



Évolution réjouissante de l'inflation

En Suisse, l'évolution de l'inflation s'est avérée réjouissante avec 1.3 % en janvier 2024 par rapport à l'année précédente. Toutefois, l'indice global des produits nationaux et d'importation, lui aussi important, a été beaucoup moins remarqué : cet indice a connu dernièrement une évolution fortement déflationniste en Suisse et a baissé (!) de 2.3 % par rapport à l'année précédente. Les prix les plus bas concernaient principalement le pétrole et le gaz naturel, les produits pétroliers et les ordinateurs ainsi que tous les produits électroniques et optiques. Cette évolution fortement désinflationniste et déflationniste a fait augmenter à 54 % la probabilité que la Banque nationale suisse (BNS) abaisse son taux directeur de 1.75 % à 1.50 % dès son prochain examen de la situation monétaire le 21 mars prochain.

Sur l'ensemble de l'année 2024, l'on s'attend à trois baisses du taux directeur par la BNS. Tout le monde semble converger sur ce point. Entretemps, même les derniers sceptiques de l'évolution conjoncturelle ont rejoint le camp de ceux qui, en dépit de la courbe des taux inversée, ne tablent pas sur une récession. Ces derniers temps, les rendements des emprunts en francs suisses restent bas. De nombreux propriétaires immobiliers ont vu s'améliorer les perspectives de crédits hypothécaires avantageux (ce qui peut être déduit des courbes des swaps en francs). Pour de nombreux locataires du pays, les perspectives d'une fin des hausses de loyer se sont améliorées.

Cela a mené à la meilleure semaine de l'année pour le marché suisse des actions : avec 11'310 points, soit un gain hebdomadaire de +2.0 %, le Swiss Market Index est sur la bonne voie. Parmi tous les titres du SMI, seule Kühne+Nagel (-1 %) a terminé la semaine dernière dans le rouge. Le groupe de chimie du bâtiment Sika (+7 %) a regagné la confiance des investisseurs suite à l'entretien approfondi mené avec les investisseurs sur les résultats annuels et les perspectives positives pour 2024 (« une augmentation du chiffre d'affaires en monnaies locales de 6 % à 9 % ainsi qu'un bénéfice brut en hausse plus que proportionnelle »). Les projets de construction et d'infrastructure démarrés dans le monde entier et la conjoncture qui reprend de l'élan avec la baisse des taux d'intérêt permettent d'améliorer les conditions du marché, même si celles-ci restent « exigeantes ». Les additifs de Sika sont utilisés pour l'étanchéité et le renforcement des toitures, des sols, des murs et des ponts.

Swiss Life (+4 %) a particulièrement bénéficié de la baisse des rendements, qui fait briller son portefeuille immobilier. Schindler (+7 %), dont les ascenseurs, escaliers roulants et trottoirs roulants transportent chaque jour plus de deux milliards de personnes dans les immeubles et les principaux centres de communication, a également fortement progressé après avoir présenté des chiffres solides et de bonnes perspectives.

D'une manière générale, la situation conjoncturelle s'est améliorée, et l'on observe des signes tangibles de reprise, notamment dans l'industrie. Néanmoins, cela ne s'applique pas à tous les secteurs. Par exemple, l'industrie automobile européenne connaît des difficultés, notamment dans le domaine des véhicules électriques. Ceux-ci sont plutôt recherchés dans le segment du marché (de 30'000 à 40'000 francs) dominé par les producteurs chinois dans le monde entier.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'310.6	+1.6%
SPI	14'799.0	+1.6%
DAX €	17'117.4	+2.2%
Euro Stoxx 50 €	4'765.7	+5.4%
S&P 500 \$	5'005.6	+4.9%
Dow Jones \$	38'628.0	+2.5%
Nasdaq Composite \$	15'775.7	+5.1%
MSCI EM \$	1'016.2	-0.7%
MSCI World \$	3'285.1	+3.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	208.3	-3.1%
SBI Dom Non-Gov TR	114.7	-0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	475.7	+2.9%
SXI RE Shares	3'155.5	-1.7%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	79.2	+10.5%
Or (CHF/kg)	57'007.3	+2.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9493	+2.2%
USD/CHF	0.8806	+4.7%
EUR/USD	1.0777	-2.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.69%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.93%	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	0.94%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.39%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.28%	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 : Presque rien n'évolue de manière linéaire



Dans l'économie, presque rien n'évolue de manière linéaire. Parfois on reçoit de grosses commandes, parfois un client se désiste. Parfois, il arrive qu'une chaîne d'approvisionnement soit perturbée à un endroit et que la maladie d'une personne interrompe le processus de production à un autre endroit. De même, les coûts des intrants (énergie, matières premières, pièces préfabriquées) fluctuent souvent de manière erratique. La monnaie locale peut également perdre ou gagner de la valeur. Par exemple, qui aurait pensé que le yen japonais (longtemps considéré comme une « monnaie refuge ») perdrait plus de la moitié de sa valeur par rapport au franc suisse en moins de douze ans ?

Les prix à la production et à la consommation ne se comportent pas non plus de manière linéaire, car ils sont particulièrement exposés aux changements saisonniers et météorologiques. Au mois de janvier, les États-Unis ont connu une vague de froid arctique avec des températures glaciales et du gel jusqu'en Floride. Durant cet hiver extrême, les pluies verglaçantes, la neige abondante et le froid glacial ont eu pour conséquence la déclaration de l'état d'urgence dans de nombreux endroits aux États-Unis. Les prix de l'électricité ont explosé, ceux du gaz naturel ont atteint des sommets. Les tempêtes hivernales ont engendré des interruptions prolongées de la production. Les utilisateurs de services ont dû prendre leur mal en patience et souvent accepter des frais de déplacement et de service plus élevés, qui peuvent être imputés aux conditions météorologiques.

Il n'est pas surprenant que les prix à la production aient augmenté aux États-Unis en janvier 2024 (+0.9 % par rapport à l'année précédente). L'inflation CPI a également augmenté dans ce pays et ce, il faut le souligner, après que le dollar a perdu 5 % de sa valeur extérieure en automne. Un tel événement mensuel ne doit en aucun cas être surinterprété.

Mais le plus important est que la dynamique conjoncturelle est actuellement en train de s'améliorer sur tous les continents. Même dans la zone euro où, récemment encore, l'on redoutait une désindustrialisation à grande échelle, l'économie a pu éviter une récession. En février, les pronostics économiques se sont améliorés pour le septième mois consécutif. Le baromètre de confiance du ZEW se situe entretemps à son plus haut niveau depuis février 2023.

Le creux de la vague en matière de stocks, les commandes en hausse et l'atténuation des effets des taux d'intérêt plus élevés laissent présager une poursuite de cette amélioration. Les secteurs proches des consommateurs profiteront de la poursuite de la désinflation. Ce sont ceux qui profitent lorsque les prix baissent, que les taux d'intérêt diminuent et que les salaires restent stables.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

20 février 2024	États-Unis : Indice des indicateurs avancés, janvier
21 février 2024	Zone euro : Confiance des consommateurs, février
22 février 2024	Japon, zone euro, États-Unis : Indice des directeurs d'achat PMI, février
23 février 2024	Allemagne : indice ifo du climat des affaires et prévisions pour le mois de 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 16/02/2024. Images : stock.adobe.com