



Un bon début de trimestre

Le Swiss Market Index (SMI) a débuté l'année 2024 avec un solide premier trimestre. Avec 11'730 points, le SMI est plus élevé d'environ 600 points, soit 5.3 % de plus qu'au début de l'année. Il s'agit du meilleur trimestre depuis 2021, période à laquelle l'économie mondiale se trouvait au cœur du boom post-pandémique. Le mois dernier, le SMI a augmenté de 2.6 % et se situe désormais 14.3 % plus haut que sa période la plus faible de l'automne dernier. Le 23 octobre 2023, le SMI se situait à 10'250 points.

Les craintes se sont apaisées et un nombre croissant d'investisseurs font leur retour sur les marchés des capitaux avec les fonds engrangés sur des comptes bancaires. Sur les comptes d'épargne, les taux d'intérêt redescendent déjà de leur bas niveau et les perspectives pour les placements réels se sont sensiblement améliorées en l'espace de six mois. L'apaisement des marchés peut également être mesuré par la volatilité des prix du SMI à 30 jours, qui est tombée à un niveau faible de 7.2 % : 44 % de moins que les pics d'il y a cinq mois.

Pour 100 francs investis dans le SMI, on obtient un rendement bénéficiaire de 6.6 % avec les entreprises sous-jacentes : près de la moitié de ce montant est distribuée sous forme de dividendes. Le rendement bénéficiaire correspond à un ratio cours/bénéfices (le fameux PER) de 15.1. C'est ce qui ressort des estimations de rendement pour l'année en cours. Toutefois, au vu des changements intervenus sur le plan des relations de change, les estimations du PER devraient être sensiblement revues à la hausse au cours des prochaines semaines.

La joie ressentie face aux performances du SMI n'est que légèrement assombrie par les performances encore meilleures de certains marchés étrangers. Le Dow Jones a progressé de 5.6 % et l'indice américain S&P 500 de 10.2 %. En Europe, l'Euro Stoxx 50 a réalisé une hausse trimestrielle de 12.4 %. En revanche, les indices pondérés par les matières premières de pays tels que l'Australie, le Canada et la Grande-Bretagne sont restés à la traîne. L'évolution de l'ensemble des marchés boursiers chinois a continué à se montrer décevante.

La baisse des taux d'intérêt en Suisse engendre progressivement une légère hausse des prix de l'immobilier. Cependant, l'indice des actions immobilières suisses n'est que de 0.5 % supérieur à celui du début de l'année. Les fonds immobiliers suisses ont connu une reprise plus vigoureuse (+5.9 %).

Sur le plan des obligations, le premier trimestre s'est avéré décevant. Bien que l'indice mondial des obligations se soit rattrapé en mars après deux mois clairement négatifs, il reste néanmoins inférieur de -0.9 % à son niveau du début de l'année. À la mi-mars, l'indice suisse des obligations (Swiss Bond Index AAA-BBB) était en zone négative et a finalement encore légèrement progressé à la fin du trimestre grâce à la baisse des taux directeurs décidée par la Banque nationale suisse. Le rendement global de +0.5 % au premier trimestre ne devrait plus évoluer de manière significative, car l'indice comprend de nombreux emprunts avec de faibles rendements à l'échéance. Avec un rendement à l'échéance de 0.56 %, l'obligation à dix ans de la Confédération rapporte aussi peu qu'aucune autre obligation d'État de référence comparable. Les perspectives des obligations d'entreprises apparaissent bien plus avantageuses, et le reste de l'année devrait offrir des rendements positifs.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'730.4	+5.3%
SPI	15'442.9	+6.0%
DAX €	18'492.5	+10.4%
Euro Stoxx 50 €	5'083.4	+12.4%
S&P 500 \$	5'254.4	+10.2%
Dow Jones \$	39'807.4	+5.6%
Nasdaq Composite \$	16'379.5	+9.1%
MSCI EM \$	1'040.4	+1.6%
MSCI World \$	3'436.8	+8.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	214.2	-0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	115.7	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	489.6	+5.9%
SXI RE Shares	3'228.0	+0.6%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	83.2	+16.1%
Or (CHF/kg)	64'643.1	+15.8%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9727	+4.7%
USD/CHF	0.9017	+7.2%
EUR/USD	1.0789	-2.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.46%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.89%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.30%	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	2.28%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.20%	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 : Les nouvelles s'améliorent



Ces dernières semaines, les nouvelles ont connu une amélioration considérable. Par exemple en France, la deuxième économie de la zone euro, le taux d'inflation est retombé à un niveau étonnamment faible de 2.4 %. Le consensus prévoyait pourtant un taux de 2.8 %. En Italie, l'inflation est même retombée à 1.3 % en mars, et ce malgré le fait que les prix du tourisme aient faussé la statistique à la hausse. Cette année, les (coûteuses) fêtes de Pâques sont tombées en grande partie au mois de mars, alors qu'elles s'étaient déroulées en avril l'année dernière. Autrement dit : tout le monde s'attend à de nouvelles baisses de l'inflation en avril.

Désormais, il n'y a vraiment plus rien qui empêche la Banque centrale européenne de baisser ses taux directeurs. Les probabilités que la première étape dans cette direction soit franchie le 6 juin sont de 90 %. L'institution a sans doute également la possibilité de prendre cette décision dès la prochaine réunion du 11 avril, car plus longtemps durera la politique monétaire restrictive sans nécessité correspondante, plus les dommages causés à l'économie seront importants.

L'Europe a besoin de croissance et les principaux moteurs d'inflation ont disparu, tant du côté de l'offre que de la demande. Au sein de la zone euro, les pays du sud affichent une croissance supérieure à celle de l'Allemagne : l'Espagne, l'Italie et même la Grèce se développent actuellement mieux. Pourtant, le moral des entreprises exportatrices allemandes connaît également une embellie : l'indice correspondant de l'institut de recherche économique ifo de Munich a connu une nette progression. L'amélioration du climat dans de nombreuses branches de l'économie est due à la reprise générale de l'économie mondiale. Même en Allemagne, le climat de consommation connaît une (lente) reprise. Les attentes des consommateurs sur le plan des revenus et de la conjoncture se renforcent et la tendance à l'épargne diminue.

Pour la Suisse, une phase positive se dessine. L'affaiblissement du franc suisse observé au premier trimestre aura des effets positifs sur les prochains trimestres. Même si ces effets ne devaient être que temporaires, ils seront en tous les cas bienvenus. L'environnement actuel aide de nombreuses entreprises à atteindre, et même à dépasser, leurs objectifs en matière de marges. Les marchés boursiers récompensent volontiers cela par des hausses de cours.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

2 avril 2024	Royaume-Uni : Prix de l'immobilier et nouvelles commandes, mars
3 avril 2024	Zone euro : Inflation et inflation sous-jacente, mars
4 avril 2024	Zone euro : Prix à la production, février
5 avril 2024	États-Unis : Évolution de l'emploi et salaires horaires, mars

Événements

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)

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

Le **jeudi 6 juin 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)

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 28/03/2024. Images : stock.adobe.com