



Des fluctuations incessantes

La semaine dernière, les fluctuations incessantes autour du détroit d'Ormuz ont entraîné une hausse des prix de l'énergie. Sur le marché au comptant, le baril de Brent s'est négocié entre 103 dollars (le 11 mai) et 109 dollars (le 15 mai). Ces cours se situent dans la moyenne de l'ensemble des prix enregistrés depuis le début de la guerre avec l'Iran. Le point positif, ce sont les perspectives. Sur le marché à terme, c'est-à-dire pour des livraisons qui auront lieu, par exemple, dans six mois, le prix s'établissait dernièrement à 88 dollars, soit un niveau nettement inférieur. On s'attend donc à une détente, même si cela n'a manifestement pas figuré en tête de liste des thèmes traités lors de la rencontre au sommet entre Xi Jinping et Donald Trump.

Quoi qu'il en soit, la visite d'État de Trump à Pékin n'a pas été couronnée par des résultats économiques tangibles. Les accords conclus ne représentaient qu'une fraction de ce qui avait été décidé lors de sa dernière visite en Chine, il y a plus de huit ans. Aucun accord n'a été annoncé concernant la politique industrielle de la Chine, les surcapacités dramatiques et les contrôles à l'exportation des terres rares, ni même les activités militaires en Asie.

Manifestement, c'est Xi qui a dicté l'ordre du jour de la rencontre, et les deux parties se sont mises d'accord sur une « stabilité stratégique constructive » « pour les trois prochaines années et au-delà ». Il s'agit d'éviter toute sanction, tout droit de douane ou toute attaque surprise. L'objectif des dirigeants chinois était de survivre à tout le moins au mandat de Trump. Cela permet à Xi de gagner du temps, notamment en ce qui concerne la politique sur la question de Taiwan. Avec beaucoup d'élégance, le dirigeant chinois a qualifié les États-Unis de nation qui pourrait se trouver sur la voie du déclin. Trump n'a trouvé aucun argument à l'appui du contraire.

Lorsque Trump a pris la route du retour les mains vides, les marchés ont été déçus. Les stocks de pétrole diminuent à une cadence record, et de nouvelles difficultés guettent les stations-service. Dans le détroit d'Hormuz, de 700 à 900 millions de barils de pétrole et de produits pétroliers attendent le feu vert dans une file de tankers. Mais les feux restent au rouge. La semaine dernière, les marchés obligataires ont fait preuve d'une sensibilité à fleur de peau car ils craignent des hausses des taux directeurs en réaction à la montée de l'inflation. Les rendements des emprunts d'État américains à 30 ans ont grimpé à 5.1 % (leur troisième plus haut niveau depuis juillet 2007), ce à quoi les marchés boursiers ont également réagi négativement. Quant au rendement des emprunts d'État américains à 10 ans, il s'établissait dernièrement à 4.6 %, soit 56 points de base de plus qu'avant la guerre en Iran. Des taux d'intérêt aussi élevés représentent un risque pour la croissance.

Alors que les pertes sur les marchés boursiers américains sont restées modérées, de nombreux marchés boursiers européens ont perdu près de 1 %. Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière en légère hausse à 13'220 points (+0.7 %). Amrize (-7 %) a chuté à son plus bas niveau depuis six mois et Swiss Life (-6 %) cherche toujours à trouver un point d'ancrage pour une reprise durable. En revanche, Zurich Insurance (+4 %) a convaincu avec son rapport sur le premier trimestre. Avec Novartis et UBS (toutes deux +3 %), deux autres poids lourds du SMI ont tiré l'indice vers le haut.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'220.2	-0.4%
SPI	18'681.0	+2.5%
DAX €	23'950.6	-2.2%
Euro Stoxx 50 €	5'827.8	+0.6%
S&P 500 \$	7'408.5	+8.2%
Dow Jones \$	49'526.2	+3.0%
Nasdaq Composite \$	26'225.1	+12.8%
MSCI EM \$	1'668.2	+18.8%
MSCI World \$	4'741.6	+7.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	218.3	-2.1%
SBI Dom Non-Gov TR	121.2	-0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	588.4	-2.2%
SXI RE Shares	4'746.4	+5.0%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	105.4	+83.6%
Or (CHF/kg)	114'858.7	+4.4%
Bitcoin (USD)	79'081.2	-9.8%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9147	-1.7%
USD/CHF	0.7869	-0.7%
EUR/USD	1.1625	-1.0%

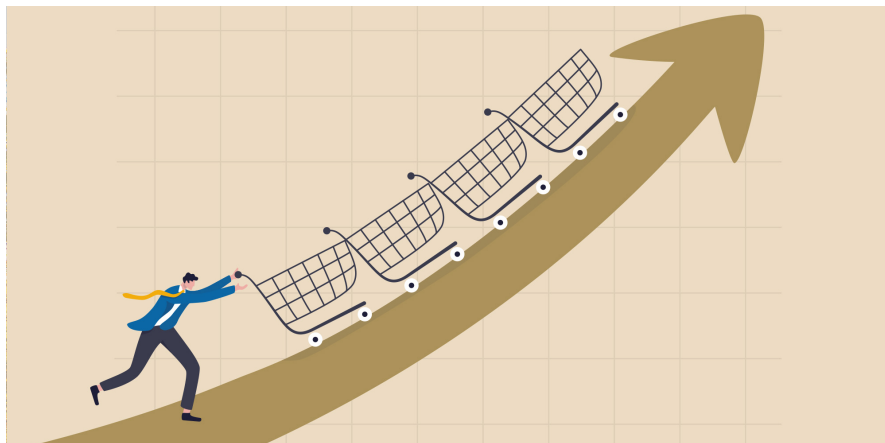
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.05%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.23%	1.9%-2.1%	1.7%-1.9%
USD	3.65%	3.4%-3.6%	3.0%-3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.54%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	3.14%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.59%	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 : Économie et réalité



Les inquiétudes entourant le pouvoir d'achat de nombreuses personnes se renforcent de jour en jour. Dans de nombreux pays, l'inflation augmente actuellement plus vite que les salaires. Le goulot d'étranglement qui s'éternise dans le détroit d'Ormuz engendre une hausse des prix de l'énergie partout dans le monde, ce qui se répercute peu à peu sur d'autres secteurs. À cela viennent s'ajouter les informations relatives à la baisse de la compétitivité des nations industrialisées traditionnelles sur le marché mondial. Certains produits sont devenus relativement plus chers, d'autres convainquent moins par leurs qualités. L'industrie automobile européenne, qui a perdu des parts de marché au profit de ses concurrents chinois, illustre parfaitement ce phénomène.

Pourtant, sur les marchés boursiers, certains secteurs continuent d'aligner les records. Comment concilier tout cela ?

Les gens vivent dans le présent. Leurs préoccupations tournent autour de la vie quotidienne, de la stabilité des prix et de leurs perspectives d'emploi individuelles. Sur les marchés boursiers, c'est en revanche l'avenir qui se négocie. Lorsque l'on estime que le présent ne va pas empirer et que l'avenir s'annonce meilleur, les cours montent. S'il est vrai que l'indice de risque VIX a augmenté depuis le début de l'année, passant de 14 à 18, cette confiance exceptionnelle profite toutefois principalement aux valeurs technologiques dans les domaines de l'IA, des services Cloud et des semi-conducteurs. Les actions phares de ces secteurs font la course aux nouveaux records.

De nombreux centres de données dans lesquels les modèles d'IA sont entraînés sont financés à crédit. La construction de ces centres nécessite non seulement du béton, de l'acier, du cuivre et du silicium, mais elle devient également très coûteuse lorsque les taux d'intérêt dépassent 5 %. Les actions des « secteurs fournisseurs » concernés réagissent donc avec sensibilité à la hausse des taux d'intérêt.

À cela vient s'ajouter le cycle de développement court des modèles d'IA ainsi que des puces spécifiques à l'IA, qui sont souvent déjà obsolètes après deux ou trois ans. Un facteur qui contribue également à alimenter les inquiétudes dans la réalité est la forte consommation énergétique des serveurs. Certains pays, comme les Pays-Bas, le Danemark et l'Irlande, ont mis un terme temporairement à l'expansion dynamique des grands centres de données, car leurs réseaux électriques ont déjà atteint la limite de leurs capacités. En Irlande, les centres de données consomment déjà environ 32 % de la demande totale en électricité. Microsoft, Amazon et Google souhaitent construire de nouveaux centres de données. S'il est certain que la demande en IA va augmenter, la réalité physique se heurte à des limites qui ne peuvent pas être repoussées aussi vite.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

18 mai 2026	États-Unis : Indice NAHB du marché du logement, mai
20 mai 2026	Royaume-Uni : Inflation CPI et PPI, avril
21 mai 2026	Zone euro, États-Unis : divers indices des directeurs d'achat PMI, mai
22 mai 2026	Allemagne : indice ifo du climat des affaires et prévisions pour le mois de mai

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 15/05/2026. Images : stock.adobe.com.