



Prudence chez les investisseurs

Le début de cette nouvelle année s'accompagne déjà de quelques nouveautés. Les craintes de voir le commerce maritime international gravement compromis par les rebelles Houthis en mer Rouge ont fait prendre l'ascenseur aux actions de l'entreprise de transport Kühne+Nagel, car certains analystes cyniques ont estimé que le risque supplémentaire dans le secteur du fret créait de l'espace pour des marges supplémentaires. La guerre entre Israël et le Hamas qui se poursuit depuis trois mois a déjà eu pour conséquence la hausse des cotations du pétrole brut, et il est à prévoir que toute aggravation de la situation au Proche-Orient propulsera encore les prix vers le haut, ce qui pourrait également engendrer un renchérissement conséquent d'autres sources d'énergie et matières premières.

Si le froid polaire qui a frappé la Scandinavie a entraîné des prix de l'électricité extrêmement élevés localement, les prévisions annoncent toutefois des températures plus douces pour les jours à venir. Pour la majeure partie de l'Europe occidentale, les prix de gros du gaz et de l'électricité sont restés extrêmement bas. Le niveau de remplissage des réservoirs de gaz dans l'Union européenne se situe aux alentours de 86.5 %, un niveau bien supérieur à la moyenne saisonnière.

Le groupe de logiciels Microsoft a quasiment rattrapé Apple sur le plan de la capitalisation boursière. Le marché des capitaux ne valorise Apple que 3 % de plus que Microsoft. Bien que deux milliards d'appareils Apple soient actifs à travers le monde, le cycle de renouvellement est toutefois en train de s'aplatir. La faiblesse de la consommation chinoise et la concurrence accrue (notamment Huawei) constituent des obstacles à la croissance, tout au moins à court terme. Sur le long terme, nous nous attendons à ce que l'iPhone gagne des parts de marché au fur et à mesure de l'enrichissement des consommateurs des pays émergents.

Le Swiss Market Index (SMI) lié aux actions est légèrement en hausse avec 11'186 points (+0.4 %). Au cours des trois premiers jours de négoce de l'année, le SMI a déjà connu des fluctuations considérables des cours. Alors que Novartis (+7 %), Kühne+Nagel et Roche (+3 % chacune) ont progressé, ABB, Geberit, Givaudan et Partners Group (-4 % chacune), ainsi que Sika (-7 %) ont connu des baisses sensibles. Novartis a renforcé sa collaboration stratégique avec Voyager Therapeutics, qui vise à développer de nouvelles thérapies géniques, notamment pour le traitement de l'amyotrophie spinale. Cet accord élargit l'arsenal de Novartis en matière de thérapies géniques potentielles. Outre Novartis, il existe une série de récits d'actions convaincantes, en particulier celles issues d'entreprises qui poursuivent une stratégie de croissance impressionnante ou qui considèrent un repositionnement.

Au cours de la première semaine boursière, le Swiss Bond Index lié aux obligations et l'indice obligataire mondial ont perdu 0.9 %. Sur tous les marchés, les rendements des emprunts d'État ont augmenté d'environ 15 à 20 points de base depuis le début de l'année. Après le passionnant rallye des deux derniers mois, une telle réaction n'a toutefois pas constitué une surprise. De surcroît, certaines données macroéconomiques isolées étaient «trop bonnes» pour continuer à nourrir les fantasmes de baisse des taux directeurs. Avec un taux de chômage quasi record (3.7 %) et une croissance robuste des salaires horaires (+4.1 % par rapport à l'année précédente), les États-Unis sont loin d'une récession. Les marchés obligataires devraient connaître davantage de fluctuations aussi longtemps que des écarts mensuels par rapport à la tendance seront observés, même si tendanciellement, les taux d'inflation se rapprochent à moyen terme de la valeur cible de 2 %.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'185.9	+0.4%
SPI	14'584.2	+0.1%
DAX €	16'594.2	-0.9%
Euro Stoxx 50 €	4'463.5	-1.3%
S&P 500 \$	4'697.2	-1.5%
Dow Jones \$	37'466.1	-0.6%
Nasdaq Composite \$	14'524.1	-3.2%
MSCI EM \$	1'002.1	-2.1%
MSCI World \$	3'120.6	-1.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	211.5	-1.6%
SBI Dom Non-Gov TR	114.2	-0.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	463.8	+0.3%
SXI RE Shares	3'174.6	-1.1%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	73.8	+3.0%
Or (CHF/kg)	55'896.9	+0.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9303	+0.2%
USD/CHF	0.8500	+1.0%
EUR/USD	1.0943	-0.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.94%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.33%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.83%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.13%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.05%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.5%	1.3%
Zone euro	8.5%	2.6%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	3.0%	2.0%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.3%	1.6%
Zone euro	3.3%	1.2%	1.8%
Etats-Unis	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

Sujet de la semaine : Changements tactiques dans l'allocation



Nous avons entamé la nouvelle année sur une note un peu plus prudente, car il est peu probable que la forte hausse des cours des obligations et des actions observée en décembre se répète immédiatement. Les impulsions les plus fortes de la désinflation sont derrière nous. D'une certaine manière, nous nous trouvons à l'échelle mondiale sur le «dernier kilomètre» des mesures de politique monétaire strictes prises pour endiguer rapidement l'inflation. C'est la raison pour laquelle la rhétorique des banques centrales restera certainement conservatrice pendant un certain temps encore. Les instituts centraux ne souhaitent pas alimenter les fantasmes actuels de baisse des taux d'intérêt. Vendre la peau de l'ours avant de l'avoir tué, c'est prendre le risque de la perdre.

Après une très bonne évolution du cours, nous avons vendu KKR dans le portefeuille de dividendes, ce qui nous a permis de réaliser un bénéfice important. Depuis, l'action a chuté de 5 %. La forte hausse du cours a fait chuter massivement le rendement sur dividende, qui ne correspondait plus au portefeuille. Avec le produit de cette vente, nous avons augmenté notre position dans Swiss Re. Après une baisse du cours d'environ 9 % en décembre, l'action nous a semblé avoir retrouvé un niveau attrayant. Elle présente un rendement sur dividende intéressant de 6 %.

Plus tôt en décembre, nous avons vendu l'intégralité de notre position dans Mercedes-Benz Group. La restructuration du groupe a connu un certain temps d'arrêt, tout comme les commandes. Nous avons investi le produit de la vente dans les classes de risque 2 à 5 dans l'action du groupe Siemens, plus diversifié. Siemens est une entreprise technologique leader dans le domaine de l'automatisation, de la numérisation industrielle et de l'électrification («Smart Infrastructure») et se trouve sur un chemin de croissance rentable. Son carnet de commandes est bien rempli et l'intégration de l'intelligence artificielle spécifique aux différents clients offre de bonnes perspectives pour le groupe.

Dans les classes de risque 1 à 3, nous avons vendu le Schweizer Corporate Bond ETF car il investit exclusivement dans des obligations d'entreprises en francs et que le potentiel de baisse des taux d'intérêt correspondant est relativement modeste. Le produit de la vente a été investi dans une même étendue dans le Bloomberg Global Aggregate CHF hedged ETF. Ce faisant, le marché mondial des obligations est couvert. Les risques de change sont couverts par rapport au franc suisse. L'univers de placement sera ainsi élargi et la durée augmentée. Cela devrait être intéressant au cours des 15 à 18 prochains mois, d'autant plus que le potentiel de baisses des taux directeurs est plus important à l'étranger qu'en Suisse.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

8 janvier 2024	Zone euro : Indice de confiance des consommateurs Sentix, janvier
9 janvier 2024	Japon : Inflation et inflation sous-jacente, décembre
11 janvier 2024	États-Unis : Inflation et inflation sous-jacente, décembre
12 janvier 2024	États-Unis : Prix à la production, décembre

Événements

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2024

Le **mardi 16 janvier** et le **jeudi 18 janvier 2024** aura lieu la 32^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au **Theater Casino de Zoug** et au **KKL de Lucerne**. Le programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, ainsi que par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz. L'orateur invité, le **Prof. Dr. Roland Siegwart**, directeur de l'Autonomous Systems Lab et co-fondateur de Wyss Zurich, nous donnera un aperçu de l'univers de l'intelligence artificielle et de la robotique.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 1 février 2024** auront lieu chez nous au Lüssihof deux séances d'information destinées aux particuliers. Ces événements s'adressent principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2024

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi, 9 mars 2024** et **samedi 16 mars 2024**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres «Fascination économie» et «Fascination bourses et marchés des capitaux».

[S'inscrire](#) (en 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 05/01/2024. Images : stock.adobe.com