



Les résultats des entreprises surprennent

Sur le plan macroéconomique, plusieurs annonces positives sont arrivées ces derniers jours. Au dernier trimestre 2023, l'économie américaine a connu une croissance beaucoup plus forte que prévu (3.3 %), avec des taux d'inflation étonnamment modérés. L'inflation PCE s'est située dans la fourchette des attentes et a poursuivi sa descente dans les domaines clés, avec un taux annualisé de 1.7 %. La consommation continue à stimuler l'économie, mais sans effets secondaires inflationnistes inattendus. En dépit d'un taux de chômage toujours faible, des signaux rassurants émanent du marché du travail.

Ces derniers temps, quelques nouvelles surprenantes nous sont parvenues de la part des entreprises. Les réactions sur les marchés boursiers ont été parfois violentes. Dans le sillage de tous ces résultats, le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11'390 points (+2.3 % par rapport au début de l'année).

Le fournisseur pharmaceutique Lonza a impressionné par son évolution positive dans le segment des produits biologiques à marge importante. En outre, l'entreprise a confirmé ses objectifs pour les années 2025 à 2028, ce qui a donné une impulsion positive au cours de l'action. Même si cela a été notre position en actions la plus faible de l'année dernière, nous sommes toutefois restés fidèles à son modèle commercial prometteur. Actuellement, l'action se situe 20 % plus haut qu'en début d'année.

Givaudan (+4 % depuis le début de l'année) et le groupe genevois de vérification de marchandises SGS (+13 %) ont également fait une performance remarquable. Givaudan a clôturé un exercice 2023 réussi, qui a même dépassé les attentes pour tous les chiffres clés. Grâce à son portefeuille à forte valeur ajoutée et à des mesures anticipées décisives en matière de prix et de coûts, Givaudan a nettement dépassé ses concurrents au quatrième trimestre 2023, comme lors des mois précédents. Sa rentabilité reste impressionnante.

Quant à SGS, ses taux de croissance organique se sont avérés positifs dans tous les segments, avec le ralentissement attendu au second semestre de +7.6 %, contre +8.1 % au premier semestre. D'une manière générale, la tarification devrait avoir des effets positifs, d'autant plus que les volumes ont tendance à augmenter. En outre, SGS a formulé des objectifs à moyen terme jusqu'en 2027, avec des taux de croissance organique annuels de l'ordre de 5 % à 7 % et une augmentation des marges d'au moins 150 points de base, ce qui a convaincu le marché des capitaux.

Chez Partners Group (-6 %), les actifs sous gestion ont évolué conformément aux attentes. Toutefois, les prévisions pour 2024 ont été décevantes pour certains analystes. Le potentiel de croissance à long terme (actifs sous gestion de +10 % à 15 % par an) reste intact, ce qui est principalement imputable à l'unique capacité qu'a Partners Group de proposer des solutions sur mesure (mandats, y compris les «evergreens» pour les clients privés). La rentabilité est soumise à des mouvements cycliques plus importants en raison de la fluctuation des revenus issus des commissions de performance. Elle devrait sensiblement augmenter cette année par rapport à l'année dernière, car les possibilités de sortie connaissent une sensible amélioration. Les marchés n'en tiennent pas encore compte de manière appropriée.

Les médicaments de Novartis (+9 %) affichent une bonne dynamique. C'est important, car après la scission d'Alcon et de Sandoz, l'entreprise vient justement de se transformer en une entreprise strictement axée sur les médicaments innovants.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'390.1	+2.3%
SPI	14'839.1	+1.8%
DAX €	16'961.4	+1.3%
Euro Stoxx 50 €	4'635.5	+2.5%
S&P 500 \$	4'891.0	+2.5%
Dow Jones \$	38'109.4	+1.1%
Nasdaq Composite \$	15'455.4	+3.0%
MSCI EM \$	985.1	-3.8%
MSCI World \$	3'216.2	+1.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	208.4	-3.0%
SBI Dom Non-Gov TR	114.5	-0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	468.7	+1.4%
SXI RE Shares	3'173.1	-1.1%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	78.0	+8.9%
Or (CHF/kg)	56'082.6	+0.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9378	+1.0%
USD/CHF	0.8642	+2.7%
EUR/USD	1.0853	-1.7%

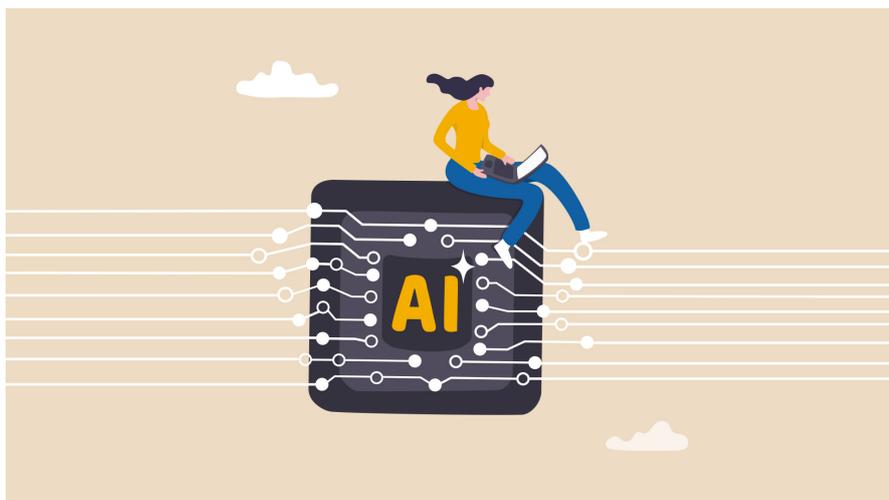
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.89%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.32%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.90%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.29%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.14%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023	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	2023	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 : Les géants de la tech en ligne de mire



La semaine prochaine, plusieurs des principales entreprises technologiques au monde publieront leur rapport trimestriel. Ce sera un test grandeur nature, car les attentes envers ces entreprises ont fortement augmenté. L'exemple de Tesla a montré à quel point le marché pouvait réagir brutalement en cas de déception. L'entreprise phare d'Elon Musk a des difficultés à suivre le pas de la force d'innovation chinoise dans le domaine des véhicules électriques. Le cours de l'action n'a pas eu la moindre pitié et se situe 26 % plus bas qu'en début d'année.

Si le producteur de semi-conducteurs Intel a convaincu avec son chiffre d'affaires et son bénéfice au quatrième trimestre 2023, il a toutefois déçu avec ses perspectives pour le premier trimestre 2024. Conséquence, une baisse de 13 % en début d'année, la plus forte correction depuis juillet 2020. Intel ne dispose pas dans son assortiment des puces rendues nécessaires par la forte demande de l'intelligence artificielle en matière de puissance de calcul. Nvidia (+23 % en 2024) reste le leader dans ce domaine. L'indice global des semi-conducteurs aux États-Unis est en hausse de 4 % sur une année. Les concurrents européens comme Infineon, Aixtron et STMicroelectronics connaissent tous un net recul.

Des nouvelles positives sont attendues de la part de Microsoft (+7 % depuis le début de l'année) et d'Alphabet (+9 %) que nous détenons. En ce moment, Microsoft est fortement positionné, en raison de son étroite relation avec OpenAI, pour pouvoir profiter de la demande croissante en intelligence artificielle (IA) générative. Entre temps, sa capitalisation boursière de 3'000 milliards de dollars a dépassé celle d'Apple (2'970 milliards). La semaine dernière, Apple (inchangé en début d'année) a confirmé que son «CarPlay» de nouvelle génération sortirait cette année sur certains véhicules américains. Il permettra notamment de déverrouiller et de démarrer sa voiture avec son Phone. En outre, le partage des clés avec des amis ou la famille sera facilité.

Dans le domaine des infrastructures, une âpre concurrence règne pour gagner des parts de marché. Si les aspects de cybersécurité sont essentiels, la vitesse à laquelle l'infrastructure et les applications logicielles peuvent être utilisées est encore plus importante. Amazon, Microsoft et Google sont les leaders du Cloud Computing sur ce marché de 700 milliards de dollars à la croissance rapide. Ces trois entreprises réduisent leur personnel sur plusieurs de leurs sites afin de pouvoir financer les énormes investissements clés nécessités par l'IA.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

30 janvier 2024	Zone euro : Produit national brut 4ème trimestre 2023
31 janvier 2024	France, Allemagne : Inflation sous-jacente et inflation janvier
1er février 2024	Inde : Budget 2024
2 février 2024	États-Unis : Moral des consommateurs, University of Michigan, janvier

Événements

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)

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2024

Le **vendredi 3 mai 2024** (date de remplacement : le vendredi 17 mai 2024) aura lieu la 18e édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz.

Que ce soit pour les grands ou les petits, avec des amis, en groupe ou en solo, les Journées de randonnée de Zugerberg Finanz sont une expérience pour tous. Nous nous réjouissons de discuter avec vous, de parler boutique, de papoter en toute décontraction ou de philosopher tout simplement.

N'hésitez pas à noter la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la section Événements de notre site Internet.

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 26/01/2024. Images : stock.adobe.com