



## Sous le signe de la volatilité

La volatilité reste importante actuellement. Le Swiss Market Index (SMI) a clôturé la semaine dernière, marquée par de fortes fluctuations, pratiquement sans changement à 13'100 points (-0.3 %). Certains titres comme Holcim et ABB (rendement total de +5 % chacun la semaine dernière) et Kühne + Nagel (+3 %) ont nettement progressé, tandis que quelques autres, comme Nestlé (-1 %) et Swiss Re (-2 %), ont légèrement reculé – même si aucune action n'a chuté aussi fortement qu'Alcon (-15 %). Néanmoins, les résultats des entreprises ne se reflètent pas directement dans les cours des actions.

Les produits d'Alcon dans le domaine de l'ophtalmologie, comme les lentilles de contact, sont une activité marquée par la continuité. La croissance de l'entreprise dans le secteur des lentilles de contact (4 %) a même dépassé celle du leader du marché, J&J (+2.7 %). Le résultat du 1er trimestre était bon et la réaction du marché est difficile à comprendre. Compte tenu également du niveau modeste du cours, 84 % des analystes recommandent désormais l'achat de l'action. Il s'agit de la seconde valeur la plus importante pour le SMI. Seule Lonza affiche un taux de recommandation d'achat plus élevé, à 93 %.

Par exemple, Swiss Life ne compte quant à elle plus que deux analystes dans le monde qui recommandent l'achat de son action. Pour tous les autres, la recommandation est « conserver », « sous-pondérer » ou « vendre ». Récemment, l'analyste d'UBS a revu son opinion à la baisse (« vendre »), ce qui a pesé sur le cours de l'action. Les analystes ne savent plus très bien si Swiss Life est une compagnie d'assurance qui exerce des activités immobilières ou une société immobilière qui exerce des activités d'assurance.

Pour nous forger notre propre opinion, nous nous appuyons dans une certaine mesure sur les recherches menées par des tiers, même si notre propre analyse a toujours la priorité. C'est dans ce cadre que, un jour après la clôture trimestrielle, nous sommes allés rendre visite à Anders Malmström, directeur financier de Swiss Re, au siège social de Mythenquai à Zurich. Durant une réunion en petit comité d'une heure, il a fait le point sur la situation et s'est réjoui qu'un tiers de l'objectif annuel ait déjà été atteint. Il a souligné qu'il était important pour lui que tant les trois divisions que l'Asset Management aient contribué à ce résultat. Les attentes ont été largement dépassées. Pourtant, avec un faible ratio cours/bénéfice de 10 et un rendement sur dividende élevé de plus de 5 %, l'action affiche une baisse de 7 % par rapport au début de l'année. Cette action n'est toutefois pas seule dans cette situation. Seules 5 des 20 actions du SMI sont actuellement en hausse, toutes les autres étant en baisse.

Tout va bien à Wall Street. Au premier trimestre (+27 %), les bénéfices du S&P 500 ont connu une hausse sans précédent depuis 2013. 85 % des entreprises ont dépassé les attentes. 64 % de tous les secteurs ont enregistré une expansion de leurs marges. Les analystes ont revu à la hausse leurs prévisions de bénéfices par action dans 73 % de l'ensemble des secteurs. Les investissements les plus importants jamais réalisés proviennent des « hyperscalers ». Sur l'ensemble de l'année, ils investiront 755 milliards de dollars. Au premier trimestre, ils ont ainsi contribué à hauteur de 95 % à la croissance du PIB américain.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'100.6	-1.3%
SPI	18'574.5	+1.9%
DAX €	24'338.6	-0.6%
Euro Stoxx 50 €	5'911.5	+2.1%
S&P 500 \$	7'398.9	+8.1%
Dow Jones \$	49'609.2	+3.2%
Nasdaq Composite \$	26'247.1	+12.9%
MSCI EM \$	1'711.3	+21.9%
MSCI World \$	4'757.3	+7.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	221.4	-0.8%
SBI Dom Non-Gov TR	121.9	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	592.0	-1.5%
SXI RE Shares	4'831.0	+6.9%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	95.4	+66.2%
Or (CHF/kg)	117'728.9	+7.0%
Bitcoin (USD)	80'124.0	-8.6%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9148	-1.7%
USD/CHF	0.7766	-2.0%
EUR/USD	1.1787	+0.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.23%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.65%	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	2.99%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.35%	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 : Alphabet Inc.



Image: Reelistic – stock.adobe.com

Sur les tableaux d'affichage boursiers, le groupe Alphabet Inc. est plus facilement identifiable sous le sigle GOOG (pour Google). Ou alors, si toutes les entreprises étaient classées en fonction de leurs bénéfices, Alphabet figurerait presque en tête de liste. Seule Nvidia a réalisé en un trimestre un bénéfice supérieur à celui d'Alphabet ces derniers temps, avec ses 34 milliards de dollars. En ce qui concerne ses concurrents comme Meta Platforms, Microsoft ou Oracle, la question de la rentabilité de leurs investissements est constamment discutée, tandis qu'Alphabet tient ses promesses. L'utilisation accrue de l'IA Gemini dans le secteur de la recherche est à l'origine d'une dynamique impressionnante.

A l'heure actuelle, aucune autre entreprise qu'Alphabet n'est en mesure d'utiliser l'IA avec une telle ampleur et une telle profondeur, ni d'en tirer un tel succès économique. Après la publication de résultats trimestriels de l'entreprise et de rapports sur les produits convaincants, sa capitalisation boursière a bondi à 4'830 milliards de dollars. Mais surtout, son ratio cours/bénéfice est désormais plus élevé que celui de Nvidia et de Microsoft. Cela illustre la confiance des investisseurs, qui estiment que la future croissance de l'entreprise dépassera celle de ses concurrents.

Sur un point, le destin est entre ses propres mains. Au lieu d'acquiescer sans cesse davantage de puces à Nvidia, Alphabet développe à un rythme très rapide ses propres puces, optimisées pour ses propres applications (moteur de recherche, smartphones, stockage). Le secteur du Cloud connaît une croissance sans précédent. Les commandes ont atteint le chiffre colossal de 468 milliards de dollars. En décembre dernier encore, le groupe faisait état d'un « Revenue Backlog » de 242 milliards de dollars. L'engagement pluriannuel du leader de l'IA Anthropic a vraisemblablement contribué à cette situation (parallèlement, Google a pris une participation de 40 milliards de dollars dans Anthropic). Et les semi-conducteurs – en concurrence avec Nvidia – en font également partie. Dans toute l'histoire économique, aucune entreprise n'a jamais connu une telle hausse de son carnet de commandes en l'espace de trois mois seulement.

Bien sûr, cela nécessite une accélération des investissements déjà impressionnants dans les semi-conducteurs et les centres de données. Au cours des prochains trimestres, Alphabet investira 1'000 millions de dollars par jour ouvrable (c'est-à-dire hors week-ends et jours fériés). Mais même cet ordre de grandeur, atteint pour la première fois dans l'histoire, devrait déjà être dépassé d'ici 2027. Il convient de garder à l'esprit que la technologie de l'IA générative repose en grande partie sur des inventions de Google, publiées en 2017 par huit chercheurs de l'entreprise, que celle-ci a ainsi rendues accessibles à tous.

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

12 mai 2026	États-Unis : Inflation CPI et inflation sous-jacente avril
13 mai 2026	Zone euro : PIB, production industrielle du 1er trimestre 2026
14 mai 2026	Royaume-Uni : PIB, consommation privée, balance commerciale du 1er trimestre 2026
15 mai 2026	États-Unis : Empire Manufacturing Index, mai

## Événements

## 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.

[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**.

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 08/05/2026. Images : stock.adobe.com.