



Une hausse à petits pas

Après l'accord conclu entre les États-Unis et l'Iran, la détente économique s'annonçait sous de bons auspices, ce qui s'est traduit par une baisse des cours de l'énergie. Sur les marchés des matières premières, le Brent s'échangeait entre 78 et 80 dollars le baril (de 159 litres), un niveau qui n'avait plus été atteint depuis début mars. Pour l'année prochaine, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) s'attend même à ce que l'offre de pétrole dépasse nettement la demande. Cependant, cela ne se traduira pas nécessairement par une baisse des prix. Au contraire, cela pourrait représenter une occasion bienvenue pour reconstituer les stocks de pétrole épuisés ou effectuer de nouvelles réserves stratégiques.

La résilience de l'économie demeure un thème essentiel. Bien que le choc des prix de l'énergie ne soit pas encore derrière nous, il semble toutefois que l'apogée de la perte de pouvoir d'achat liée aux prix de l'énergie appartienne désormais au passé. La consommation privée repart déjà à la hausse et, avec la baisse des taux d'intérêt et des anticipations d'inflation, la volonté d'investir des entreprises se renforce également. Les entreprises ont notamment du retard à rattraper en matière d'intelligence artificielle (IA). Ce qui nous conduit à aborder le deuxième thème essentiel, à savoir l'adoption rapide de l'IA : à quel stade sont les différentes entreprises dans le développement de leur savoir-faire en matière d'IA dans leurs domaines d'activité respectifs ? Quelles sont les sommes investies, à quelles dépendances les entreprises s'exposent-elles et dans quel délai ces projets et stratégies deviendront-ils rentables ?

Telles sont les questions qui nous occupent au quotidien. La bifurcation entre les éditeurs de logiciels tels que Microsoft et SAP, d'une part, et les entreprises phares de l'IA telles que TSMC, Samsung Electronics et SK Hynix, d'autre part, persiste. À la surprise générale, Nvidia a récemment fait son entrée sur le marché obligataire. Au cours du dernier trimestre, cette dernière a enregistré un bénéfice trimestriel de 58 milliards de dollars. Son cashflow disponible pour l'année en cours est estimé à environ 200 milliards de dollars. Pourtant, Nvidia a émis de nouvelles obligations pour un montant de 25 milliards de dollars – la troisième plus grande émission de tous les temps.

Cela s'explique sans doute par le fait que les dépenses d'investissement combinées des cinq plus grands groupes technologiques devraient s'élever à 725 milliards de dollars pour l'année en cours. Ce chiffre dépasse largement le flux de trésorerie disponible issu des activités opérationnelles. Cela entraîne depuis peu un risque lié à l'IA sur les marchés boursiers, mais aussi, de plus en plus, sur les marchés obligataires, raison pour laquelle une diversification disciplinée à travers l'ensemble des secteurs s'avère plus nécessaire que jamais.

Le Swiss Market Index (SMI) a légèrement progressé la semaine dernière (+0.5 %), même si les trois poids lourds (Novartis, Roche, Nestlé) ont tous perdu du terrain. La performance des actions étrangères, mesurée en francs suisses, s'est avérée nettement positive, le franc s'étant sensiblement affaibli après la décision de la Banque nationale suisse (BNS) sur les taux d'intérêt. La BNS maintient son taux zéro, d'autant plus que l'inflation sous-jacente s'est récemment établie à un modeste 0.3 %.

Les coûts de couverture du risque de change ont également augmenté, malgré la fin de la guerre au Proche-Orient et le maintien des taux directeurs américains dans une fourchette comprise entre 3.50 et 3.75 %. Face au dollar, ils s'élèvent à nouveau à 3.9 %, et face à l'euro, à 2.4 %, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis deux ans.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'774.0	+3.8%
SPI	19'475.5	+6.9%
DAX €	24'985.8	+2.0%
Euro Stoxx 50 €	6'293.1	+8.7%
S&P 500 \$	7'500.6	+9.6%
Dow Jones \$	51'564.7	+7.3%
Nasdaq Composite \$	26'517.9	+14.1%
MSCI EM \$	1'786.2	+27.2%
MSCI World \$	4'827.6	+9.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	221.5	-0.7%
SBI Dom Non-Gov TR	122.2	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	596.9	-0.7%
SXI RE Shares	4'761.3	+5.3%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.6	+33.4%
Or (CHF/kg)	107'833.5	-2.0%
Bitcoin (USD)	63'200.0	-27.9%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9255	-0.6%
USD/CHF	0.8071	+1.8%
EUR/USD	1.1471	-2.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%–0.0%	-0.1%–0.0%
EUR	2.33%	1.9%–2.1%	1.7%–1.9%
USD	3.68%	3.4%–3.6%	3.0%–3.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.37%	0.2%–0.5%	0.4%–0.7%
EUR	2.98%	2.8%–3.0%	2.5%–2.8%
USD	4.45%	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%

Compte-rendu : Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz juin 2026

Les **16 et 18 Juin 2026** a eu lieu le **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz**, consacré à la thématique « **Trois entrepreneurs suisses pionniers issus de trois siècles différents. Coups de génie et erreurs** ». À cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir 500 invités au total lors de nos événements de midi et du soir au Theater Casino à Zoug, ainsi que 400 invités à l'événement du soir au KKL Lucerne.

Bilan de ces rencontres : un premier semestre 2026 riche en événements, marqué par la guerre au Proche-Orient, une hausse de l'inflation liée aux prix de l'énergie observable à l'échelle mondiale et la nervosité des banques centrales. Nous avons découvert que le détroit d'Ormuz était l'artère vitale de l'économie mondiale et n'avons pu échapper à la volatilité des déclarations émises sur «Truth Social». Cependant, certains marchés ont atteint des sommets historiques, en particulier ceux fortement liés à l'intelligence artificielle. Désormais, on devrait assister à une baisse des taux d'intérêt partout dans le monde, car les cours du pétrole brut ont déjà presque retrouvé leur niveau d'avant-guerre. Le diesel, l'essence et le mazout coûtent à nouveau nettement moins cher, ce qui devrait permettre à l'inflation de reculer progressivement et stimuler les bénéfices des entreprises leaders sur le marché. Cette diversification élargie devrait permettre à nos portefeuilles de mieux tirer parti des tendances correspondantes du marché. Le passionnant exposé du Dr Helmut Stalder avait pour but de présenter l'esprit d'entreprise de trois pionniers issus de trois siècles différents.

Nous souhaitons vous remercier ici chaleureusement pour la confiance témoignée, ainsi que pour votre intérêt et vos nombreux retours positifs.

Le prochain Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mercredi 13 janvier 2027 au Theater Casino de Zoug** et le **mardi 19 janvier 2027 au KKL de Lucerne**.

En outre, pour les personnes intéressées aura lieu le **jeudi 17 septembre 2026 à partir de 18h00**, une **séance d'information sur le thème « Placer son argent est aussi une question de confiance »** à notre siège du Lüssihof de Zoug. Les intervenants seront Timo Dainese (CEO), Prof. Dr. Maurice Pedernana (économiste en chef), Roger Baumgartner (planificateur finances et prévoyance) et Cyrill von Burg (CIO). L'événement se déroulera dans un cadre plus restreint et vous fournira de nombreuses informations de base sur notre entreprise et nos mandats de gestion de fortune. La langue de présentation est le suisse allemand. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription [ici](#).

Des impressions des événements qui ont eu lieu au KKL et au Theater Casino de Zoug peuvent être consultées dans notre [galerie photos](#).

Si vous n'avez pas eu l'occasion de participer à nos événements ou si vous ne vous êtes pas encore inscrit pour visionner l'enregistrement vidéo, vous pouvez le faire à tout moment à l'aide du formulaire d'inscription ci-dessous. La vidéo présente les exposés suivants :

- **1^{ère} partie : Rétrospective et perspectives Zugerberg Finanz**
Timo Dainese (CEO, Fondateur, Partenaire dirigeant)
- **2^e partie: Perspectives sur la situation de l'économie mondiale, des marchés des capitaux et des taux d'intérêts**
Dr. Maurice Pedernana (Économiste en chef, Partenaire dirigeant),
Cyrill von Burg (CIO)
- **3^e partie : Thématique : « Trois entrepreneurs suisses pionniers issus de trois siècles différents. Coups de génie et erreurs ».**
Dr. phil. Helmut Stalder, conférencier invité et historien
- **4^e partie : Discussion finale sur la thématique du jour**
Prof. Dr. Maurice Pedernana, Dr. phil. Helmut Stalder
- **5^e partie : Conclusion**
Timo Dainese

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

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 Pedernana**, économiste en chef, et **Cyrill von Burg**, CIO, expliquent des sujets complexes de manière compréhensible.

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

Séance d'information destinée aux particuliers 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)

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 19/06/2026. Images : stock.adobe.com.