



Un début solide pour le mois de mai

Le flot de nouvelles positives sur le premier trimestre 2024 ne se tarit pas, et les géants de la technologie comme Microsoft, Alphabet, Amazon et Apple en ont profité en bourse. Microsoft a conservé sa position d'entreprise la plus valorisée au monde. Et pourtant, son début de mois de mai dynamique n'est pas pleinement apprécié par les investisseurs en francs. Au cours des trois premiers jours de mai, le dollar a subi une baisse de valeur sensible (-1.6 %), qui pourrait encore se poursuivre.

Avec ses huit thèmes de croissance dans plus de cent pays, le leader du domaine de la chimie du bâtiment Sika a profité de l'amélioration conjoncturelle. Néanmoins, l'entreprise suisse probablement la plus fortement mondialisée reste toujours fondamentalement sous-estimée, tant sur le plan de son développement que de son potentiel. Les poids lourds du SMI comme Nestlé, Novartis et Roche, mais aussi Zurich Insurance et Swisscom, ont enregistré une légère baisse sans faire du bruit la semaine dernière. Parmi les entreprises de plus petites dimensions de notre portefeuille, Swissquote a grimpé pour atteindre un pic historique.

D'une manière générale, la vision des entreprises reste plus optimiste par rapport aux perspectives d'il y a six mois. Les prévisions de bénéfices ont été revues à la hausse, en particulier dans les entreprises européennes, ce qui devrait se refléter tôt ou tard par des cours plus élevés. À l'exception des banques, dont les revenus nets d'intérêts ont à nouveau tendance à diminuer quelque peu dans un contexte de baisse des taux d'inflation et des taux directeurs, toutes les branches se réjouissent de l'amélioration des conditions de financement. C'est ce que ressentent également les investisseurs en obligations, car la propension au risque demeure élevée et engendre un resserrement des primes de risque, même en cas de qualité modeste du bilan et du rendement.

Dernièrement, l'augmentation rassurante de 167'000 emplois dans le secteur privé américain et de 8'000 emplois dans le secteur public a également eu un écho positif. L'augmentation des emplois dans le secteur public a été la plus faible depuis décembre 2022, ce qui montre que les engagements commencent à ralentir dans ce secteur par rapport au rythme vigoureux de ces dernières années (la hausse moyenne sur les 12 mois précédents s'élevait à 55'000). Actuellement, la croissance générale de l'emploi paraît saine, avec +1.8 % en comparaison annuelle, et toujours supérieure à la tendance d'avant la pandémie. Cela reflète un accroissement de l'offre de main-d'œuvre, la participation croissante au marché du travail des personnes entre 25 à 54 ans, ainsi qu'une pression migratoire qui ne faiblit pas.

L'important est que l'économie américaine connaisse une croissance robuste sans subir de surchauffe. Contrairement à la Suisse, la Réserve fédérale américaine a cessé de faire des prévisions d'inflation et se montre totalement dépendante des données. Toutefois, celles-ci se référant par définition au passé, cette approche s'accompagne d'un risque accru de commettre des erreurs de politique monétaire, par exemple en réagissant tardivement aux changements macroéconomiques. Depuis lors, ce risque a diminué, car les États-Unis sont sur la bonne voie, avec une croissance réelle qui a tendance à être moins inflationniste. Mercredi dernier, le président de la Fed, Jerome Powell a déclaré qu'il était « peu probable que la prochaine étape de la politique monétaire consiste en une hausse des taux d'intérêt ».

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'273.0	+1.2%
SPI	15'093.5	+3.6%
DAX €	18'001.6	+7.5%
Euro Stoxx 50 €	4'921.5	+8.8%
S&P 500 \$	5'127.8	+7.5%
Dow Jones \$	38'675.7	+2.6%
Nasdaq Composite \$	16'156.3	+7.6%
MSCI EM \$	1'061.5	+3.7%
MSCI World \$	3'361.4	+6.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	213.8	-0.5%
SBI Dom Non-Gov TR	115.4	+0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	486.1	+5.2%
SXI RE Shares	3'258.7	+1.5%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	78.1	+9.0%
Or (CHF/kg)	67'000.5	+20.1%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9741	+4.9%
USD/CHF	0.9054	+7.6%
EUR/USD	1.0761	-2.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.43%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.83%	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	2.50%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.51%	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 : Sell in May and go away ?



Le vieil adage boursier « Sell in May and go away » résonne toujours au début du mois de mai. Cela est dû au fait que les quatre premiers mois de l'année laissent souvent une impression très positive, pour bientôt laisser place à une période creuse de quatre mois. Le dernier tiers de l'année est toujours fort en comparaison saisonnière. Cette année constitue toutefois une claire exception à ce modèle.

Si l'on considère le Swiss Market Index (SMI) au cours des 20 dernières années, la hausse la plus importante des quatre premiers mois a toujours été enregistrée au mois d'avril. Ensuite, le SMI se consolidait, avant d'enregistrer à nouveau des rendements mensuels plutôt positifs en moyenne à partir de septembre.

Toutefois, cette année, le mois d'avril a été exceptionnellement décevant pour le SMI. Avec -4.0 %, il a enregistré la plus faible performance du mois d'avril de toute son histoire, ce qui veut dire qu'après un début d'année réjouissant, le SMI s'est fortement consolidé. Avec 12'273 points, il n'est que 1.2 % plus élevé qu'en début d'année.

Nous y discernons pourtant un potentiel nettement plus important. Sur le plan conjoncturel, l'économie américaine se prépare peu à peu à un « No Landing » et écarte ainsi les scénarios angoissants comme le « Hard landing » (récession) et le « Soft Landing » (stagnation). En tous les cas, l'évolution du marché du travail et des salaires aux États-Unis vient confirmer cette saine évolution. D'ailleurs, le taux de chômage américain n'a encore jamais été en dessous du seuil historiquement bas de 4 % pendant 27 mois. Dans le même temps, le marché du travail vigoureux est loin d'être en surchauffe. Avec un salaire horaire en augmentation de sept centimes (+0.2 %) le mois dernier, cette évolution se présente également sous un jour favorable. En Europe, les taux de croissance moyens du PIB sont étonnamment élevés pour le premier trimestre 2024. En Espagne, la croissance s'élevait dernièrement à un impressionnant de +2.4 %. Depuis le début de l'année, les prévisions de croissance pour l'Europe sont revues à la hausse. Dans le même temps, le processus de désinflation se poursuit, ce qui permettra à la Banque centrale européenne de réduire presque de moitié ses taux directeurs de 4.0 % par paliers trimestriels pour atteindre le taux final de 2.25 %.

La Suisse aussi peut se réjouir de perspectives roses au cœur de l'Europe. Le printemps conjoncturel arrive chez nous également, même si le taux d'inflation est légèrement plus élevé (1.4 %). Au lieu de vendre des actions maintenant, nous pensons que plusieurs actions valent la peine d'être achetées ce printemps après le recul d'avril.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

6 mai 2024	Zone euro : HCOB services Indices des directeurs d'achat, avril
7 mai 2024	Zone euro : Chiffres du commerce de détail, mars
9 mai 2024	Chine : Balance commerciale, avril
10 mai 2024	Grande-Bretagne : PIB, consommation privée et production industrielle, 1er trimestre 2024

Événements

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – Mai 2024

Vendredi 17 mai 2024 aura lieu la 18^e journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Comme le parcours autour du Pilatus n'est pas encore praticable, saison oblige, la prochaine journée de randonnée aura lieu une fois de plus dans les environs du Zugerberg, contrairement à ce qui avait été annoncé initialement.

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

Séance d'information pour particuliers en anglais – How Fit is Your Swiss Pension ? – Mai 2024

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](#).

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – Juin 2024

Le lundi 17 et le mercredi 19 juin 2024 aura lieu la 33^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au KKL à Lucerne ainsi qu'au Theater Casino de Zoug. Le programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, ainsi que par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz.

[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 03/05/2024. Images : stock.adobe.com