



Les marchés des capitaux en pleine forme

Dans le monde entier, les marchés des capitaux se portent actuellement bien. Ils réagissent ainsi à l'amélioration des conditions macroéconomiques et à la perspective d'une baisse des taux directeurs dans de nombreuses économies. Les cours des obligations sont en augmentation parallèlement à la baisse de l'inflation. Les cours des actions sont en hausse en raison de perspectives de chiffre d'affaires et de bénéfices étonnamment bonnes. Comme les valorisations ont généralement été modérées sur les marchés des capitaux européens, ces derniers connaissent une évolution supérieure à la moyenne.

La remontada du Swiss Market Index (SMI), un indice lié aux actions, est particulièrement réjouissante puisqu'il a atteint 12 038 points. Depuis le début du mois (+6,9 %), le SMI surclasse la performance des autres marchés européens, qui comptent parmi les leaders mondiaux cette année. Les poids lourds Nestlé et Novartis (+5 % chacun) et Roche (+8 %) ont soulevé les fondements du SMI. Certains titres de notre portefeuille ont connu une hausse encore plus forte.

En cette fin de saison des dividendes, il faut encore tenir compte du fait que chaque versement fait baisser le cours de l'action et a donc tendance à peser sur le SMI. Par exemple, l'assemblée générale de Swiss Life a eu lieu la semaine dernière et l'action a été négociée vendredi sans dividende. Depuis le début de l'année, le cours de l'action a certes augmenté (+7 %) – mais en tenant compte du dividende, le rendement total se situe déjà dans la zone à deux chiffres (+13 %). Le SMI, dividendes inclus, a enregistré une excellente performance de +7,2 % jusqu'à présent au cours du mois.

L'indice Dow Jones progresse lui aussi de façon régulière, sans toutefois briser des records de vitesse. La performance depuis le début de l'année (+6,1 %) est moins impressionnante que le niveau de l'indice à 40 003 points. Le Dow Jones, qui représente les principales actions américaines (« blue chips » comme Apple, Amazon, Salesforce, Intel, Coca-Cola et McDonald's), a ainsi dépassé ce seuil pour la première fois en 128 ans d'histoire.

Toutefois, le Dow Jones ne peut pas rivaliser avec le Stoxx Europe 600 (+11,6 % de rendement total) jusqu'à présent sur l'année. Dans tous les cas, il est intéressant de constater qu'en Europe, le secteur bancaire (+27 %) est en tête – devant les actions d'assurance (+15 %) et les valeurs technologiques (+14 %). En revanche, les services publics (+4 %), les entreprises chimiques (+3 %) et les valeurs immobilières (+2 %) constituent l'autre extrémité de l'échelle sectorielle.

Le groupe d'ophtalmologie Alcon (+8 %) a enregistré des nouveautés particulières la semaine dernière avec l'annonce d'une croissance de 6 % de son chiffre d'affaires au premier trimestre, accompagnée d'une forte augmentation de la marge EBIT dans son activité principale. Swiss Re (+5 %) a également affiché un résultat trimestriel étonnamment fort. Le groupe d'assurance Zurich (+4 %) a publié un rapport conforme aux attentes et se trouve remarquablement bien placé avec un taux de solvabilité de 232 %. Un nouveau rachat d'actions d'un montant pouvant atteindre 1,1 milliard de francs sera lancé dans les prochaines semaines.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'038.0	+8.1%
SPI	16'038.2	+10.1%
DAX €	18'704.4	+11.7%
Euro Stoxx 50 €	5'064.1	+12.0%
S&P 500 \$	5'303.3	+11.2%
Dow Jones \$	40'003.6	+6.1%
Nasdaq Composite \$	16'686.0	+11.2%
MSCI EM \$	1'099.8	+7.4%
MSCI World \$	3'472.5	+9.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	213.2	-0.8%
SBI Dom Non-Gov TR	115.5	+0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	484.5	+4.8%
SXI RE Shares	3'256.3	+1.5%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.1	+11.7%
Or (CHF/kg)	70'591.0	+26.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9882	+6.4%
USD/CHF	0.9091	+8.0%
EUR/USD	1.0869	-1.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.46%	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	4.42%	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 lutte contre l'obésité a le vent en poupe



Les personnes souffrant d'obésité sévère disposent de plusieurs options de traitement, dont la voie médicamenteuse. Les experts s'attendent à ce que le marché de l'obésité devienne l'un des plus importants dans le domaine médical. En effet, l'obésité est considérée comme une maladie à prendre au sérieux.

Il y a deux ans, le marché représentait moins de 2 milliards de dollars. Aujourd'hui, le volume devrait tendre vers 45 milliards de dollars en 2030. Morgan Stanley estime même qu'il pourrait dépasser les 100 milliards de dollars. Cela s'explique aussi par le fait qu'aux États-Unis, les frais de traitement sont pris en charge pour un indice de masse corporelle relativement bas de 27, à condition qu'il y ait une comorbidité (p. ex. une tension artérielle élevée). Avec un traitement aussi inflationniste, rien d'étonnant à ce que les primes de caisses-maladie augmentent.

Les grands gagnants de cette tendance s'appellent Novo Nordisk (actuellement numéro 1 également pour le diabète) et Eli Lilly. Tous deux sont depuis des décennies à la pointe du traitement du diabète. Il s'est avéré que leurs injections imitent l'hormone GLP-1 et que cela entraîne également une réduction significative du poids.

« Novo Nordisk et Eli Lilly occuperont la majeure partie du marché en croissance des produits amaigrissants », analyse Thomas Heimann de la société zougnoise HBM Healthcare Investments, spécialisée dans les entreprises de biotechnologie. Il est néanmoins convaincu qu'il y a de la place pour d'autres prestataires – surtout lorsqu'il s'agit d'indications et de mécanismes d'action modifiés différents. « Les médicaments GLP-1 sont sur le marché depuis près de 20 ans et il ne s'agit pas là de molécules trop complexes impossibles à copier ». Pour l'instant, les principaux générateurs de revenus restent protégés par des brevets jusqu'au début de la prochaine décennie.

En Suisse, Roche a acquis en décembre 2023, avec l'acquisition de Carmot Therapeutics, trois produits candidats basés sur le mécanisme d'action du GLP-1 et destinés à prévenir l'atrophie musculaire. Jeudi, le groupe bâlois a annoncé des données étonnamment positives, selon lesquelles cela a entraîné une perte de poids moyenne de près de 19 % en seulement six mois. Roche pourrait ainsi rivaliser avec les médicaments produits par Eli Lilly et Novo Nordisk. Dans le communiqué de presse, le Chief Medical Officer de Roche parle même du potentiel de ce traitement pour devenir le « Best in Class Therapy » (meilleur médicament de sa catégorie).

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

21 mai 2024	Canada : inflation sous-jacente et inflation en avril
22 mai 2024	Royaume-Uni : inflation sous-jacente et inflation en avril
23 mai 2024	Japon, Inde, Allemagne, États-Unis : PMI – Indice des directeurs d'achat en mai
24 mai 2024	USA : confiance des consommateurs University of Michigan en avril

Événements

Zugerberg Finanz KidsDay – Rétrospective

Le 8 mai, le 10e Zugerberg Finanz KidsDay s'est déroulé à Steinhausen. Plus de 130 enfants se sont affrontés avec beaucoup d'enthousiasme malgré le vent et les températures fraîches pour remporter les premières places de ce tournoi de football passionnant. [Vous trouverez ici](#) (en allemand) une rétrospective de cet après-midi placé sous le signe du sport.

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 33e 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 17/05/2024. Images : Maurice Pedergnana, Kassandra – stock.adobe.com