



Combien de temps encore ?

Il n'est toujours pas possible de répondre à la question décisive de savoir combien de temps vont durer la guerre au Proche-Orient et les perturbations du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz. Ce serait déjà un grand succès si les pétroliers pouvaient être escortés en toute sécurité à travers le détroit d'Ormuz. Toutefois, les prix du pétrole, du gaz et du kérosène ont atteint des niveaux élevés à court terme, et diffusent les effets des fluctuations vertigineuses du marché du pétrole brut et du gaz dans les veines les plus fines des économies concernées, attisant ainsi de nouvelles craintes inflationnistes dans de nombreux pays.

En même temps, il sied de rappeler que Donald Trump n'a pas cessé de réserver des surprises. Dans sa pesée des intérêts entre les objectifs politiques des États-Unis et de leurs alliés du Golfe et les répercussions sur les ménages et les marchés boursiers américains, une solution diplomatique ne peut être exclue. Si les espoirs d'une fin prochaine de la guerre et d'une baisse des prix du pétrole se renforcent, cela donnera également de l'élan aux marchés boursiers (« oil's pain is stocks' gain »). La libération de réserves stratégiques a contribué à apaiser les marchés. Toutefois, dans l'ensemble, les incertitudes géopolitiques restent pour l'heure trop importantes pour permettre une reprise sérieuse des marchés boursiers à court terme.

Après avoir atteint mardi dernier un pic intermédiaire à 5'340 dollars, le cours de l'once d'or s'est maintenu juste au-dessus de 5'000 dollars, ce qui semble indiquer une phase de consolidation. Quant au dollar, il a progressé de 0.77 à 0.79 franc depuis le début de la guerre. Les données économiques importantes en provenance des États-Unis restent positives, mais les chiffres afférents aux dépenses de consommation privées (+0.1 % seulement) restent faibles. En mars, le prix moyen du gallon d'essence a augmenté de 25 % pour atteindre 3.60 dollars, entraînant ainsi un affaiblissement du budget disponible des ménages. McDonald's a réagi en proposant des formules de petit-déjeuner « économiques » à partir de 2.99 dollars et des lunches à partir de 4.99 dollars. Pour une grande partie de la population, la question des prix abordables est devenue une préoccupation centrale.

En Suisse, nous nous réjouissons d'un printemps riche en dividendes. Jusqu'ici, près de 80 % des entreprises de nos portefeuilles ont annoncé des augmentations de dividendes. En dépit d'un contexte difficile dans le secteur européen de la construction, le groupe suisse de technique sanitaire Geberit a augmenté son bénéfice d'exploitation de 2 % en 2025, pour atteindre 931 millions de francs, et a légèrement augmenté son dividende. L'augmentation sera un peu plus importante chez BKW (+3 %). Le groupe énergétique a confirmé pour 2026 ses prévisions d'un bénéfice brut compris entre 650 et 750 millions de francs, et justifié ce chiffre par la hausse des prix de l'électricité couverts.

Swiss Life a augmenté son bénéfice d'exploitation (+3 %) au cours de l'exercice 2025 et entend faire profiter ses actionnaires de ce succès en augmentant le dividende (+4 %). L'assureur vie considère qu'il est en bonne voie pour atteindre ses objectifs à moyen terme.

Swiss Re augmente son dividende encore plus fortement (+9 %) et présentera à l'assemblée générale une proposition visant à changer la devise du capital-actions de Swiss Re AG du franc suisse au dollar américain, afin de l'aligner sur la devise essentielle aux activités mondiales de la société. Cela lui permettrait d'augmenter son efficacité et de réduire les coûts d'exploitation.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	12'839.3	-3.2%
SPI	17'893.4	-1.8%
DAX €	23'447.3	-4.3%
Euro Stoxx 50 €	5'716.6	-1.3%
S&P 500 \$	6'632.2	-3.1%
Dow Jones \$	46'558.5	-3.1%
Nasdaq Composite \$	22'105.4	-4.9%
MSCI EM \$	1'469.5	+4.6%
MSCI World \$	4'329.5	-2.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	220.7	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	121.6	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	588.1	-2.2%
SXI RE Shares	5'017.9	+11.0%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	98.7	+71.9%
Or (CHF/kg)	127'665.0	+16.0%
Bitcoin (USD)	71'357.2	-18.6%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9034	-2.9%
USD/CHF	0.7911	-0.2%
EUR/USD	1.1417	-2.8%

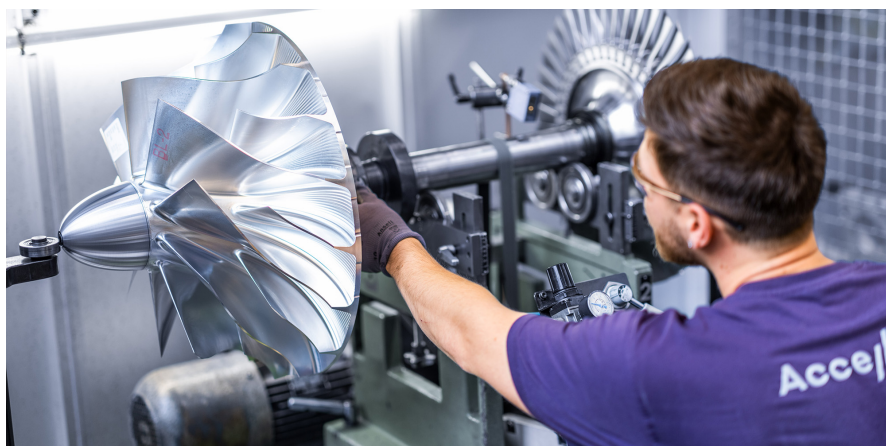
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.16%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.67%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.41%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.96%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.28%	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 : Rester investis



Les turbocompresseurs assurent la résilience des infrastructures critiques comme les centres de données (Source de l'image : accelleron.com)

Depuis le début des attaques menées par les États-Unis et Israël contre l'Iran le 28 février, l'Euro Stoxx 50 (-6.7 %) et le Swiss Market Index (-8.5 %) ont subi des pertes importantes. Ces pertes ont été supérieures à celles de l'indice boursier mondial (-4.9 %). Avec ce comportement, le marché européen anticipe une escalade massive, ce qui apparaît comme une réaction exagérée, qui n'est certainement pas en adéquation avec ce qui s'est produit lors des chocs pétroliers précédents d'ampleur similaire.

Le passé nous permet également de déduire une chose : la meilleure stratégie, sans exception, consiste à rester investi. Au cours des onze phases précédentes ayant connu des événements géopolitiques significatifs, l'indice MSCI Europe a d'abord perdu en moyenne 4 % au cours des premiers jours de la crise, avant de se redresser au cours des 50 à 100 jours suivants.

Au vu du recul plus important enregistré en mars 2026, nous nous attendons également à une reprise plus forte. Sous l'angle de la perturbation actuelle, notre scénario principal reste que les conséquences sur l'offre énergétique mondiale seront de courte durée. Quoiqu'il en soit, les effets inflationnistes pour l'Europe devraient être moindres qu'en 2022, car l'efficacité énergétique y est bien supérieure à celle d'autres régions du monde.

Il en résulte des opportunités d'investissement. Le cœur même du modèle d'affaires d'Accelleron consiste à miser sur l'efficacité énergétique. En 2025, le fabricant de turbocompresseurs a augmenté son chiffre d'affaires à près de 1.3 milliard de dollars en 2025 (+23 %), et a également profité dans ce cadre de l'importante demande en solutions d'alimentation de secours pour les centres de données. Pour 2026, l'entreprise vise une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 9 % et 14 % et augmente fortement son dividende (+20 %).

ABB devrait également compter parmi les gagnants, à l'instar d'autres acteurs du marché qui développent les infrastructures électriques (notamment Schneider Electric et Siemens). Le directeur général d'ABB, Peter Voser, a déclaré dans une interview qu'ABB n'avait pour l'instant pas ressenti d'incidences négatives majeures en lien avec le conflit au Proche-Orient. Du fait des incertitudes actuelles, les entreprises et les gouvernements devraient, à moyen terme, tenter de réduire leur dépendance au pétrole et au gaz et miser davantage sur l'électrification.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 17 mars 2026 Suisse : Prix à la production et à l'importation en février
- 18 mars 2026 Zone euro, États-Unis : Inflation février ; entrées de commandes dans le secteur de l'industrie, mars
- 19 mars 2026 Suisse, États-Unis : Balance commerciale ; premières demandes d'allocations-chômage, semaine 12
- 20 mars 2026 UE : Balance commerciale et courante, février

Événements

Séance d'information pour particuliers en anglais – Longevity & Financial Markets Outlook 2026

Le jeudi 19 mars 2026 aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information en anglais destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

Vous trouverez des informations plus détaillées et la modalité d'inscription sur notre site Internet en anglais.

[Vers l'inscription](#)
(Événement en anglais)

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

Le jeudi 30 avril 2026 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.

[Vers l'inscription](#)
(Événement en suisse allemand)

KidsDay de Zugerberg Finanz – mai 2026

Mercredi, 27 mai 2026 aura lieu à Baar, le prochain Zugerberg Finanz KidsDay, en collaboration avec MORE Sports. Les enfants âgés de 6 à 12 ans peuvent s'inscrire à cet après-midi de football récréatif. Le lieu de la rencontre est le complexe sportif Lättlich à Baar. Les matchs se dérouleront entre 13h00 et 17h00. Tous les enfants recevront un kit de démarrage comprenant un maillot de football et d'autres accessoires. Des boissons et des collations saines sont à votre disposition à volonté.

[Vers l'inscription](#)

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 13/03/2026. Images : stock.adobe.com; accelleron.com.