



La reprise se poursuit

Avec un euro en hausse (+4.4 % par rapport au franc depuis le début de l'année) et un dollar encore plus fort (+6.7 %), la reprise des bénéfices devrait se poursuivre au premier trimestre 2024 pour les entreprises suisses exerçant des activités à l'international. Pour l'industrie des machines orientée vers l'exportation en particulier, la très importante surévaluation du franc par rapport au yen japonais demeure un énorme désavantage, non seulement au Japon, mais également sur les marchés tiers convoités par les entreprises suisses et japonaises. Ces cinq dernières années, le franc s'est apprécié de 52 % par rapport au yen.

C'est également dans ce contexte que notre réticence envers le marché japonais doit être interprétée. Au cours des cinq dernières années, l'indice Nikkei 225 a augmenté de 89 % en yens, mais seulement de 24 % en francs. Le Swiss Market Index a réalisé une performance légèrement meilleure et se distingue en outre comme une source de revenus plus fiable, avec un rendement des dividendes pratiquement deux fois plus élevé. Pour l'heure, il n'y a toujours pas lieu de s'attendre à un renforcement prochain du yen, et ce malgré le fait que la banque centrale japonaise ait procédé à la première hausse des taux d'intérêt depuis 17 ans, ce qui en fait la dernière grande banque centrale au monde à appliquer le tournant à la hausse sur le plan des taux d'intérêt, mettant ainsi un terme à la phase de taux d'intérêt négatifs qui durait depuis huit ans.

La lutte du Japon contre la déflation, qui dure depuis des décennies, touche à sa fin. L'inflation est désormais supérieure depuis 22 mois à l'objectif de 2 % de la banque centrale, et les négociations sur les salaires entre les employeurs et les syndicats japonais ont abouti à une augmentation de 5.3 % pour les salaires des employés des grandes entreprises. C'est la plus forte augmentation de salaire depuis 33 ans, ce qui aura une incidence sur les entreprises et leurs actions. Pour sa part, la concurrence suisse pourra souffler un peu.

Même dans le secteur des services, d'autres entreprises profitent également du changement du paysage du taux de change, par exemple Partners Group, dont l'essentiel des revenus est réalisé en dollars, mais qui dispose d'un important bloc de coûts en francs. En 2025 et 2026, des parts de bénéfices croissantes issues des commissions de performance devrait être réalisées en dollars. Chez Swiss Life, la première réaction aux récents résultats reste modérée : malgré une hausse des bénéfices et une augmentation du dividende, l'action a glissé en raison de l'engagement immobilier dans la zone euro. Toutefois, la tendance à la hausse sur le moyen terme demeure inchangée. Cela s'applique également au groupe énergétique BKW et au fournisseur pharmaceutique Lonza.

Celle-ci va reprendre pour 1.2 milliard de dollars à Roche/Genentech un important site de production de produits biologiques aux États-Unis, l'un des plus grands sites de ce type au monde. Ce coup intelligent permet à Lonza de devenir active pour la première fois sur la côte ouest des États-Unis et de renforcer massivement sa présence sur le lucratif marché américain.

Sur la base de son examen trimestriel de la situation économique et monétaire, la Banque nationale suisse (BNS) a décidé d'abaisser son taux directeur de 1.75 % à 1.50 %. Selon les déclarations de la BNS, l'inflation en Suisse est « bien ancrée dans le domaine de la stabilité des prix » et, grâce au franc fort, elle n'est actuellement pratiquement que marquée par des augmentations de prix pour les services nationaux.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'652.0	+4.6%
SPI	15'307.1	+5.1%
DAX €	18'205.9	+8.7%
Euro Stoxx 50 €	5'031.2	+11.3%
S&P 500 \$	5'234.2	+9.7%
Dow Jones \$	39'475.9	+4.7%
Nasdaq Composite \$	16'428.8	+9.4%
MSCI EM \$	1'039.3	+1.5%
MSCI World \$	3'428.1	+8.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	214.6	-0.1%
SBI Dom Non-Gov TR	115.7	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	486.3	+5.2%
SXI RE Shares	3'224.5	+0.5%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.6	+12.5%
Or (CHF/kg)	62'483.0	+12.0%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9699	+4.4%
USD/CHF	0.8975	+6.7%
EUR/USD	1.0808	-2.1%

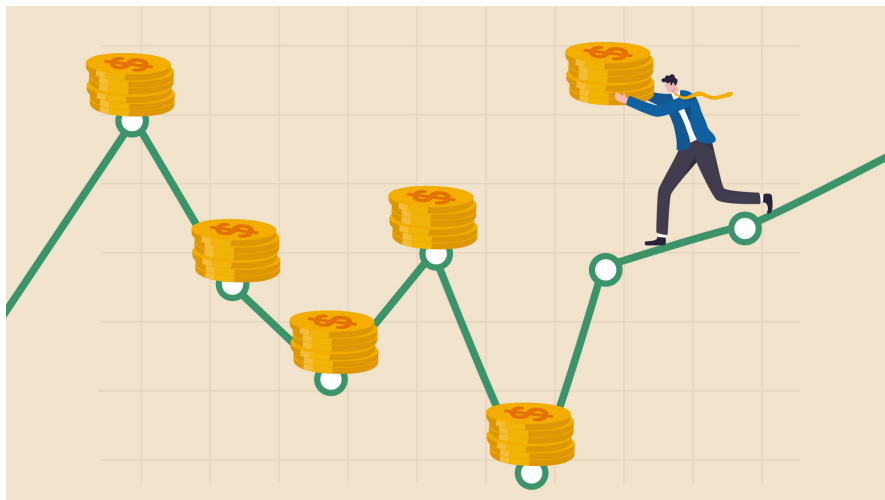
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.45%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.90%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.31%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.69%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.31%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.20%	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 : Cotation plus élevée du dollar



Cette année, on observe des cotations plus élevées pour le dollar. La monnaie américaine a globalement augmenté de plus de 2 % cette année par rapport à ses principaux partenaires commerciaux. Par rapport à l'euro, il s'est apprécié de 2.1 %, de 2.7 % par rapport au dollar canadien et même de 6.7 % par rapport au franc suisse. Avec 0.90 contre le franc, le dollar se situe au même niveau qu'à la mi-novembre. Ensuite, il a chuté à une vitesse inédite. Rien qu'au dernier trimestre 2023, le dollar a chuté de 8.6 % par rapport au franc, dans un contexte de paris agressifs et effrénés sur le « short dollar », ce qui a eu pour effet de plomber les comptes de nombreuses entreprises suisses.

À l'époque, le pari sur le marché des devises consistait à miser sur la vitesse et l'agressivité avec lesquelles seraient réalisées les baisses de taux d'intérêt aux États-Unis. Avec des taux d'intérêt nettement plus faibles, nombreux étaient les investisseurs qui ne semblaient plus vouloir détenir de dollars. Toutefois, depuis le début de l'année, les prévisions de baisse des taux ont été nettement revues, et adaptées à la communication de la Réserve fédérale américaine. De plus, le fait que d'autres banques centrales devraient baisser leurs taux d'intérêt à la même vitesse que la Fed au cours du second semestre a également donné un nouvel élan à la monnaie centrale mondiale. Le cycle d'assouplissement synchronisé le plus important depuis 16 ans soutient la valeur extérieure du dollar.

Après la dernière réunion de deux jours de la Fed, l'on s'attend à une baisse de 75 points de base des taux d'ici la fin de l'année. La majeure partie du potentiel de baisse des taux ne devrait être exploitée qu'en 2025. Les commentaires du président de la Fed, Jerome Powell, ainsi que le « dot plot », qui indique la direction présumée des taux d'intérêt, nous ont également aidés à mieux évaluer les changements à venir de la politique monétaire. La Fed continuera vraisemblablement à se concentrer sur l'observation de l'inflation (actuellement : 2.8 %) en gardant un œil sur la lente augmentation du taux de chômage et en acceptant probablement sur ce plan un taux 4.0 %.

Il nous est difficile de conserver un optimisme fondamental à l'égard du dollar. À l'avenir, les charges d'intérêts pour les 34'500 milliards de dollars de dette publique seront plus élevées que les dépenses de l'ensemble du ministère de la Défense. Bientôt, 25 % des recettes fiscales seront nécessaires pour le service des intérêts. Ce sont des chiffres que nous ne connaissons même pas en Italie.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

26 mars 2024	Allemagne : Indice de confiance des consommateurs GfK, avril
27 mars 2024	Zone euro : Confiance dans l'économie, mars
28 mars 2024	États-Unis : Confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, mars
29 mars 2024	États-Unis : Inflation PCE et inflation sous-jacente février

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Mars 2024

« Taux d'intérêt 2024 – Dans quelle direction va-t-on ? »

Date : Jeudi 28 mars 2024

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

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

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

Le **jeudi 2 mai 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)

KidsDay de Zugerberg Finanz – mai 2024

Le **mercredi 8 mai 2024** aura lieu en collaboration avec la Fondation Next Sport

Generation, la 10^e 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 22/03/2024. Images : stock.adobe.com