



## Le détroit d’Ormuz reste fermé

Depuis le début de l’opération « Epic Fury », plusieurs indices boursiers perdent de leur résilience. L’indice technologique du Nasdaq (-4 % depuis le début du mois, -6 % depuis le début de l’année) a fait preuve d’une résistance relative pendant longtemps. L’indice large du Dow Jones a déjà perdu 6.9 % alors que les prix du pétrole ont augmenté de près de 50 %. Le détroit d’Ormuz est le point de congestion.

En Europe, où les prix de certains distillats ont pratiquement triplé, le tableau est plus sombre : l’Euro Stoxx 50 (-10.4 % depuis le début du mois) se porte mieux que le DAX (-11.5 %) et le SMI (-12.1 %).

En très peu de temps, le SMI est passé de 14’014 points (fin février 2026) à 12’321 points. Cela signifie que le marché ne prévoit pas de fin rapide du conflit au Proche-Orient.

La ligne moyenne sur 200 jours a été clairement franchie à la baisse par tous les principaux indices boursiers. D’un point de vue technique, ces signaux ne sont pas bons. Pourtant, le marché a montré à répétition reprises, comme par exemple récemment après le « Liberation Day » (2 avril 2025), à quel point il pouvait se reprendre rapidement dès l’annonce de nouvelles positives.

Aux États-Unis, la pression sur le président augmente. Dans ce pays, les importantes hausses de prix de l’essence à 3.70 dollars le gallon (+1.00 USD) et du diesel à 5.20 dollars (+1.50 USD) se répercutent immédiatement : hausse des tarifs Uber et Uber Eats, hausse des tarifs Fedex et des prix des compagnies aériennes, etc., ce qui renforce les craintes inflationnistes tant dans la rue qu’à Wall Street.

La question essentielle et la plus lourde de conséquences reste toutefois le mécanisme de répercussion négative sur la potentielle évolution de la demande, si le détroit d’Ormuz n’était pas rouvert rapidement. Les montants supplémentaires dépensés dans l’énergie ne sont pas utilisés pour d’autres biens de consommation, ce qui explique que des actions telles que celles de Nestlé (-10 % depuis le début du mois) ont subi une forte pression à la vente.

Pour les États, la marge de manœuvre budgétaire se réduit si les rendements plus élevés induits par le prix du pétrole renchérissent durablement le coût de l’emprunt. Les économies à forte croissance comme l’Espagne sont sans nul doute mieux placées pour financer des mesures d’allègement fiscal en réponse à la hausse des prix de l’énergie.

Les anticipations d’une baisse des taux d’intérêt par la Fed ont été balayées. Le marché s’attend actuellement plutôt à une hausse des taux d’intérêt à l’automne 2026. D’ici décembre 2026, des hausses des taux directeurs devraient intervenir : trois dans la zone euro et deux en Suisse.

Cela a eu un impact considérable sur la courbe des taux.

À l’extrémité courte, on a constaté des hausses massives depuis le début du mois, par exemple pour les obligations d’État à deux ans aux États-Unis (+55 pb à 3.9 %) et au Royaume-Uni (+100 pb). Les rendements des obligations d’État à dix ans ont également augmenté, de manière modérée en Suisse (+14 pb), mais de manière nettement plus nette en Allemagne (+33 pb), aux États-Unis (+34 pb à 4.3 %), en France (+46 pb) et au Royaume-Uni (+62 pb à 5.0 %).

En conséquence, les indices obligataires ont connu un repli. Il en découle que l’indice obligataire mondial a rapidement perdu 3.0 %, bien qu’il s’avère, comme prévu, plus résistant que l’indice mondial des actions (-6.6 %). La corrélation positive entre les obligations et les actions rappelle l’année 2022. Néanmoins, les différences macroéconomiques sont actuellement si nombreuses qu’il faut bien se garder des analogies simplistes.

## Données du marché

Marchés d’actions	depuis 31/12/2025	
SMI	12’321.0	-7.1%
SPI	17’202.2	-5.6%
DAX €	22’380.2	-8.6%
Euro Stoxx 50 €	5’501.3	-5.0%
S&P 500 \$	6’506.5	-5.0%
Dow Jones \$	45’577.5	-5.2%
Nasdaq Composite \$	21’647.6	-6.9%
MSCI EM \$	1’463.3	+4.2%
MSCI World \$	4’244.1	-4.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	221.3	-0.8%
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	-0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	581.2	-3.3%
SXI RE Shares	4’859.3	+7.5%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	98.3	+71.2%
Or (CHF/kg)	113’811.9	+3.4%
Bitcoin (USD)	70’041.3	-20.1%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9118	-2.0%
USD/CHF	0.7880	-0.6%
EUR/USD	1.1572	-1.5%

Taux d’intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.11%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.69%	3.4%–3.6%	3.0%–3.3%

Taux d’intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.40%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.02%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.38%	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 : Les taux directeurs et hypothécaires vont-ils augmenter ?



En Suisse, les crédits hypothécaires ont considérablement renchéri ces dernières semaines. Cette évolution pourrait s'accroître si, dans les mois à venir, l'inflation – causée au niveau mondial uniquement par le « blocage » du détroit d'Ormuz – devait se répercuter sur tous les maillons des chaînes d'approvisionnement de l'ensemble des produits et services.

« Nous ferons tout ce qui est nécessaire pour maîtriser l'inflation », a déclaré la présidente de la BCE, Christine Lagarde. L'idée consiste à faire en sorte que les conséquences du conflit au Proche-Orient ne génèrent pas de poussée inflationniste comme en 2022 et 2023, quand la guerre d'agression menée par la Russie contre l'Ukraine avait fait grimper les prix. Il en ressort que la BCE réagira en temps utile si nécessaire, mais ne précipitera rien. Pour l'heure, il convient surtout de garder la tête froide. En raison des importantes fluctuations des prix de l'énergie, il est en ce moment nettement plus complexe que d'habitude de faire des prévisions en matière d'inflation et de croissance. Il y a lieu de travailler avec différents scénarios.

Mercredi, la Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu ses taux directeurs inchangés, entre 3.50 % et 3.75 %. Le président de la Fed, Jerome Powell, a souligné qu'avant de pouvoir procéder à un nouvel assouplissement, le comité devait d'abord constater de nouveaux progrès dans la baisse de l'inflation aux États-Unis. « Tant que nous n'identifierons pas ces progrès, nous ne baisserons pas les taux », a-t-il déclaré avec défi après la réunion. La Fed a également relevé ses prévisions d'inflation à 2.7 %. Désormais, la croissance du PIB pour l'année en cours est estimée à 2.4 % et devrait reculer à 2.1 % d'ici 2028.

Le président de la Fed ne s'est pas risqué à formuler des prévisions concernant les risques d'inflation liés au conflit avec l'Iran, afin de ne pas s'exposer à une nouvelle vague de critiques de la part de la Maison Blanche. En effet, il est encore trop tôt pour estimer l'ampleur et la durée des répercussions économiques potentielles.

Dans un contexte de hausse des rendements, le cours de l'or a baissé. L'or a finalement enregistré sa plus forte perte hebdomadaire (-10.5 %) depuis six ans, bien qu'il reste en hausse sur l'année (+4 %).

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

24 mars 2026	Zone euro : Indice des directeurs d'achat PMI HCOB, mars
25 mars 2026	Grande-Bretagne, Allemagne : Inflation CPI, février, pronostics de l'ifo pour mars
26 mars 2026	États-Unis : Enquête sur le secteur manufacturier de la Fed de Kansas City, mars
27 mars 2026	États-Unis : Moral des consommateurs, University of Michigan, mars

## Événements

**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 Lättich 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](#)

## Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2026

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mardi 16 juin 2026 au Theater Casino de Zoug** et le **jeudi 18 juin 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 (événement 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 20/03/2026. Images : stock.adobe.com.