



Retour au calme

Thomas Jordan, le président de la Direction générale de la Banque nationale suisse (BNS), composée de trois membres, a annoncé son départ. Avec le vice-président Martin Schlegel (47 ans), un excellent candidat est à disposition. En outre, un changement prometteur de génération se dessine avec le Romand Antoine Martin qui, bien qu'en fonction depuis deux mois seulement, compte parmi les économistes au bénéfice d'une solide expérience en matière de politique monétaire. Son principal objectif consistera à ramener la BNS dans des eaux plus calmes. En Suisse, nous nous trouvons de toute façon sur un îlot de bonheur. Plein emploi, stabilité fiscale, taux d'inflation faible, monnaie forte et conditions cadres compétitives caractérisent notre petite économie depuis de nombreuses décennies. Notre pays dispose en outre d'une main d'œuvre (hautement) qualifiée. Le niveau en matière de recherche est remarquable, avec également des universités compétitives à l'échelle mondiale. La stabilité politique, dont certaines banques centrales ne pourraient que rêver, offre également un cadre particulièrement favorable. Résultat, la politique monétaire n'est pas si difficile. Bien au contraire, l'objectif de stabilité des prix est plus facile à atteindre dans les conditions cadres suisses que dans 99 % des économies nationales.

Ainsi, l'on devrait voir revenir prochainement la phase pendant laquelle presque personne ne connaissait les membres de la Direction générale de la BNS. De manière peu spectaculaire, sans prétention ni vanité et sans « Home Stories », la nouvelle direction s'acquittera de sa tâche lourde de responsabilité avec toute la retenue et l'humilité suisses. La BNS considère avec méfiance tout le chahut qui s'est développé parmi les médias et les analystes autour des membres du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), mettant ainsi en lumière les banquiers centraux comme des économistes vedettes.

À juste titre, la BNS ne juge pas non plus nécessaire de publier des procès-verbaux de réunions uniquement dans le but de remplir des statistiques pour déterminer si tel ou tel mot (par exemple « baisse du taux directeur ») a été mentionné un peu plus ou un peu moins souvent que dans le précédent procès-verbal, dans le but d'en déduire une tendance de politique monétaire. Désormais, les procès-verbaux et les discours des membres de la Fed sont analysés avec une précision microscopique, à l'instar d'un examen histologique. Et pourtant, de nombreux observateurs aux États-Unis se sont trompés dans leurs estimations de l'inflation et dans leur interprétation de la politique monétaire américaine au cours des dernières années. Néanmoins, les effets d'une politique monétaire super-restrictive dans un contexte de politique fiscale super-expansive restent difficiles à évaluer.

Le marché suisse des actions a peu évolué ces derniers temps. Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11'494 points, pratiquement au même niveau que la semaine précédente. Quoiqu'il en soit, c'est 3.2 % de plus qu'au début de l'année. Alors que le mois de février a toujours enregistré un rendement mensuel négatif au cours des quatre dernières années, il est vrai que le SMI a progressé en février 2024 (+0.9 %), en restant toutefois nettement en deçà de l'indice mondial des actions (+4.1 %). En outre, le SMI a débuté le mois de mars sur une note positive (+0.5 %, contre +0.8 % au niveau mondial). Il semblerait que les poids lourds Nestlé et Roche (-5 % chacun depuis le début de l'année) aient touché le fond de leur évolution boursière négative.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'493.9	+3.2%
SPI	14'938.2	+2.5%
DAX €	17'735.1	+5.9%
Euro Stoxx 50 €	4'894.9	+8.3%
S&P 500 \$	5'137.1	+7.7%
Dow Jones \$	39'087.4	+3.7%
Nasdaq Composite \$	16'274.9	+8.4%
MSCI EM \$	1'024.7	+0.1%
MSCI World \$	3'364.0	+6.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	211.8	-1.5%
SBI Dom Non-Gov TR	115.2	+0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	480.9	+4.0%
SXI RE Shares	3'138.7	-2.2%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.0	+11.6%
Or (CHF/kg)	59'157.5	+6.0%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9575	+3.1%
USD/CHF	0.8834	+5.0%
EUR/USD	1.0837	-1.8%

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	0.78%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.38%	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 : Quelques réflexions inspirées des positions du portefeuille



Banque centrale européenne à Francfort

Au mois de février, aucun autre marché en Europe n'a progressé aussi fortement que les actions allemandes. Fin octobre 2023, le DAX était encore en fâcheuse posture. Sur la vague du regain d'optimisme à l'égard des actions stars allemandes, il a évolué de 14'687 à 17'735 points (+20.8 %) surtout l'année dernière, mais également cette année dans une mesure non négligeable (+5.9 %). Le groupe informatique SAP a gagné 24 % depuis le début de l'année et Siemens près de 7 %. Récemment, le groupe logistique DHL (-5 %) a reculé, tout en surpassant nettement son concurrent suisse Kühne+Nagel (-11 %) durant la période de comparaison.

La situation de départ clairement négative du début de l'année – beaucoup s'attendaient à une récession persistante avec des taux d'inflation et des taux directeurs élevés – s'est améliorée. L'inflation n'est plus que de 2.5 % en Allemagne et de 2.6 % dans l'ensemble de la zone euro. L'Italie, qui était connue pour ses taux d'inflation plutôt élevés à l'époque de la lire, s'est distinguée par des taux d'inflation inhabituellement bas, soit 0.9 % récemment. Comme en Suisse, l'inflation a baissé beaucoup plus rapidement que les prévisions des banques centrales.

Cela augmente la probabilité de voir la Banque centrale européenne abaisser ses taux directeurs ces prochains mois. Bien que l'objectif de stabilité des prix ait été pratiquement atteint, les perspectives conjoncturelles représentent toujours un problème. Malgré le fait que celles-ci soient nettement meilleures qu'il y a deux mois, une baisse des taux d'intérêt serait justement nécessaire pour stimuler la faible croissance dans toute l'Europe. Cela permettrait également de soulager les petits propriétaires et de stimuler la consommation. En tous les cas, le secteur de la construction, dont les commandes repartent habituellement au printemps, pourra lui aussi reprendre espoir à temps pour le printemps.

C'est ainsi que nous sommes arrivés à des titres comme Holcim, Sika et Schneider Electric, ainsi que Vinci et Veolia Environnement, qui profiteront de cette reprise dans une mesure supérieure à la moyenne. Quoi qu'il en soit, tout porte à croire que le cycle de baisse des taux d'intérêt pourrait commencer légèrement plus tôt en Europe qu'aux États-Unis, et même être un peu plus dynamique que de l'autre côté de l'Atlantique.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

5 mars 2024	Zone euro, États-Unis : HCOB et Indice des directeurs d'achat S&P Global, février
6 mars 2024	États-Unis : Rapport sur l'emploi ADP, février
7 mars 2024	Zone euro : Décision sur les taux d'intérêt de la Banque centrale européenne
8 mars 2024	États-Unis : Chômage, taux d'emploi et salaires horaires, 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)

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](#).

KidsDay de Zugerberg Finanz – mai 2024

Le mercredi 8 mai 2024 aura lieu en collaboration avec la Fondation Next Sport Generation, la 10e édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen.

Les enfants âgés de 6 à 12 ans peuvent s'inscrire à cet après-midi de football récréatif. Le lieu de la rencontre est le complexe sportif d'Eschfeld à Steinhausen. Les matchs se dérouleront entre 13h00 et 17h00.

[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 01/03/2024. Images : stock.adobe.com