



Un début de deuxième trimestre médiocre

Le Swiss Market Index (SMI) a débuté l'année 2024 sur un bon premier trimestre. En revanche, le deuxième trimestre a commencé sur une note médiocre. Avec 11'495 points, le SMI a terminé la semaine dernière à -2.0 %, soit nettement plus bas que fin mars. Alors que Kuehne+Nagel (+2 % la semaine dernière) a entamé une course de rattrapage, Roche (-4 %) a connu un nouveau creux inédit depuis plusieurs années. Son cours a passé la barre des 220 francs pour la première fois il y a onze ans et était toujours resté au-dessus depuis, à l'exception d'une brève interruption en juin 2018, ce jusqu'à la fin de la semaine dernière.

La baisse du cours de Swisscom (-5 %) s'explique principalement par la distribution de dividendes. Toutefois, c'est SwissRe (-6 %) qui a enregistré la plus faible performance du SMI, en raison du changement intervenu à la tête du second réassureur du monde : dès juillet, Andreas Berger remplacera Christian Mumenthaler au poste de CEO. Ce dernier était apprécié des collaborateurs, notamment parce qu'il faisait passer leurs intérêts avant ceux des bailleurs de fonds. Pendant des années, Mumenthaler a encaissé les mauvais résultats sans intervenir. En outre, les actuaire étaient laissés libres de calculer des primes qui ne rapportaient rien au réassureur. Bien que le timing de cette nomination soit surprenant, celle-ci était sans nul doute attendue.

Avec Berger, le conseil d'administration à l'unanimité a décidé de porter à sa tête une personne qui dispose d'un « bilan convaincant » en tant que responsable des opérations de réassurance avec les grands clients industriels. Lorsqu'il y a cinq ans, Berger a été débauché d'Allianz par Swiss Re, il a repris à Zurich un cas d'assainissement qui essayait des pertes importantes. Depuis lors, l'unité Corporate Solutions est devenue très rentable. Berger a pour tâche de « mener Swiss Re vers la prochaine phase de son développement ». Il a apporté un vent de fraîcheur venu de l'extérieur et de nouvelles approches qui ont porté leurs fruits. Berger est considéré comme accessible et ouvert, raison pour laquelle la réaction immédiate du marché des capitaux est surprenant.

Pour le reste de l'actualité, les nouvelles en provenance de Suisse sont restées modestes. En mars 2024, l'indice suisse des prix à la consommation est resté inchangé par rapport au mois précédent, à 107.1 points. Par rapport au même mois de l'année précédente, le renchérissement représentait +1.0 %, et a ainsi atteint son niveau le plus bas depuis septembre 2021. C'est ce qui est ressorti des chiffres publiés par l'Office fédéral de la statistique. La stabilité des prix par rapport au mois précédent est le résultat d'évolutions opposées qui se sont compensées au total. Les prix des voyages à forfait à l'étranger et du transport aérien ont augmenté, tout comme ceux de l'habillement et des chaussures. En revanche, les prix de la parahôtellerie et de l'automobile ont baissé, tout comme la location de moyens de transport privés.

Dans la zone euro, une baisse des taux directeurs se dessine, ce qui n'est pas le cas aux États-Unis. C'est pourquoi il ne faut pas s'attendre à une forte reprise très prochainement. Toutefois, l'amorce d'une baisse continue des taux d'intérêt pendant plusieurs trimestres est vouée à avoir un impact bénéfique. L'inflation est tombée à 2.4 % et les prix à la production industrielle (-8.3 % par rapport à l'année précédente) continuent à baisser. La diminution des pressions inflationnistes devrait également réjouir la Banque centrale européenne.

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2023 | |
|---------------------|-------------------|--------|
| SMI | 11'495.8 | +3.2% |
| SPI | 15'155.2 | +4.0% |
| DAX € | 18'175.0 | +8.5% |
| Euro Stoxx 50 € | 5'014.8 | +10.9% |
| S&P 500 \$ | 5'204.3 | +9.1% |
| Dow Jones \$ | 38'904.0 | +3.2% |
| Nasdaq Composite \$ | 16'248.5 | +8.2% |
| MSCI EM \$ | 1'045.7 | +2.1% |
| MSCI World \$ | 3'402.4 | +7.4% |

| Marchés obligataires | depuis 31/12/2023 | |
|----------------------|-------------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 213.0 | -0.9% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 115.7 | +0.6% |

| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2023 | |
|---------------------|-------------------|-------|
| SXI RE Funds | 490.7 | +6.2% |
| SXI RE Shares | 3'243.5 | +1.1% |

| Matières premières | depuis 31/12/2023 | |
|--------------------|-------------------|--------|
| Pétrole (\$/Bbl.) | 86.9 | +21.3% |
| Or (CHF/kg) | 67'546.1 | +21.0% |

| Cours de change | depuis 31/12/2023 | |
|-----------------|-------------------|-------|
| EUR/CHF | 0.9771 | +5.2% |
| USD/CHF | 0.9018 | +7.2% |
| EUR/USD | 1.0837 | -1.8% |

| 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 | 5.29% | 5.3%-5.5% | 4.0%-4.3% |

| Taux d'intérêt à long terme | 10 ans | Prév. 3M | Prév. 12M |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------|
| CHF | 0.76% | 0.7%-1.0% | 0.8%-1.1% |
| EUR | 2.39% | 2.2%-2.5% | 2.0%-2.2% |
| USD | 4.40% | 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 : Signaux de reprise en Europe



Au paroxysme de l'inflation, il est clair que toute banque centrale insiste pour maintenir son orientation restrictive. Nous sommes toutefois désormais bien éloignés de ces points culminants. En Allemagne, l'inflation atteint actuellement à peine 2.2 %. N'étaient les grèves éhontées menées dans certains secteurs, ce taux serait déjà sensiblement plus faible et l'économie dans son entier pourrait profiter de conditions de financement plus favorables. Une inflation plus faible assure un taux de dépôt plus bas (actuellement 4.0 %) et rend plus avantageux le financement des produits emblématiques de l'exportation allemande comme les véhicules et les machines.

Des signaux de reprise peuvent être constatés actuellement non seulement en Allemagne, mais aussi dans toute la zone euro. Fait très intéressant, des pays comme la Pologne et la Roumanie connaissent une forte croissance. Parmi les pays d'Europe centrale, la Hongrie a perdu de son dynamisme, en raison des tentatives du Premier ministre Viktor Orban, soumis à une forte pression politique, de limiter l'indépendance de la banque centrale. Cela a engendré une baisse importante du taux de change. Une autre surprise consiste en ceci que l'Europe du Sud connaît une croissance plus rapide que l'Europe du Nord. Depuis 2020, l'Espagne, le Portugal et même la Grèce dépassent largement la croissance de l'Allemagne.

Pourtant, il y a lieu de ne pas se fier entièrement à cette évolution. La bonne conjoncture mondiale, la production limitée des raffineries russes et les récentes tensions au Proche-Orient ont propulsé les prix du pétrole à leur plus haut niveau depuis six mois, ce qui renforcera légèrement le renchérissement en Europe, importatrice de pétrole. D'autre part, la Chine reste en surcapacité chronique, ce dont les entreprises locales profitent pour inonder le marché mondial de produits bon marché comme les panneaux solaires, les batteries au lithium et les voitures électriques. La déflation progresse.

Toutefois, ce n'est pas le seul sujet de la campagne électorale américaine. La Chine a construit suffisamment de missiles hypersoniques pour repousser les navires et une quantité suffisante de fentanyl bon marché pour rendre des millions d'Américains dépendants et improductifs. Néanmoins, le pire est la propagande relative à TikTok, qui indique que l'objectif des États-Unis consiste à bloquer la superpuissance chinoise à différents niveaux, et pas seulement en ce qui concerne les énormes capacités de production.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

| | |
|---------------|---|
| 9 avril 2024 | Zone euro : BCE Prêts bancaires, sondage 1er trimestre |
| 10 avril 2024 | États-Unis : Inflation CPI et inflation sous-jacente mars |
| 11 avril 2024 | États-Unis : Prix à la production, mars |
| 12 avril 2024 | Inde : Inflation CPI et inflation sous-jacente 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 anglais – How Fit is Your Swiss Pension ?

Le **jeudi 23 mai 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](#).

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 05/04/2024. Images : stock.adobe.com