundi.

Néanmoins, les chocs pétroliers ne sont plus comparables à ceux du passé. Malgré les prix de l'énergie en hausse constante, les conséquences économiques de la guerre en Iran semblent limitées. La transition d'une économie industrielle à une économie de services a fortement réduit la dépendance énergétique par unité de PIB. De plus, l'augmentation des sources d'énergie renouvelables a également modifié le mix énergétique. Enfin, les États-Unis sont le plus grand producteur mondial de pétrole et de gaz, avec une part croissante d'exportations. Ce faisant, il ne leur déplaît pas de montrer au Qatar que leur capacité de livraison dans le domaine du gaz liquéfié est actuellement de 100 %, et qu'ils concluent également de nouveaux contrats de livraison à long terme. Tout le GNL provenant du Qatar doit passer par le détroit d'Ormuz.

En résumé, notre scénario macroéconomique de base fait preuve de résilience face aux événements au Proche-Orient. Le risque d'une crise économique mondiale demeure faible, raison pour laquelle nous continuons de miser sur un contexte de marché constructif et restons confiants pour les actions, même en ces jours de turbulences sur les marchés.

Les marchés financiers européens ont bien démarré la nouvelle année, tandis que certains indices américains et le dollar ont connu une baisse. La semaine dernière, la tendance s'est inversée. Le dollar s'est légèrement apprécié et les marchés boursiers américains ont fait preuve d'une résilience remarquable, alors que les marchés européens ont nettement reculé. Le SMI n'a pas fait exception.

En l'espace d'une semaine, le SMI est passé d'environ 14'000 à 13'095 points (-6.6 %). Le Dow Jones (-3.0 %) et le S&P 500 (-2.0 %) ont mieux résisté, car les valeurs technologiques n'ont pas connu de changements significatifs. Si l'on se base sur le début de l'année, tout reste dans le cadre des fluctuations usuelles sur les marchés. Le SMI est en baisse par rapport au début de l'année (-1.3 %), tandis que l'indice mondial des actions (-2.0 % en CHF) connaît un recul plus marqué. L'indice technologique américain du Nasdaq (-5.7 % en CHF) et le dollar, qui s'est récemment renforcé (-2.1 % depuis le début de l'année), ont laissé des traces. La guerre en Iran a affaibli l'euro à 0.90 (-3.1 %).

Selon l'indice VIX, la volatilité accrue liée au prix du pétrole a atteint 34, soit la valeur la plus élevée depuis le « Rose Garden Event » de Donald Trump en avril 2025. Il ne faut toutefois pas se laisser décontenancer, bien au contraire. Dans le passé, un indice VIX élevé s'est toujours avéré un moment propice pour investir patiemment les liquidités excédentaires.

En théorie, lorsque les marchés boursiers baissent, les cours des obligations devraient augmenter, ce qui n'est pas le cas lorsque la hausse des prix de l'énergie fait craindre une nouvelle vague d'inflation. Sur le plan des obligations, l'indice Swiss Bond a reculé (-1.1 % en 5 jours de bourse), alors que le mouvement de repli a été nettement plus marqué pour l'indice mondial des obligations (-1.8 %), lequel devrait se poursuivre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'095.6	-1.3%
SPI	18'099.8	-0.7%
DAX €	23'591.0	-3.7%
Euro Stoxx 50 €	5'719.9	-1.2%
S&P 500 \$	6'740.0	-1.5%
Dow Jones \$	47'501.6	-1.2%
Nasdaq Composite \$	22'387.7	-3.7%
MSCI EM \$	1'499.7	+6.8%
MSCI World \$	4'407.0	-0.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	221.7	-0.6%
SBI Dom Non-Gov TR	121.9	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	593.1	-1.4%
SXI RE Shares	5'138.7	+13.7%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	90.9	+58.3%
Or (CHF/kg)	129'026.6	+17.2%
Bitcoin (USD)	68'284.0	-22.1%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9016	-3.1%
USD/CHF	0.7760	-2.1%
EUR/USD	1.1618	-1.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.07%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.05%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.67%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.39%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.86%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.14%	4.1%-4.4%	3.7%-4.0%

Renchérissement	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.3%	0.5%
Zone euro	2.2%	1.8%	1.8%
Etats-Unis	3.0%	2.5%	2.0%

Economie (PIB real)	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.3%	1.5%
Zone euro	1.4%	1.4%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.2%	2.0%
Global	3.0%	3.0%	3.0%

Sujet de la semaine : Plus de 100 dollars le baril



Suite aux attaques israélo-américaines contre l'Iran, les marchés se sont préparés à des chocs macroéconomiques et inflationnistes de longue haleine. S'il ne s'agissait que d'un conflit de courte durée, la spéculation n'aurait pas atteint des sommets aussi élevés. Le gaz naturel disponible a bondi d'environ 60 % et les cours du pétrole brut ont augmenté de près de 29 % par rapport à la semaine précédente. En effet, le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz, extrêmement important, a presque cessé, même s'il ne faut pas s'attendre à des pénuries d'approvisionnement durables. Les capacités de stockage dans le Golfe sont presque épuisées.

Donald Trump a annoncé une escorte par la marine américaine et une assurance de transit. Une mise en œuvre rapide jouera un rôle décisif, car tout retard comportera le risque d'une hausse du prix du pétrole à 100-120 dollars le baril (159 l). Lundi, le prix du pétrole a grimpé jusqu'à près de 120 dollars, avant de redescendre à 103 dollars à 9 heures. Ces mouvements ont à leur tour modifié les orientations stratégiques des marchés financiers : la propension au risque vis-à-vis des actions, en particulier en Europe et dans les pays émergents, et vis-à-vis des obligations des pays émergents, a nettement diminué lundi matin. En ces temps d'incertitudes géopolitiques croissantes, le dollar et le franc confirment leur statut de valeurs refuges.

Par conséquent, les dernières actualités nous incitent à rester prudents. Bien sûr, il existe également des catalyseurs politiques favorables à une désescalade au Moyen-Orient, même si le risque d'une nouvelle escalade existe encore à court terme. Néanmoins, nous pensons que le conflit durera quelques semaines et n'aura qu'un impact limité sur les perspectives générales de croissance et d'inflation.

Par ailleurs, Donald Trump fait également l'objet de pressions dans son propre pays. Les données fondamentales restent raisonnables, mais les prix des billets d'avion augmentent rapidement et le prix moyen du gallon d'essence a dépassé les 3.30 dollars. Cela représente non seulement un chiffre important pour le citoyen américain moyen mais aussi, avec le prix des denrées alimentaires, l'indicateur le plus important de l'évolution de l'inflation. La guerre risque d'empêcher une baisse des taux d'intérêt par crainte de l'inflation. Cela irait à l'encontre des objectifs économiques du président américain, c'est pourquoi il s'intéresse certainement aux réserves stratégiques de pétrole. Les États-Unis disposent de loin des plus importantes réserves au monde, stockées dans d'immenses cavités salines au Texas et en Louisiane.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

9 mars 2026	États-Unis : Enquête de la Fed de New York sur les attentes des consommateurs, février
10 mars 2026	États-Unis : Indice NFIB de confiance des petites entreprises, février
11 mars 2026	Allemagne : Inflation sous-jacente HICP et inflation février
13 mars 2026	États-Unis : Revenus, commandes, indice de sentiment des consommateurs de l'Université du Michigan, mars

Informations

Documents fiscaux pour l'année 2025

Nous avons le plaisir de vous informer que les relevés patrimoniaux et fiscaux de tous les mandats et banques dépositaires sont désormais disponibles sur l'application mobile.

Les documents suivants sont donc à votre disposition dans l'application Zugerberg Finanz :

Relevés de fortune

- Zugerberg Finanz Revo (Bank Zweiplus)
- Zugerberg Finanz Revo (Swissquote)
- Zugerberg Finanz 3a Revo
- Zugerberg Fondation de libre passage
- Fondation de libre passage Wildspitz

Extraits fiscaux

- Zugerberg Finanz R (Zuger KB)
- Zugerberg Finanz R (UBS)
- Zugerberg Finanz R (CS)
- Zugerberg Finanz R (Bank Julius Bär)
- Zugerberg Finanz Revo (Swissquote)
- Zugerberg Finanz 3a Revo

Présentation de comptes

- Zugerberg Finanz R (Zuger KB)
- Zugerberg Finanz R (UBS)
- Zugerberg Finanz R (CS)
- Zugerberg Finanz R (Bank Julius Bär)

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 06/03/2026. Images : stock.adobe.com.