

Essor sur les marchés des capitaux

La semaine dernière, les cours des obligations ont nettement augmenté. Si, en général, les obligations permettent de créer une détente en période de crise (à l'exception de 2022), elles peuvent également apporter une plus-value au portefeuille en période de reprise économique, surtout lorsque les prévisions d'inflation sont en baisse des deux côtés de l'Atlantique, comme c'est le cas actuellement. Le président de la Fed, Jerome Powell, a confirmé qu'il fallait s'attendre à des baisses de taux en cours d'année. La présidente de la BCE, Christine Lagarde, n'a pu indiquer qu'une seule raison essentielle (les négociations sur les salaires en Allemagne) pour expliquer que le taux directeur n'ait pas encore été abaissé, et ce malgré que l'objectif d'inflation ait pratiquement été atteint. Même les économistes de la BCE estiment que l'inflation ne sera plus que de 2.3 % cette année.

En raison des problèmes de circulation dus à la grève, certains conseillers n'ont pu participer à la réunion de la BCE qu'à distance. Même dans des pays comme l'Italie, qui connaissent une inflation extrêmement basse, l'on désespère de constater le poids accordé par la politique de la BCE aux perturbations et aux blocages du pays qui était autrefois une locomotive économique. L'économie allemande en difficulté est paralysée par des syndicats indisciplinés qui se font concurrence entre eux. L'Allemagne est devenue une république de l'immobilisme. Les négociations collectives qui s'éternisent dans des secteurs souvent marqués par un déclin structurel génèrent des craintes de stagnation comme nulle part ailleurs dans les pays du G-20. Par exemple, les grèves prennent régulièrement les personnes qui se déplacent en otage. Désormais, les dommages économiques sont considérables. L'Allemagne est devenue la nation du G-20 dont la croissance est la plus faible et elle avance vers une récession si les taux d'intérêt directeurs ne sont pas réduits en temps voulu et si les impulsions venant des pays voisins ne sont pas soutenues.

En France en revanche, l'amélioration des perspectives conjoncturelles a permis à l'indice de référence CAC 40 de dépasser pour la première fois la barre symbolique des 8'000 points. De nouveaux gains de cours sont probables à moyen et long terme pour des titres comme Schneider Electric (+17 % en euros depuis le début de l'année), AXA (+14 %), Vinci (+4 %) et Veolia Environnement (+2 %). À cela s'ajoute l'appréciation de l'euro par rapport au franc (3.4 %) depuis le début de l'année. En tous les cas, l'Euro Stoxx connaît actuellement une tendance à la hausse.

La reprise est également arrivée sur le marché suisse des capitaux. Avec 11'647 points, le Swiss Market Index (SMI) lié aux actions a augmenté de 5.0 % au cours des 30 derniers jours. Il aurait encore 60 points de plus si Novartis n'avait pas procédé à une distribution de dividendes. Les résultats de Flughafen Zürich viennent confirmer que la reprise se poursuit dans le secteur des voyages. La dynamique positive des revenus dans les activités d'aviation et non-aviation se poursuit en 2024. C'est également pour cela que l'entreprise va sensiblement augmenter son dividende, qui passera de 3.50 francs à 5.30 francs, dont une partie sera exonérée de l'impôt sur le revenu car payée à partir de réserves issues d'apport de capital. L'achèvement du nouvel aéroport de Noida (Inde) vers la fin 2024 devrait marquer une nouvelle étape dans l'histoire de la réussite de l'internationalisation de l'aéroport.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'647.1	+4.6%
SPI	15'219.6	+4.4%
DAX €	17'814.5	+6.3%
Euro Stoxx 50 €	4'961.1	+9.7%
S&P 500 \$	5'123.7	+7.4%
Dow Jones \$	38'722.7	+2.7%
Nasdaq Composite \$	16'085.1	+7.2%
MSCI EM \$	1'037.1	+1.3%
MSCI World \$	3'380.1	+6.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	213.1	-0.8%
SBI Dom Non-Gov TR	115.6	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	485.0	+4.9%
SXI RE Shares	3'137.0	-2.3%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	78.0	+8.9%
Or (CHF/kg)	61'443.6	+10.1%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9600	+3.3%
USD/CHF	0.8771	+4.2%
EUR/USD	1.0939	-0.9%

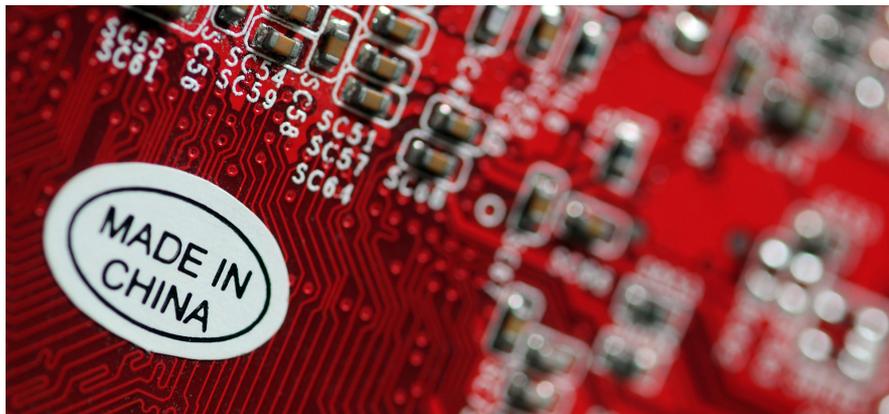
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.94%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.32%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.70%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.25%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.07%	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 : La Chine accélère le «Delete A»



En 2023, la Chine a une nouvelle fois manqué ses objectifs économiques. Pourtant, une croissance de l'économie de 5 % est prévue pour 2024, le chômage devrait s'élever à 5.5 % environ et le nouvel endettement représenter 3 % du produit intérieur brut. Malgré une politique monétaire expansive, le seul objectif que nous tenons pour réaliste est celui des dépenses d'armement. Celles-ci devraient à nouveau augmenter de 7.2 %, soit nettement plus rapidement que les performances de l'économie.

Les valeurs officielles concernant ce qui a été réalisé ou non sont de plus en plus mises en doute. Dans les villes, le chômage est désormais mesuré uniquement parmi ceux qui disposent d'un permis d'établissement. Plus de 100 millions de travailleurs migrants séjournent dans les centres-villes, et une grande partie d'entre eux est au chômage. Les estimations non officielles tablent sur un pourcentage de 20 %. En ce qui concerne les chiffres du déficit public, ils sont eux aussi enjolivés. Dans les faits, de nombreux gouvernements provinciaux et locaux sont au bord de la faillite. Même des projets d'infrastructure entamés, par exemple des autoroutes, des aéroports ou des lignes ferroviaires sont souvent abandonnés, comme dans le secteur immobilier.

La Chine cherche une solution à sa croissance en exportant des biens ayant bénéficié d'importantes subventions, mais qui ne peuvent plus être écoulés sur le marché intérieur. Une deuxième solution consiste à inciter les personnes et les entreprises à acheter des biens nationaux. C'est ce qui figure dans le «document 79», une directive élaborée par le gouvernement chinois en septembre 2022 qui défend l'idée d'éliminer la technologie américaine du pays, une tentative que d'aucuns désignent par l'expression «Delete A» pour «Delete America».

Le document 79 était si sensible que les hauts fonctionnaires et les cadres supérieurs n'ont été autorisés qu'à consulter cette directive et n'ont pas eu le droit d'en faire des copies, rapporte Bloomberg. Ce texte oblige notamment les entreprises publiques à remplacer les logiciels étrangers dans leurs systèmes informatiques d'ici 2027. Le matériel informatique de Dell, IBM (dont la division ordinateurs portables a été rachetée par le chinois Lenovo), Hewlett Packard Enterprise et Cisco a été rapidement remplacé, bientôt suivi par les solutions logicielles d'Adobe et de Salesforce. Les prochains sur la liste sont Microsoft, Oracle et Apple.

Pendant longtemps, les géants américains de la tech ont connu un grand succès en Chine, car ils ont contribué à l'essor industriel considérable du pays en lui fournissant des ordinateurs, des systèmes d'exploitation et des logiciels. Le pouvoir chinois cherche à mettre fin à cette relation, car il souhaite atteindre l'autosuffisance, notamment dans des domaines technologiques critiques comme les semi-conducteurs et les avions de combat, et choisit de miser sur des chaînes d'approvisionnement nationales.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

12 mars 2024	États-Unis : Inflation CPI et revenu hebdomadaire moyen, février
13 mars 2024	Zone euro et Royaume-Uni : Production industrielle, janvier
14 mars 2024	États-Unis : Chiffres de vente au détail et prix à la production, février
15 mars 2024	États-Unis : Indice Empire State et confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, mars

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 08/03/2024. Images : stock.adobe.com