



Un rallye de janvier

Le bon démarrage de l'année 2025 est également lié au fait que le rallye espéré n'a pas eu lieu avant Noël, mais ensuite, au mois de janvier. Le Swiss Market Index (SMI : +8.6 %) a connu une évolution positive pendant 15 jours de bourse consécutifs. Il s'agit de la plus longue série de hausses consécutives depuis l'introduction du SMI en 1988. Cela est d'autant plus remarquable que les marchés boursiers américains évoluent dans une fourchette latérale depuis quasiment six mois.

Actuellement, c'est plutôt l'Europe qui bat des records. Par exemple, l'économie espagnole connaît en ce moment une croissance plus forte que celle des États-Unis et profite de conditions d'implantation attrayantes (prix bas de l'énergie, personnel qualifié à des salaires intéressants). L'Allemagne n'incarne plus du tout la zone euro. La France et l'Italie, l'Irlande et le Portugal incarnent une dynamique nettement plus forte.

Au cours des premières semaines de la nouvelle année, le SMI a évolué entre l'Euro Stoxx 50 (+8.0 %) et le DAX allemand (+9.2 %). Depuis l'élection de Donald Trump, les marchés boursiers européens ont connu une évolution nettement meilleure que les marchés américains.

Les données de l'économie réelle américaine progressent de manière correcte. L'emploi semble progresser inexorablement, et ne pas avoir cure du resserrement de la politique monétaire. L'optimisme dont font preuve les petites entreprises saute aux yeux, mais les marchés se méfient de ce sentiment. En règle générale, ils considèrent que les actions américaines sont valorisées avec optimisme, ce qui est évident compte tenu des valeurs de référence historiques et compréhensible compte tenu des ordres de grandeur traditionnels.

Le taux d'inflation sous-jacente de la consommation personnelle, l'indicateur d'inflation favori de la Fed, reste avec 2.8 % proche de la fourchette cible vaguement définie de 2 % « en moyenne ». C'est l'une des grandes différences avec l'Europe, qui connaît des taux d'inflation nettement plus faibles, et par conséquent des prévisions d'inflation également plus faibles. C'est pourquoi la Banque centrale européenne a pu annoncer jeudi dernier la cinquième baisse consécutive des taux d'intérêt, ce qui a également un impact direct sur la rémunération des dépôts à vue et à terme.

Depuis toujours, les fonds d'épargne bancaire ne permettent ni de dépasser l'inflation, ni d'augmenter sa fortune de manière réelle et substantielle. Les taux d'intérêt réels sont plutôt négatifs. Par conséquent, il est d'autant plus important de réfléchir à des placements réels comme les actions et l'immobilier, qui permettent de réaliser une croissance réelle sur le long terme. La prime de risque avantageuse des actions en Europe, en particulier en Suisse, laisse espérer que l'afflux de capitaux continuera d'augmenter et de donner de l'élan aux cours des actions.

En ce qui concerne les entreprises, les deux poids lourds suisses ont également émis des signaux favorables. Novartis a fortement augmenté son chiffre d'affaires (+12 % à taux de change constants) et fait passer son dividende de 20 centimes à 3.50 francs, en complément à son programme de rachat d'actions en cours. Ce sont surtout les produits fers de lance de l'entreprise qui ont su convaincre. Chez Roche, le chiffre d'affaires (+7 %) a augmenté un peu moins vite, mais l'entreprise présente un profil de croissance convaincant.

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2024 | |
|---------------------|-------------------|-------|
| SMI | 12'597.1 | +8.6% |
| SPI | 16'741.3 | +8.2% |
| DAX € | 21'732.1 | +9.2% |
| Euro Stoxx 50 € | 5'286.9 | +8.0% |
| S&P 500 \$ | 6'040.5 | +2.7% |
| Dow Jones \$ | 44'544.7 | +4.7% |
| Nasdaq Composite \$ | 19'627.4 | +1.6% |
| MSCI EM \$ | 1'093.4 | +1.7% |
| MSCI World \$ | 3'836.6 | +3.5% |

| Marchés obligataires | depuis 31/12/2024 | |
|----------------------|-------------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 220.5 | -1.4% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 120.1 | -0.5% |

| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2024 | |
|---------------------|-------------------|-------|
| SXI RE Funds | 536.0 | -1.4% |
| SXI RE Shares | 3'810.6 | +4.0% |

| Matières premières | depuis 31/12/2024 | |
|--------------------|-------------------|-------|
| Pétrole (\$/Bbl.) | 72.5 | +1.1% |
| Or (CHF/kg) | 81'952.7 | +7.0% |

| Cours de change | depuis 31/12/2024 | |
|-----------------|-------------------|-------|
| EUR/CHF | 0.9441 | +0.4% |
| USD/CHF | 0.9109 | +0.4% |
| EUR/USD | 1.0362 | +0.1% |

| Taux d'intérêt à court terme | 3M | Prév. 3M | Prév. 12M |
|------------------------------|-------|-----------|-----------|
| CHF | 0.43% | 0.2%-0.5% | 0.0%-0.3% |
| EUR | 2.59% | 2.4%-2.6% | 1.5%-1.8% |
| USD | 4.30% | 4.0%-4.4% | 3.4%-3.8% |

| Taux d'intérêt à long terme | 10 ans | Prév. 3M | Prév. 12M |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------|
| CHF | 0.43% | 0.2%-0.3% | 0.0%-0.3% |
| EUR | 2.44% | 2.1%-2.4% | 1.5%-1.8% |
| USD | 4.54% | 4.3%-4.6% | 3.8%-4.2% |

| Renchérissement | 2024 | 2025P | 2026P |
|-----------------|------|-------|-------|
| Suisse | 0.7% | 0.5% | 0.5% |
| Zone euro | 2.2% | 1.8% | 1.8% |
| Etats-Unis | 2.8% | 2.5% | 2.3% |

| Economie (PIB real) | 2024 | 2025P | 2026P |
|---------------------|------|-------|-------|
| Suisse | 1.8% | 1.8% | 1.8% |
| Zone euro | 1.5% | 1.6% | 1.7% |
| Etats-Unis | 2.6% | 2.6% | 2.4% |
| Global | 3.0% | 3.0% | 3.2% |

Sujet de la semaine : Des moments douloureux



Actuellement, des moments douloureux sont vécus à la Maison Blanche. Le nouveau président qui, comme nul autre, mesure ses succès politiques à l'aune de la hausse des bourses, vient d'apprendre que les actions américaines n'ont que peu évolué depuis sa victoire du 8 novembre 2024. L'indice large américain S&P 500 n'a augmenté que de 0.8 % et l'indice technologique du Nasdaq de 1.7 %. En revanche, l'indice américain Russell 2000, orienté sur les PME, a baissé de 4.7 % depuis l'élection de Trump.

Ces faibles résultats sont également imputables à la start-up chinoise « DeepSeek » et à ses prouesses en matière d'ingénierie. Cette entreprise encore jeune est parvenue, grâce à l'intelligence artificielle, à surpasser les performances de ses concurrents américains en utilisant nettement moins de puissance de calcul et en consommant moins d'énergie. Cela a provoqué un choc sur les marchés américains. Nvidia a essuyé des pertes importantes en très peu de temps (-16 % la semaine dernière).

Il ne semble pas que la situation va s'améliorer ces prochains jours. Les taxes douanières imposées depuis le 1er février par les États-Unis au Canada, au Mexique et à la Chine vont inmanquablement grever les entreprises qui produisent des biens dans ces pays. Dans le secteur automobile, ce sont notamment les entreprises américaines GM et Ford qui sont les plus fortement impactées, avec leurs sites de production au Mexique et leurs fournisseurs au Canada. La logistique de l'économie nord-américaine, fondée sur la division du travail, est si complexe et interconnectée que les pièces et les composants des véhicules automobiles traversent plusieurs fois les frontières lors de la fabrication d'une voiture.

La discussion consacrée aux taxes douanières sur les livraisons de pétrole du Canada a connu une évolution similaire. Donald Trump avait prétendu que les États-Unis ne dépendaient pas des livraisons de pétrole du Canada, jusqu'à ce que l'on prenne conscience que les livraisons de pétrole brut du Canada assuraient l'emploi au sein des raffineries américaines avec un quart du débit annuel.

En revanche, on a pu constater dès la première vague des taxes douanières décidées par Trump, que des entreprises très bien implantées dans la société américaine étaient en mesure de transformer les droits de douane en prix plus élevés. Il s'agit par exemple du groupe de logiciels SAP et du fabricant danois de produits amaigrissants Novo Nordisk, ainsi que des groupes pharmaceutiques suisses Roche et Novartis.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

| | |
|----------------|---|
| 3 février 2025 | Zone euro : Inflation et inflation sous-jacente janvier |
| 5 février 2025 | États-Unis : Rapport sur le marché du travail, janvier |
| 6 février 2025 | Allemagne : Commandes industrielles, décembre |
| 7 février 2025 | États-Unis : Salaires-horaire, productivité et taux d'emploi, janvier |

Événements

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

Le jeudi 20 février 2025 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.

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

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2025

Enthousiasmer et motiver les jeunes !

Samedi, 1^{er} mars 2025 et samedi 8 mars 2025, 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)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2025

Le prochain **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** aura lieu le **mardi 10 juin 2025** au **KKL de Lucerne** et le **jeudi 12 juin 2025** au **Theater Casino de Zoug**.

Le programme sera mené par le fondateur et CEO Timo Dainese. **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef, et **Cyrrill von Burg**, CIO, expliqueront les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux à l'occasion d'une table ronde. Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur 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 31/01/2025. Images : stock.adobe.com