



## La saison des résultats touche à sa fin

Les importantes fluctuations se poursuivent sur les marchés obligataires. Aux États-Unis, le rendement des obligations de référence à dix ans a augmenté d'environ 27 points de base en deux jours au début du mois, ce qui a marqué la plus forte hausse sur deux jours depuis près de deux ans. La pression à la vente reflète le changement d'attitude en rapport avec la perspective d'une prochaine baisse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale, après des données économiques et des commentaires de banquiers centraux solides. Toutefois, il est toujours surprenant de constater la virulence des réactions aux chiffres provisoires publiés au début de l'année, malgré le fait que l'on sache qu'il y aura encore de nombreux ajustements saisonniers.

La question est décisive est bien celle-ci : la croissance de l'économie américaine est-elle trop forte pour maintenir la tendance désinflationniste ? Actuellement, la production réelle est légèrement supérieure au potentiel de tendance, et la hausse de l'emploi n'est pas claire. Il existe toujours des signaux fortement contradictoires qui émanent des enquêtes réalisées auprès des entreprises et des ménages. Les nouvelles concernant l'inflation potentielle réelle des salaires et des prix combinés restent en grande partie positives et ont permis à l'indice boursier américain phare S&P 500 de dépasser le niveau record de 5000 points.

Une grande partie de la saison des résultats est derrière nous. Dans l'ensemble, les fluctuations sur les marchés des actions sont restées relativement faibles. Certains résultats ont fait flamber quelques actions, alors que d'autres n'ont pas été en mesure de convaincre la majorité des investisseurs à court terme. Après la publication des résultats remarquables de Microsoft (+12 % depuis le début de l'année) et d'Alphabet (+7 %), les cours ont chuté dans un premier temps, puis ont explosé après ceux de Meta (Facebook, Instagram). Apple (-2 %) a eu de la difficulté à apporter une réponse au grave recul de son chiffre d'affaires en Chine. Les investisseurs font preuve d'un scepticisme croissant sur ce point, car les employés chinois ont l'interdiction d'emporter des smartphones étrangers sur leur lieu de travail.

D'une manière générale, les actions de la tech ont toutefois offert d'excellentes perspectives de croissance. C'est pourquoi l'indice technologique du Nasdaq a connu une nette progression depuis le début de l'année (+6.5 %). De même, l'Euro Stoxx 50 a connu un bon début d'année avec +4.3 %, comme le DAX allemand, qui a atteint un nouveau pic historique. En revanche, le Swiss Market Index (SMI) a souffert ces dernières semaines des résultats de Novartis et de Roche et a chuté à 11'091 points, soit -0.4 % par rapport au début de l'année, entraîné vers le bas par Nestlé (-2 %), UBS (-7 %), Roche (-8 %) et Sika (-13 %).

Depuis le début de l'année, l'indice chinois Hang Seng a reculé de 7.6 %, alors que le rendement de référence à 10 ans des obligations d'État chinoises est tombé à 2.4 %, son niveau le plus bas depuis 2002. La déflation s'est renforcée en Chine. Pendant ce temps, le S&P 500 a augmenté de +5.4 % cette année, avec une moyenne de +12 % pour les « Magnificent 7 » et de +2 % pour les 493 autres. Cela masque l'observation selon laquelle, avec -1 %, l'indice Russell 2000 lié aux PME a accéléré sa sous-performance par rapport au marché plus large.

## Données du marché

Marchés d'actions		
	depuis 31/12/2023	
SMI	11'091.6	-0.4%
SPI	14'515.7	-0.4%
DAX €	16'926.5	+1.0%
Euro Stoxx 50 €	4'715.9	+4.3%
S&P 500 \$	5'026.6	+5.4%
Dow Jones \$	38'671.7	+2.6%
Nasdaq Composite \$	15'990.7	+6.5%
MSCI EM \$	995.5	-2.8%
MSCI World \$	3'281.4	+3.5%

Marchés obligataires		
	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	206.9	-3.7%
SBI Dom Non-Gov TR	114.5	-0.4%

Marchés immobiliers		
	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	474.7	+2.7%
SXI RE Shares	3'117.9	-2.9%

Matières premières		
	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.8	+7.2%
Or (CHF/kg)	56'925.4	+2.0%

Cours de change		
	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9434	+1.6%
USD/CHF	0.8747	+4.0%
EUR/USD	1.0784	-2.3%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.89%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.31%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.97%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.37%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.18%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissment			
	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 : Là où le soleil se lève



Pour la première fois en 19 mois, l'indice sud-coréen des directeurs d'achat pour l'industrie manufacturière a dépassé 50 et est passé à 51.2 en janvier. De même, l'indice des directeurs d'achat de l'ASEAN a grimpé à 50.3. Tout comme le soleil, la dynamique de l'industrie manufacturière mondiale se lève à l'Est.

Des signaux positifs nous arrivent également des États-Unis. S'il est vrai que l'indice ISM des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière n'a pas encore franchi la barre des 50, il a néanmoins fortement augmenté, passant de 47.1 en décembre à 49.1, et la composante prospective des nouvelles commandes est passée de 47.0 à 52.5. Ceux qui croyaient à une récession américaine sont déçus. Les prévisions actuelles de la Fed d'Atlanta en matière de PIB pour le premier trimestre 2024 ont augmenté à un niveau élevé de +3.4 %, ce qui représente une autre valeur très forte si elle devait se concrétiser.

Par conséquent, il n'est pas étonnant que la Fed prenne un peu plus de temps pour procéder aux baisses attendues de ses taux directeurs. Le président de la Fed, Jerome Powell, a confirmé que la Fed devait avoir davantage confiance dans une évolution durable de l'inflation en direction des 2 % (ce qui s'est effectivement produit au cours des six derniers mois). En effet, Powell a mentionné les mots clés « confiance » et « durable » respectivement 20 et 10 fois lors de sa récente conférence de presse.

Pendant ce temps, le rallye des actions américaines se poursuit. Il ne faut jamais oublier qu'une partie importante des investisseurs a toujours un positionnement « neutre » et dispose de placements généreux dans les instruments des marchés monétaires à court terme. Néanmoins, l'ampleur du rebond reste limitée. Les sept meilleures actions américaines du S&P 500 ont déjà augmenté de 12 % – alors que plus de la moitié de l'ensemble des actions de l'indice sont dans le rouge pour la nouvelle année.

La dimension impressionnante des actions technologiques des entreprises à super capitalisation ne laisse de surprendre, car ces titres continuent de croître au même rythme soutenu. Par exemple, le chiffre d'affaires d'Alphabet a presque doublé entre 2019 (environ 160 milliards de dollars) et 2023 (environ 307 milliards de dollars), bien que, selon certains analystes, il s'agisse là d'une histoire de publicité « cyclique ». Entre-temps, la base installée d'Apple a augmenté pour atteindre 2.2 milliards d'utilisateurs, et Microsoft est encore plus omniprésent.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

13 février 2024	États-Unis : Inflation CPI et inflation sous-jacente janvier
14 février 2024	Grande-Bretagne : Inflation CPI et inflation sous-jacente janvier
15 février 2024	États-Unis : Commerce de détail et production industrielle, janvier
16 février 2024	États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, février

## Événements

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

Le **jeudi 14 mars 2024** 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.

Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

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

**Séance d'information pour particuliers en anglais – What now ? The Rate Reversal**

Le **jeudi 29 février 2024** aura lieu chez nous une séance d'information pour particuliers en anglais. Cette séance s'adresse aux personnes anglophones qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

Vous pouvez vous inscrire dans la [section en anglais de notre site Internet](#).

**Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2024**

Le **vendredi 3 mai 2024** (date de remplacement : **vendredi 17 mai 2024**) aura lieu la 18e édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz. 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 09/02/2024. Images : stock.adobe.com