



Les perspectives s'améliorent

Il semble que dimanche, les parties impliquées aient trouvé un accord de principe pour un traité de paix entre les États-Unis et l'Iran. La cérémonie de signature officielle est prévue pour ce vendredi en Suisse, ce qui marquerait formellement la fin de la guerre, qui a duré trois mois et demi. L'accord prévoit la levée du blocus imposé par les États-Unis sur les ports iraniens, ainsi que la réouverture du détroit d'Ormuz à tous dès la signature de l'accord. Le sort des quelque 440 kilogrammes d'uranium hautement enrichi constituera partie intégrante de l'accord de paix.

L'économie mondiale fait sans nul doute partie des perdants de l'actualité récente, puisqu'elle a dû faire face à une hausse brutale des taux d'inflation en raison des prix de l'énergie. Certaines banques centrales ont déjà réagi à cette situation en relevant leurs taux directeurs. Cela ne sera certainement pas le cas lors de la première réunion sous la présidence de Kevin Warsh.

Au contraire, les perspectives s'améliorent désormais, pour de nombreux pays pauvres comme pour les nations riches. Les cours du pétrole brut, qui avaient pris l'ascenseur depuis le début de l'année, passant de 60 à 120 dollars, sont déjà retombés à 83 dollars. La plupart des contrats à terme avoisinent déjà plutôt les 70 dollars. Mais avant que le trafic maritime puisse reprendre sans encombre dans le détroit d'Ormuz, les mines marines devront être retirées d'ici vendredi.

Au cours des prochains trimestres, certains pays vont non seulement reconstituer leurs réserves stratégiques de pétrole, mais aussi les augmenter nettement. Cette demande additionnelle devrait maintenir les prix au-dessus de 60 dollars, mais les anticipations d'inflation amorcent tout de même le chemin inverse. Ce faisant, des baisses des taux directeurs pourraient encore être décidées au cours de l'année, comme nous l'avions prévu en début d'année. Ces deux éléments vont sensiblement booster le moral des consommateurs et le climat des affaires dans de nombreux pays.

Ce contexte rend le capital moins coûteux, renforce les projets d'investissement et améliore les perspectives de rendement. Les investissements très intensifs en capital prévus dans de nombreux domaines d'infrastructure (centres de données, énergie, transports) devraient pouvoir être rentabilisés plus rapidement. De même, les modèles économiques très intensifs en capital (par exemple Holcim, Amrize, Deutsche Telekom) en bénéficieront également, tandis que d'autres profiteront indirectement de la future hausse des activités de construction et de rénovation dans un contexte de baisse des taux d'intérêt (par exemple Geberit). Ce nouvel environnement invite à privilégier de manière générale les valeurs cycliques.

Les cours des obligations vont remonter. Le dollar pourrait bien reprendre sa tendance baissière dans la perspective de taux d'intérêt plus bas et de rendements plus faibles, ouvrant ainsi la voie à une remontée substantielle du prix de l'or, car diverses banques centrales n'auraient plus à procéder à des ventes d'urgence pour soutenir leur monnaie face au dollar. La baisse des prix de l'énergie et des taux d'intérêt devrait donner un coup de pouce aux actions européennes. L'EuroStoxx 50 (+2.1 %) et le Swiss Market Index (+2.4 %) figuraient déjà parmi les meilleures performances hebdomadaires au monde la semaine dernière. Pour rappel : du début de l'année jusqu'au début de la guerre, les indices européens ont surperformé les marchés boursiers américains d'environ 6 %. Il y a par conséquent de bonnes chances que cela se reproduise dans les semaines et les mois à venir.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'708.0	+3.3%
SPI	19'326.9	+6.1%
DAX €	24'635.3	+0.6%
Euro Stoxx 50 €	6'187.6	+6.8%
S&P 500 \$	7'431.5	+8.6%
Dow Jones \$	51'202.3	+6.5%
Nasdaq Composite \$	25'888.8	+11.4%
MSCI EM \$	1'716.0	+22.2%
MSCI World \$	4'788.2	+8.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	220.0	-1.4%
SBI Dom Non-Gov TR	121.8	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	586.8	-2.4%
SXI RE Shares	4'733.2	+4.7%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	84.9	+47.8%
Or (CHF/kg)	108'127.8	-1.8%
Bitcoin (USD)	63'418.5	-27.6%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9219	-1.0%
USD/CHF	0.7971	+0.6%
EUR/USD	1.1568	-1.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	-0.1%-0.0%
EUR	2.38%	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	0.42%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	2.99%	2.8%-3.0%	2.5%-2.8%
USD	4.48%	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 : Rêver est permis



L'introduction en bourse de SpaceX a porté un coup dur aux analystes terre-à-terre. Aucune des 23 banques impliquées dans l'introduction et généreusement rémunérées à hauteur de 500 millions de dollars au total n'a été autorisée à publier de rapport avant l'opération. Cela faisait partie de l'accord visant à faire rêver les gens. Ce ne sont pas les chiffres bruts qui devaient occuper le devant de la scène, mais les visions.

Les politiciens ont de quoi être jaloux. Car c'est précisément ce qui manque à la majorité de la population : de grands hommes politiques animés de visions. Espérons que tout se passera bien avec le visionnaire Elon Musk. Comme on nous le rappelle une fois de plus, l'évaluation des marchés ne s'effectue pas sur la base des bénéfices, mais sur celle d'espoirs et de rêves. Entre Tesla et désormais SpaceX, les investisseurs peuvent enfin donner vie à tous les thèmes qui ont nourri leur imagination : IA, robotique, exploration spatiale, centres de données, humanoïdes, taxis robots, recherche pharmaceutique et envoi de colonies sur la Lune et sur Mars. La grandeur de ces espoirs et de ces rêves est sans commune mesure, mais ceux-ci plaisent aux gens.

Les bénéfices futurs ne justifieront pas les valorisations actuelles. Cela pourrait bien mettre un terme au cycle des visions euphoriques à un moment donné, mais c'est un processus qui devrait encore prendre un certain temps avant de se concrétiser. Il y a bien longtemps que Tesla, autrefois pionnier de la mobilité électrique, a perdu sa position de leader du marché, y compris dans le domaine des humanoïdes et de l'IA. Lors du trimestre dernier, le groupe n'a réalisé qu'un bénéfice de 43 cents par action, ce qui n'empêche pourtant pas les investisseurs de payer mille fois ce montant pour une action. La société est actuellement valorisée à la somme incroyable de 1'526 milliards de dollars.

Malgré l'énorme potentiel de Starlink et du secteur spatial, la perte par action de SpaceX (Space Exploration Technologies Corp.) s'élève à 83 cents. Le flottant est encore faible, mais 4'400 employés, soit un cinquième du personnel, sont désormais millionnaires sur le papier. Comme de nombreux actionnaires, ils voudront un jour céder une partie de leurs actions, mais nous ne sommes pas certains qu'il y ait suffisamment d'acheteurs pour une valorisation de 2'100 milliards de dollars : à une exception près, les ETF. Ils devront acheter, et en très grande quantité, lorsque la période de blocage des actionnaires actuels expirera progressivement après le 70e jour.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

15 juin 2026	Sommet du G7 à Evian, France, jusqu'à mercredi
16 juin 2026	Japon : Décision sur les taux d'intérêt de la Banque du Japon
17 juin 2026	États-Unis : Première réunion du Président Kevin Warsh, gouverneur de la Réserve fédérale
18 juin 2026	États-Unis : Indicateur du chômage de la Philly Fed, juin

Événements

Zugerberg Finanz Perspektive – Des informations financières disponibles partout

Ce podcast propose des analyses compactes sur les marchés, l'économie et les placements financiers. **Maurice Peder gnana**, économiste en chef, et **Cyrril von Burg**, CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible.

[Cliquer ici pour aller au 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 Peder gnana**, économiste en chef, et **Cyrril 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 destinée aux particuliers – Conférence en anglais – Business, Economic and Stock Market Outlook (Perspectives économiques, commerciales et boursières)

Notre prochaine séance d'information en anglais destinée aux particuliers aura lieu le **jeudi 25 juin 2026 à 18h**. Cet événement s'adresse aux personnes anglophones qui souhaitent, sans engagement, se faire une idée de notre entreprise.

[Vers l'inscription](#) (en anglais)

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 12/06/2026. Images : stock.adobe.com.