



Risques pour la stabilité des prix

La hausse des prix du pétrole et du gaz survenue ces dernières semaines engendre des risques pour la stabilité des prix à moyen terme. Si elles devaient se poursuivre, ces pressions inflationnistes pourraient également freiner, à tout le moins modérément, la croissance de l'économie mondiale si des effets de second tour devaient se produire. Aussi longtemps que des pénuries artificielles maintiendront les prix de l'énergie à un niveau élevé, les coûts accrus de la logistique auront également pour conséquence une augmentation du prix d'autres biens et services, avec à son tour une diminution du revenu disponible des ménages consacré à la consommation.

Si cette situation exceptionnelle devait se prolonger sans perspective de trouver une issue, cela pourrait entraîner un changement structurel des comportements de consommation. La baisse des indices de confiance des consommateurs indique une prudence croissante de la part des consommateurs au cours des dernières semaines. Le principal risque pour la stabilité des prix ainsi que pour l'évolution économique mondiale réside toujours dans le blocage du détroit d'Ormuz, qui perturbe les chaînes d'approvisionnement en pétrole, en gaz liquéfié, en diesel, en kérosène, en engrais et en hélium, et exerce une influence sur les prix mondiaux.

Il est toujours difficile d'évaluer les risques d'escalade, de même que la transition vers un éventuel cessez-le-feu temporaire, puis vers un cadre stable et durable, obtenu par la négociation. De plus, on ignore combien de temps sera nécessaire pour que le trafic maritime reprenne normalement dans le détroit. Le prix du baril de pétrole brut pour livraison immédiate est certes retombé récemment à 95 dollars, mais le détroit d'Ormuz ne s'ouvre pas d'un simple clic. Nous sommes toujours bien loin de la « normalité » sur les marchés de l'énergie.

Le trafic maritime dans le canal de Suez n'a jamais totalement récupéré des graves perturbations causées par les attaques de la milice yéménite des Houthis. Les passages de navires ne représentent désormais plus que la moitié de leur niveau de 2023, ce qui, dans le détroit d'Ormuz, ne constitue en rien une perspective d'avenir. Selon la volonté de la Chine comme des États-Unis, le trafic maritime doit reprendre le plus rapidement possible de manière complète, sûre et sans frais, comme le prévoit la Convention des Nations unies sur le droit de la mer de 1982.

Les investisseurs individuels font bien de se souvenir d'un principe rassurant : les turbulences géopolitiques n'anéantissent aucune valeur. En fonction de la propension au risque de l'ensemble des investisseurs, elles peuvent engendrer une baisse temporaire des cours des actions et des obligations, mais la situation peut tout aussi rapidement s'inverser si l'actualité évolue. Étant donné que le Moyen-Orient compte de nombreuses parties en conflit aux objectifs divergents, il reste difficile de trouver une solution solide au conflit.

Le fragile cessez-le-feu a fait grimper le Swiss Market Index à 13'183 points la semaine dernière (+1.5 % par rapport à la semaine précédente). Toutefois, depuis le début de l'année, le SMI reste, à l'instar d'autres indices boursiers de premier plan (Dow Jones, Nasdaq, S&P 500), légèrement en baisse. Il en va de même pour les indices obligataires (par exemple, le Swiss Bond Index, le Global Aggregate Index).

L'apparition de nouvelles pénuries sur les marchés de l'énergie et des matières premières, ainsi que de perturbations sur les chaînes d'approvisionnement, continue de représenter un risque. Pour nos placements, nous prévoyons toutefois une amélioration des perspectives au cours du deuxième trimestre et des gains de cours significatifs d'ici la fin de l'année.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'183.3	-0.6%
SPI	18'489.7	+1.5%
DAX €	23'804.0	-2.8%
Euro Stoxx 50 €	5'926.1	+2.3%
S&P 500 \$	6'816.9	-0.4%
Dow Jones \$	47'916.6	-0.3%
Nasdaq Composite \$	22'902.9	-1.5%
MSCI EM \$	1'547.5	+10.2%
MSCI World \$	4'474.0	+1.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	219.8	-1.5%
SBI Dom Non-Gov TR	121.4	-0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	603.4	+0.4%
SXI RE Shares	5'049.6	+11.7%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	96.6	+68.2%
Or (CHF/kg)	120'438.0	+9.4%
Bitcoin (USD)	73'388.3	-16.3%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9247	-0.7%
USD/CHF	0.7887	-0.5%
EUR/USD	1.1723	-0.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.20%	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	0.45%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	3.03%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.32%	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 : IA, Cybersécurité et reprise boursière



Le monde, de plus en plus pénétré d'intelligence artificielle (IA), connaît des changements rapides. Si rapides que le ministre américain des Finances et le président de la Réserve fédérale américaine ont convoqué en urgence à Washington les principaux représentants de Wall Street. Des entreprises telles qu'Apple, Amazon, Microsoft, Google, Nvidia et Cisco, ainsi que les banques d'importance systémique JP Morgan et Goldman Sachs, ont été sommées de mieux blinder leurs systèmes informatiques contre l'IA. En effet, les dernières solutions d'IA offrent des performances dont tout hacker rêve.

Le modèle d'IA Claude Mythos d'Anthropic a déjà identifié des milliers de failles graves, notamment dans tous les systèmes d'exploitation et navigateurs Internet courants. En procédant à des tests de pénétration, Claude Mythos a découvert des failles qui, pendant plusieurs décennies, n'avaient été détectées ni par les experts en sécurité informatique, ni par les pirates informatiques.

Les entreprises doivent devenir beaucoup plus agiles dans le domaine informatique, et combler les failles aussi vite que l'IA les identifie. On ne peut plus se permettre de longs processus avec des tests d'intrusion réalisés seulement tous les six mois.

En ce moment, ceux qui tirent profit de la vague de l'IA sont davantage les fabricants des composants essentiels (par exemple, les puces mémoire nécessaires pour entraîner et utiliser les grands modèles linguistiques) et moins les acheteurs de centres de données et de puces, comme Microsoft et Alphabet / Google. Les fabricants coréens Samsung et SK Hynix sont les leaders mondiaux des systèmes de mémoire haute performance, étroitement liés aux processeurs d'IA de la société taïwanaise TSMC.

Les derniers résultats trimestriels de TSMC, Samsung et SK Hynix ont surpris positivement. En raison de la forte demande pour leurs puces, ils peuvent procéder à des hausses de prix considérables. Les usines de Taïwan et de Corée tournent à plein régime depuis des mois. Par contre, aux États-Unis, il n'y a pas assez de machines ASML spécialisées et de personnel qualifié pour assurer la production sur le territoire national.

Comme il s'agit également des trois plus grandes valeurs de l'indice MSCI Emerging Markets, celui-ci a repris de la vigueur la semaine dernière. Pour l'instant, la reprise boursière autour des fournisseurs de solutions d'IA se poursuit, alors que les éditeurs de logiciels traditionnels tels que Microsoft, SAP, Salesforce, Adobe, etc. restent sous pression.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

14 avril 2026	États-Unis : Indice NFIB de confiance des petites entreprises, mars
15 avril 2026	Inde : Balance commerciale, mars
16 avril 2026	Chine : PIB du 1er trimestre, chiffre d'affaires du commerce de détail et production industrielle en mars
17 avril 2026	Zone euro : Derniers chiffres de la balance commerciale et de la balance courante

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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 10/04/2026. Images : stock.adobe.com.