



Consolidation à un niveau élevé

Après le long week-end de Pentecôte, la Bourse suisse s'est octroyé un moment de répit pour reprendre son souffle. L'indice de référence SMI a accusé une baisse de 11'931 points (-0.9 % la semaine dernière). Pour Swiss Life, le début du premier trimestre a été solide. Ce sont surtout les recettes issues des frais (+11 %) qui se sont avérées impressionnantes. Son patrimoine sous gestion – en particulier l'immobilier et l'infrastructure – a augmenté à plus de 117 milliards de francs suisses. Toutefois, ce n'est que lors de la journée des investisseurs du 3 décembre qu'il sera possible de mener des réflexions réellement pertinentes à moyen terme. D'ici là, son action à fort dividende devrait rester plutôt calme.

Quant à Zurich, active dans le monde entier, elle est également rentable et distribue 75 % de son bénéfice. Partout, la rentabilité et la croissance sont gérées localement. Comme le souligne le président du groupe Mario Greco, les activités menées aux États-Unis ne sont pas gérées « depuis Zurich, mais depuis Chicago ». Toutefois, les racines suisses, avec le sens de la fiabilité, de la neutralité et de la qualité des services qui les caractérisent, aident l'entreprise à faire des acquisitions, comme récemment en Inde, où Zurich a acheté la majorité des activités d'assurance de Kotak Mahindra, et ce dans un pays à forte croissance où l'assureur n'avait pas encore de licence.

Pour le reste, les nouvelles concernant la conjoncture et les entreprises ont été une denrée plutôt rare ces derniers temps. Des actions comme celle de Lonza, qui avaient connu une très bonne évolution cette année ou dans un passé récent, se situaient plutôt sur la liste des perdants. Même l'optimisme dont a fait preuve Christine Lagarde en matière d'inflation et de taux d'intérêt dans la zone euro en sa qualité de présidente de la Banque centrale européenne, n'a pas été à même de générer des impulsions. Après une phase de faiblesse qui a duré plusieurs trimestres, les perspectives conjoncturelles s'améliorent progressivement pour l'Europe. Cela faisait longtemps que les directeurs d'achat n'avaient pas été aussi optimistes (+52.2). Cette évolution est influencée de manière positive par des taux d'inflation plus bas et des revenus réels plus élevés.

Cela répond également aux espoirs du Premier ministre britannique Rishi Sunak, qui a qualifié le net recul de l'inflation en Grande-Bretagne de « moment important pour l'économie ». Au mois d'avril, les prix ont augmenté de +2.3 % sur un an (+3.2 % le mois précédent). La diminution des prix du gaz et de l'électricité a poussé l'inflation à son niveau le plus bas depuis près de trois ans. C'est la raison pour laquelle Sunak a annoncé la tenue de nouvelles élections au Parlement de Grande-Bretagne pour le 4 juillet. Lorsqu'il a succédé à Liz Truss à l'automne 2022, l'inflation s'élevait encore à 11 %. Désormais, il entend bien obtenir le meilleur résultat possible grâce à cet environnement économique favorable.

Un événement marquant de la semaine dernière a été la publication des chiffres de Nvidia, l'entreprise phare du domaine de l'intelligence artificielle. Par ailleurs, nous pensons que de nombreuses actions américaines n'auront pas la possibilité de se développer facilement à leur niveau de valorisation. En règle générale, les entreprises européennes moins onéreuses font preuve de davantage de flexibilité pour affronter les incertitudes géopolitiques et les défis traditionnels du marché. C'est pourquoi nous nous sentons mieux placés en nous concentrant sur les actions suisses défensives que sur les actions américaines, qui représentent aujourd'hui 70 % des actions mondiales dans un portefeuille passif.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'931.7	+7.1%
SPI	15'936.4	+9.4%
DAX €	18'693.4	+11.6%
Euro Stoxx 50 €	5'035.4	+11.4%
S&P 500 \$	5'304.7	+11.2%
Dow Jones \$	39'069.6	+3.7%
Nasdaq Composite \$	16'920.8	+12.7%
MSCI EM \$	1'083.0	+5.8%
MSCI World \$	3'462.1	+9.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	212.5	-1.1%
SBI Dom Non-Gov TR	115.3	+0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	484.1	+4.7%
SXI RE Shares	3'200.0	-0.3%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	77.7	+8.5%
Or (CHF/kg)	68'632.2	+23.0%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9922	+6.8%
USD/CHF	0.9147	+8.7%
EUR/USD	1.0847	-1.7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.46%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.81%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.34%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.83%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.57%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.47%	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 : Nvidia et l'intelligence artificielle



Naturellement, les résultats trimestriels de Nvidia nous ont réjouis. Cette figure de proue de l'intelligence artificielle (IA) reste sans nul doute l'entreprise la plus importante pour mettre en route les plus grandes valeurs technologiques. Au sein de l'indice boursier mondial, Nvidia est aujourd'hui pondérée à 2.1 % en raison de sa capitalisation boursière de 2'500 milliards de dollars. Au premier trimestre 2023, ce poids se situait encore à moins de 0.3 %. Entretemps, elle est devenue l'entreprise la plus précieuse dans le domaine de la tech au niveau mondial après Microsoft et Apple. Les revenus de l'entreprise ont augmenté si rapidement que Nvidia gagne désormais en un trimestre ce qu'elle gagnait en douze mois il y a seulement deux ans.

Nvidia vend les puces qui se trouvent au cœur des systèmes informatiques de l'IA et a ainsi connu une hausse explosive de son chiffre d'affaires, favorisée par la croissance fulgurante de sa division centres de données. Au-delà de Nvidia, c'est tout un système économique qui est dopé par la demande en services d'IA. Il ne convient en aucun cas de négliger son impact à grande échelle, qui engendre un besoin supplémentaire en centres de données, production énergétique, investissements de construction et financements correspondants. Au bout du compte, il s'agit du plus important boom de productivité depuis plusieurs décennies, qui se répand dans un nombre sans cesse croissant de domaines.

Il y a peu, Microsoft a conclu un contrat de cinq ans avec l'entreprise Brookfield Renewable (dont nous détenons des actions dans DecarbRevo) afin de s'assurer un approvisionnement en sources d'énergie renouvelables pour ses propres centres de données. Il s'agit du plus grand contrat jamais conclu en matière d'énergies renouvelables.

Amazon va suivre. La semaine dernière seulement, le groupe a annoncé qu'il allait investir ces prochaines années quelque 17 milliards de dollars dans des centres de données en Espagne, qui seront exploités grâce à des énergies renouvelables. Cela soutient les entreprises de services publics comme Enel, Iberdrola, SSE, etc. dans leurs projets d'électrification au moyen de réseaux de distribution d'électricité efficaces en Europe. La plupart des grandes entreprises du domaine de l'énergie verte ont subi une forte compression de leur valorisation au cours des deux dernières années.

À présent, la tendance a tout l'air de s'inverser. L'IA ne marquera pas seulement un tournant en matière de progrès technologique, mais également dans les besoins énergétiques. Nos stratégies DecarbRevo, qui connaissent toutes une dynamique positive, s'en ressentent également. Cependant, les tendances à l'électrification, à l'infrastructure intelligente et à l'industrie numérique, y compris à l'automatisation, profitent également à des entreprises comme Schneider Electric, Siemens et ThermoFisher Scientific.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

27 mai 2024	Allemagne : indice ifo du climat des affaires et prévisions pour le mois de mai
29 mai 2024	Allemagne : inflation et inflation sous-jacente au mois de mai
30 mai 2024	États-Unis : PIB et dépenses de consommation réelles au premier trimestre
31 mai 2024	États-Unis : inflation PCE et inflation sous-jacente avril

Événements

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 notre prochaine 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)

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)

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Juin 2024

« Taux d'intérêt 2024 et 2025 – Dans quelle direction va-t-on ? »

Date : Mardi 25 juin 2024

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

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

[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 24/05/2024. Images : JHVEPhoto – stock.adobe.com