



Perspectives optimistes

Nous nous rapprochons de la fin du premier semestre de 2024. La bonne nouvelle est que l'économie mondiale évolue mieux que prévu. L'épicentre de la croissance s'est clairement développé dans la zone économique diversifiée qu'est l'Asie. Naturellement, cela s'accompagne de défis d'un genre nouveau. Avec quelle intensité souhaite-t-on s'engager sur le marché chinois et quelle importance souhaite-t-on accorder au développement du marché intérieur indien avec ses 1.4 milliard d'habitants ?

À l'occasion de la plus importante conférence d'investisseurs au monde organisée à Berlin, de nombreux défis géopolitiques et fiscaux ont été abordés, mais les perspectives optimistes ont prévalu. En effet, la grande bosse de l'inflation est derrière nous, et un nombre croissant de banques centrales tiennent compte de cet état de fait. De même, les innovations engendrent de nouvelles hausses de la productivité du travail et de la productivité totale des facteurs, ce qui était encore considéré comme impossible très récemment. Ces hausses sont essentielles pour compenser l'évolution démographique dans les pays industrialisés. En outre, des progrès qui semblaient relever du domaine de l'utopie il y a quelques années sont réalisés dans le domaine du climat. Actuellement, beaucoup de choses connaissent un changement fondamental et celui qui veut en tirer profit doit continuer à investir patiemment.

L'investisseur qui compare ses actifs à ceux de 2021, quand les rendements obligataires mondiaux étaient négatifs et que les marchés étaient inondés par la politique monétaire pour sauver l'économie mondiale, pourra constater que depuis lors, beaucoup de choses se sont avérées durablement plus robustes que prévu, nonobstant une vague générale de resserrement monétaire en 2022 d'une ampleur jamais observée.

Dans le monde entier, les actifs les plus importants sont liés à l'immobilier. En dépit des très fortes hausses des taux directeurs décidées en 2022/23 dans le but de lutter contre l'inflation post-pandémique, l'immobilier résidentiel s'est montré solide en termes de prix. Les ménages privés ont procédé au financement soit avec des fonds propres suffisants, soit avec une garantie à long terme. C'est pourquoi, le secteur de la construction ne s'est pas effondré en Amérique du Nord ou en Europe malgré des conditions de financement plus sévères, et reste attractif en tant qu'investissement réel.

La même chose s'applique à d'autres valeurs réelles comme les actions et les placements sur le marché privé, qui ont démontré conserver leur valeur même en période d'inflation. Lorsque les baisses de taux d'intérêt sont reportées en raison d'une demande robuste (comme aux États-Unis), les valeurs réelles le supportent bien. En revanche, l'inflation agit comme un impôt sur les placements nominaux. Partant, il convient de faire preuve de patience. La semaine dernière, nous avons toutefois connu une évolution positive même pour les obligations, ce qui s'inscrit également dans le cadre de l'évolution des taux d'intérêt. La Banque centrale européenne a abaissé ses taux d'intérêt pour la première fois depuis 2019, renforçant ainsi la dynamique générale d'assouplissement, qui inclut même la Chine. Seuls les États-Unis font exception. L'économie nationale, marquée par une forte vague migratoire, connaît un boom de l'emploi qui stimule également la consommation. L'indice de référence SMI a terminé la semaine dernière à 12'254 points (+2.1 % depuis le début du mois). Les cours du pétrole brut ont connu une reprise après avoir atteint leur plus bas niveau depuis plusieurs mois, suite à des signaux macroéconomiques positifs en provenance d'Asie. Toutefois, étant donné que le dollar est 2.5 % plus faible qu'au début du mois de mai, la contribution désinflationniste des coûts de l'énergie se poursuit.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'254.8	+10.0%
SPI	16'263.7	+11.6%
DAX €	18'557.3	+10.8%
Euro Stoxx 50 €	5'051.3	+11.7%
S&P 500 \$	5'347.0	+12.1%
Dow Jones \$	38'799.0	+2.9%
Nasdaq Composite \$	17'133.1	+14.1%
MSCI EM \$	1'073.1	+4.8%
MSCI World \$	3'478.7	+9.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	210.7	-1.9%
SBI Dom Non-Gov TR	115.1	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	477.0	+3.2%
SXI RE Shares	3'207.6	-0.1%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	75.5	+5.4%
Or (CHF/kg)	66'119.8	+18.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9685	+4.3%
USD/CHF	0.8966	+6.6%
EUR/USD	1.0801	-2.2%

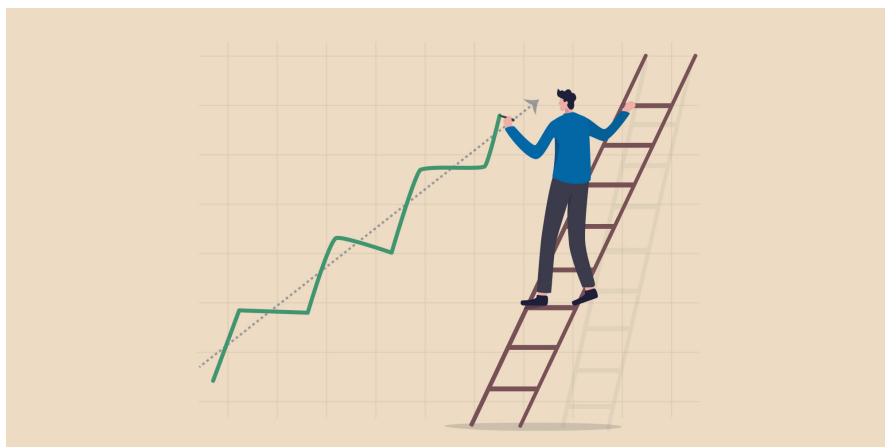
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.45%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.76%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.33%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.89%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.61%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.43%	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 : Evolution dynamique du Swiss Market Index



Le Swiss Market Index (SMI), lié aux actions, est la figure de proue du marché suisse des capitaux. Le Swiss Bond Index (SBI), lié aux obligations, reste certes l'étoile fixe des caisses de pension, mais cela en dit déjà long sur son activité. Le SBI affiche toujours 6.7 % de moins qu'il y a cinq ans et seulement 2.8 % de plus qu'il y a dix ans. Un rendement annuel de 0.28 % ? Cela n'est certainement pas suffisant pour compenser la perte de pouvoir d'achat due à l'inflation. Pourtant, en tant qu'investisseurs hostiles aux risques, les institutionnels restent investis à hauteur de 50 % dans ce type de placements, surtout pour se protéger en cas de ralentissement économique.

Quoiqu'il en soit, le SBI a une fonction importante sur le marché des capitaux : il indique ce qui peut être obtenu avec un portefeuille d'obligations quasiment sans risque. Il n'y a pas de risque de défaillance, car il comporte en grande partie des emprunts de la Confédération, des cantons et des entreprises proches de l'État (par exemple, les banques cantonales). De plus, une partie importante consiste en lettres de gage. Le risque réside notamment dans les fluctuations des taux d'intérêt. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, les cours baissent et vice versa.

En revanche, le SMI est un portefeuille de capitaux propres d'entreprises, dont la plupart sont actives dans le monde entier. Une évolution économique mondiale solide en constitue la base. Le modèle d'affaires consiste souvent à occuper une position dominante sur le marché grâce à l'innovation, ce qui s'accompagne typiquement de taux de croissance relativement supérieurs à la moyenne. Lorsque, comme actuellement, l'économie mondiale connaît une croissance de 3 % en termes réels, les entreprises sous-jacentes du SMI enregistrent traditionnellement une croissance annuelle de leurs bénéfices de 6 % ou plus.

A cours de ces dernières années, la valeur intrinsèque des actions suisses a connu une sensible augmentation malgré la pandémie, la vague d'inflation et les hausses des taux directeurs qui ont suivi, également parce que le terreau sur lequel se fonde l'économie est devenu en quelque sorte plus riche en nutriments et en humus. Les cours des actions fluctuent toujours en fonction de l'humeur du moment. Parfois, on observe également des exagérations. Ces cours oscillent autour de la valeur intrinsèque, mais toujours avec une certitude : tôt ou tard, le cours des actions reviendra toujours à la valeur moyenne sous l'effet de la « Reversion to the Mean ». C'est pourquoi l'évolution dynamique du SMI (+10.0 % depuis le début de l'année) ne constitue pas une surprise pour nous, mais une confirmation de la force de cette loi fondamentale.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

10 juin 2024	Zone euro : Indice Sentix de la confiance des investisseurs pour le mois de juin
12 juin 2024	États-Unis : Comité de l'open market de la Réserve fédérale, juin
13 juin 2024	Italie : Début du sommet du G7 dans les Pouilles
14 juin 2024	États-Unis : Indice de confiance des consommateurs de l'University of Michigan pour le mois de juin

Événements

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)

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)

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

Le **mardi 27 août 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)

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 07/06/2024. Images : stock.adobe.com