



Le prix du pétrole inquiète toujours

Le Swiss Market Index a terminé la semaine dernière à 13'786 points (+0.1 %), pratiquement sans changement. Et pourtant, cette apparente stabilité cachait des fluctuations considérables. Les actions liées à la santé, comme celles de Roche (+4 %), Novartis, Lonza et Givaudan (+3 % chacune), ont tiré le SMI vers le haut, alors qu'Amrize (-6 %) et UBS (-7 %) arrivaient en queue de peloton. L'ensemble des groupes de télécommunications américains et européens ont également connu un repli suscité par la crainte d'un remplacement par des opérateurs satellitaires tels que Starlink.

Nestlé (-2 %) s'en est tirée à bon compte la semaine dernière, alors que sa filiale russe tombait entre les mains de Poutine. Les actifs ont été saisis et transférés à L.E.V. Management, une société récemment créée et dirigée par Andrej Krauschkin, un général du ministère russe de l'Intérieur. Nestlé possède six usines en Russie, où elle emploie près de 7'000 collaborateurs. Les répercussions financières sont relativement faibles, car la Russie ne représente plus qu'un peu plus de 1 % du chiffre d'affaires du groupe. D'une manière générale, son action continue toutefois de s'échanger en dessous du niveau du début d'année.

En ce qui concerne UBS, la bataille autour des nouvelles exigences de fonds propres entre dans une phase législative longue et complexe au Parlement. D'un autre côté, la hausse des taux d'intérêt joue en sa faveur, ce qui fait fleurir ses opérations sur les écarts de taux. Depuis peu, cela se ressent également dans les activités de crédit hypothécaire. Les taux de référence ont connu une forte hausse. Des taux d'intérêt plus élevés pèsent sur le secteur de la construction et sur les entreprises du secteur telles que Holcim et Amrize. Dernièrement, le marché s'inquiète particulièrement pour Amrize, car la Réserve fédérale américaine a amorcé une politique monétaire restrictive qui freine la croissance économique.

Le choc pétrolier engendré par la guerre des États-Unis contre l'Iran, se propage de plus en plus dans toutes les artères de l'économie mondiale. Les cours du pétrole brut se maintiennent au-dessus des 100 dollars le baril, les marges des raffineries prennent l'ascenseur et font encore doubler le prix. Les prix du diesel ont atteint un niveau record, tout comme ceux du gaz en Europe, et le fioul de chauffage suit la même tendance. Par conséquent, les coûts de transport et de chauffage augmentent, et ce précisément pendant une période de rafraîchissement des températures.

Cela conduit à des hausses des taux directeurs dans toutes les zones monétaires concernées à travers le monde, afin de lutter contre l'inflation. Au Royaume-Uni, les taux moyens des prêts hypothécaires dépassent déjà les 6 % et les prix de l'immobilier, même dans les plus beaux quartiers de Londres, ne cessent de baisser. Aux États-Unis, il est impossible d'obtenir de nouveaux prêts hypothécaires à moins de 7 %, ce qui pousse un nombre croissant de personnes vers le marché locatif, sur lequel on observe également d'importantes hausses de loyers. Même si les bénéfices des entreprises continuent globalement d'augmenter, certains secteurs affichent de claires traces de freinage.

Plus les États-Unis prolongeront la guerre, plus les perturbations sur les marchés des matières premières persisteront et plus le risque d'un ralentissement économique plus marqué sera important. Les élans issus de la croissance des investissements dans les centres de données devraient progressivement atteindre leur paroxysme. Plusieurs grands hyperscalers plaident même pour un ralentissement de la croissance. La croissance des bénéfices, même en dehors des groupes spécialisés dans l'IA, est à tout le moins menacée par la guerre en cours contre l'Iran.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2025	
SMI	13'786.7	+3.9%
SPI	19'515.0	+7.1%
DAX €	25'304.1	+3.3%
Euro Stoxx 50 €	6'236.2	+7.7%
S&P 500 \$	7'650.5	+11.8%
Dow Jones \$	51'682.6	+7.5%
Nasdaq \$	26'522.5	+14.1%
MSCI EM \$	1'710.9	+21.8%
MSCI World \$	4'914.0	+10.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2025	
SBI Dom Gov TR	219.0	-1.8%
SBI Dom Corporate TR	121.0	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2025	
SXI RE Funds	588.0	-2.2%
SXI RE Shares	4'655.5	+3.0%

Matières premières	depuis 31/12/2025	
Pétrole (\$/Bbl.)	100.3	+74.7%
Or (CHF/kg)	115'771.7	+5.2%
Bitcoin (USD)	81'096.8	-7.5%

Cours de change	depuis 31/12/2025	
EUR/CHF	0.9442	+1.5%
USD/CHF	0.8224	+3.8%
EUR/USD	1.1486	-2.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.04%	-0.1%-0.0%	0.2%-0.4%
EUR	2.62%	2.9%-3.1%	2.5%-2.7%
USD	3.98%	4.0%-4.2%	3.6%-3.8%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.58%	0.2%-0.5%	0.4%-0.7%
EUR	3.50%	3.2%-3.5%	2.8%-3.2%
USD	5.00%	4.4%-4.8%	4.2%-4.6%

Renchérissement	2025	2026P	2027P
Suisse	0.1%	0.6%	0.7%
Zone euro	2.2%	2.7%	2.2%
Etats-Unis	3.0%	3.5%	2.6%

Economie (PIB real)	2025	2026P	2027P
Suisse	1.2%	1.6%	1.6%
Zone euro	1.4%	1.5%	1.7%
Etats-Unis	2.3%	2.3%	2.2%
Global	3.0%	3.1%	3.2%

Sujet de la semaine : Examen de la situation économique et monétaire



Cette semaine, la Direction générale de la Banque nationale suisse se réunit pour procéder à son examen de la situation économique et monétaire en Suisse. Contrairement à ce qui se produit avec la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale américaine (Fed), il y a longtemps que l'inflation en Suisse est revenue dans sa fourchette cible. En raison de la part relativement faible de l'énergie par unité de PIB, le choc pétrolier a moins d'impact en Suisse qu'à l'étranger, ce qui laisse place à un « îlot de bonheur » en matière de taux d'intérêt.

La grande différence avec les États-Unis réside dans le fait que, là-bas, la part de l'énergie par unité de PIB est environ trois fois plus importante qu'en Suisse et que la hausse des coûts des intrants se répercute beaucoup plus rapidement sur les coûts de transport et de production. C'est pourquoi la Réserve fédérale a pu se résoudre, à l'unanimité, à relever son taux directeur pour la première fois depuis trois ans. Son président, Kevin Warsh, a justifié cette décision en ces termes : « le fait est tout simplement que l'inflation est trop élevée, depuis trop longtemps ». Les dernières données sur l'inflation n'ont pas montré d'amélioration sensible des tendances sous-jacentes de renchérissement.

Le président de la Fed souhaite renforcer sa crédibilité dans la lutte contre l'inflation. Mais le communiqué officiel de la Fed était quelque peu sommaire : « La hausse des taux d'intérêt a pour but de contribuer à reporter plus rapidement l'inflation à l'objectif de 2 % ». La Fed veillera à la stabilité des prix.

Or, le facteur principal est la Maison Blanche, et c'est même la variable décisive. Étant donné que l'on se prépare à un conflit de longue durée avec l'Iran, les anticipations de nouvelles hausses des taux directeurs nécessaires pour réduire la demande globale s'intensifient. Cela pourrait également tempérer les attentes élevées sur les marchés boursiers. La semaine dernière, l'indice large du Dow Jones, qui incarne l'économie américaine, n'a enregistré que 9 titres en hausse et 21 en baisse. (-1.7 %)

Lors de sa brève conférence de presse, M. Warsh a refusé de donner des réponses susceptibles de présenter Donald Trump sous un mauvais jour. Selon lui, les responsables de la hausse des rendements sont « la géopolitique de manière générale » et la robustesse économique des États-Unis. Il n'a pas mentionné le déficit public explosif ni la hausse des anticipations d'inflation qui en découle. C'est le marché qui s'en est chargé. Le cours du bitcoin a progressé de plus de 5 % la semaine dernière.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

22 septembre 2026	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs, septembre
23 septembre 2026	États-Unis / Royaume-Uni : Indices S&P Global des directeurs d'achat de produits manufacturiers, septembre
24 septembre 2026	États-Unis / Chine : Sommet entre Donald Trump et Xi Jinping
25 septembre 2026	États-Unis : Indice de la confiance des consommateurs, University of Michigan, septembre

Podcast « Zugerberg Finanz Perspektive »



Nos rapports financiers sont également disponibles sous forme de podcast. Avec « Zugerberg Finanz Perspektive », nous avons élargi notre offre en proposant des informations financières compactes disponibles partout.

Ce podcast propose des analyses consacrées à l'actualité des marchés financiers ainsi qu'aux thèmes économiques et internationaux. **Maurice Pederghana**, économiste en chef, et **Cyrill von Burg**, CIO, expliquent de manière compréhensible et accessible, en « Schwiizerdütsch », les contextes complexes des marchés et ce qui les anime.

Zugerberg Finanz Perspektive s'adresse à tous ceux qui souhaitent obtenir davantage avec leur argent, approfondir leur compréhension des marchés financiers, prendre des décisions avisées et rester à la pointe de l'actualité financière.

Notre podcast paraît chaque semaine : concis, il dure environ 10 minutes et est idéal à écouter lors de vos déplacements.

Concis, compréhensible et accessible partout où l'on trouve des podcasts : des informations financières disponibles en permanence.

S'abonner maintenant :

[Spotify](#), [Youtube](#) ou [Apple Podcasts](#)

Votre Zugerberg Finanz

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 18/09/2026. Images : stock.adobe.com.