



Les actions ont toujours le vent en poupe

En substance, les principales banques centrales mondiales maintiennent leurs taux directeurs inchangés. Ainsi, comme l'on s'y attendait, elles ne réagissent pas à la hausse de l'inflation, qui est due à l'augmentation des prix de l'énergie et qui, sur le plan mondial, n'a au bout du compte qu'une seule et unique cause : le blocage du détroit d'Ormuz. A la date ou même à la minute à laquelle les perspectives d'une réouverture s'améliorent, on constate une baisse des prix du pétrole et du gaz. Cela déclenche alors immédiatement un mouvement d'achat collectif sur les marchés des actions et des obligations. Lorsque les perspectives se détériorent à nouveau, c'est exactement l'inverse qui se produit. Nous avons connu ces deux situations au cours des dernières semaines.

La situation géopolitique est exigeante, mais pas imprévisible. Les prix sont négociés tous les jours, par exemple concernant l'inflation dans un an ou dans cinq ans. De même, les prix du pétrole et du gaz pour des livraisons dans trois ou six mois ne relèvent pas de la spéculation, mais trouvent quotidiennement un équilibre sur le marché. La diversité du marché financier est bien plus large qu'on ne pourrait l'imaginer. C'est pourquoi la réalité est bien plus prévisible que les gros titres quotidiens, qui font naître l'impression d'une économie mondiale incertaine et confuse.

Alors qu'en ce qui concerne les plus hauts représentants des banques centrales, on a l'habitude d'interpréter dans leurs discours chaque écart par rapport à une position antérieure en termes de politique monétaire et de taux d'intérêt. En ce qui concerne la Maison Blanche, une telle interprétation relève toutefois du vœu pieux. En effet, on peut y voir se succéder toutes les heures des déclarations apocalyptiques, par exemple à l'égard de l'Iran, immédiatement suivies par des interprétations optimistes concernant une éventuelle solution négociée. Ou à peine pense-t-on que la question des droits de douane est enterrée, Trump brandit aussitôt à nouveau cet argument. De nombreuses déclarations sont de nature tout à fait éphémère. C'est précisément en raison de cette situation que les déclarations du président américain sont désormais considérées comme prévisibles, et que les marchés ne réagissent pratiquement plus aux annonces faites sur « Truth Social ».

En Europe, les acteurs boursiers n'ont jamais vraiment éliminé le scénario d'une fermeture du détroit d'Ormuz, qui a duré plusieurs mois. Pourtant, le sentiment des investisseurs, marqué en mars par la guerre en Iran, s'est inversé en avril pour devenir positif, accompagné par une rotation vers les secteurs défensifs. Les valeurs énergétiques ont été recherchées, les actions des infrastructures ont progressé et celles des télécommunications ont affiché une bonne performance. En revanche, les actions des entreprises réceptives à la conjoncture et liées à la consommation se sont retrouvées de plus en plus sous pression, notamment parce que les ménages doivent consacrer une part croissante de leur revenu disponible à l'essence, au gaz et au fioul. De nombreux groupes technologiques américains ont démontré leur forte compétitivité et leur résilience dans leurs derniers rapports trimestriels. Alphabet (4'660 milliards de dollars) et Amazon ont récemment enregistré des gains impressionnants et ont réduit leur écart avec Nvidia (4'800 milliards de dollars), l'entreprise la plus valorisée au monde. Le Swiss Market Index, c'est-à-dire la somme des principales actions suisses, ne représente qu'une fraction de ce montant (1'430 milliards de francs suisses). Avec 13'136 points, le SMI se situe légèrement en dessous de son niveau du début de l'année (-1.0 %).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'136.3	-1.0%
SPI	18'551.1	+1.8%
DAX €	24'292.4	-0.8%
Euro Stoxx 50 €	5'881.5	+1.6%
S&P 500 \$	7'230.1	+5.6%
Dow Jones \$	49'499.3	+3.0%
Nasdaq Composite \$	25'114.4	+8.1%
MSCI EM \$	1'601.4	+14.0%
MSCI World \$	4'674.3	+5.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	220.7	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	121.7	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	597.7	-0.6%
SXI RE Shares	4'989.7	+10.4%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	101.9	+77.5%
Or (CHF/kg)	116'022.1	+5.4%
Bitcoin (USD)	77'870.6	-11.2%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9150	-1.7%
USD/CHF	0.7821	-1.3%
EUR/USD	1.1721	-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	3.66%	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	4.37%	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 : Une saison des résultats réjouissante



Au premier trimestre 2026, les groupes américains de la tech comme Alphabet, Amazon, Apple et Microsoft ont dépassé les attentes. Dans la foulée, il a été annoncé que les investissements dans les centres de données seraient plus importants que prévu. Pour Alphabet seul, ces investissements devraient atteindre 185 milliards de dollars cette année, puis augmenter encore de 25 % l'année prochaine. Il s'agit là de chiffres totalement inédits dans l'histoire. Néanmoins, il convient de replacer cela dans le contexte des carnets de commandes. Le carnet de commandes Cloud d'Alphabet a quasiment doublé par rapport au trimestre précédent, atteignant 460 milliards de dollars. Chez Microsoft, le carnet de commandes du service Cloud Azure s'élève à 627 milliards de dollars. Chez Amazon également, le chiffre d'affaires Cloud d'AWS a connu une hausse inédite depuis 15 trimestres.

Bien entendu, ce boom des investissements donne également de l'élan aux entreprises qui bénéficient de contrats de sous-traitance : ABB, Schneider Electric, Siemens, mais aussi Holcim, Amrize et Sika, ainsi que des entreprises du secteur des puces électroniques telles que TSMC, Samsung ou encore Infineon, VAT Group et Belimo. C'est pourquoi nos solutions DecarbRevo affichent également une nette progression depuis le début de l'année.

Il convient de mettre en évidence un autre élément. Google (Alphabet) et Amazon, qui comptent jusqu'à présent parmi les principaux acheteurs des puces Nvidia, leaders du marché, développent à toute vitesse leurs propres puces d'IA – non seulement dans le but de réduire leur dépendance vis-à-vis de Nvidia, mais également afin de répondre aux besoins d'une clientèle externe. Google a l'intention de commencer à faire la même chose cette année encore.

UBS, valorisée de manière attractive, a enregistré un début d'année étonnamment bon, ce qui a souligné qu'elle était sur la bonne voie pour atteindre ses objectifs financiers pour 2026. La situation risque d'être moins agréable pour le fabricant d'ascenseurs Schindler, car les troisième et quatrième fournisseurs mondiaux souhaitent fusionner. La société finlandaise Kone souhaite racheter l'allemand TK Elevator à ses investisseurs en Private Equity, ce qui donnerait d'un seul coup naissance au numéro 1 mondial. Schindler craint une guerre des prix et souhaite retarder, voire empêcher, la fusion en intentant des actions en justice basées sur la législation sur les cartels.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

5 mai 2026	Suisse : Indice national des prix à la consommation, avril
6 mai 2026	Zone euro : Indice des directeurs d'achat PMI HCOB, avril
7 mai 2026	Allemagne : Commandes industrielles, mars
8 mai 2026	États-Unis : Évolution de l'emploi, avril

Podcast / Événements

Nouveauté : « Zugerberg Finanz Perspektive » – Des informations financières disponibles partout.

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Pedernana**, économiste en chef, et **Cyrrill von Burg**, CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible. Les finances ne doivent pas forcément être compliquées.

[Cliquer ici pour aller au Podcast](#)
(Podcast en suisse allemand)

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**.

Le programme sera mené par le fondateur et CEO **Timo Dainese**. **Prof. Dr. Maurice Pedernana**, économiste en chef, et **Cyrrill von Burg**, CIO, expliqueront les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux à l'occasion d'une table ronde. Nous avons le plaisir d'accueillir comme conférencier invité **M. Helmut Stalder**, **docteur en lettres**, historien réputé, journaliste et auteur de nombreux ouvrages historiques et biographies.

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

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

Le **jeudi 17 septembre 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](#) (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 01/05/2026. Images : stock.adobe.com.