



La crise politique atteint les marchés boursiers

La semaine dernière, le Swiss Market Index a clôturé à 12'044 points (-1.7 % par rapport à la semaine précédente). Si on le compare avec d'autres marchés européens, ce recul s'avère encore modéré. En Allemagne (-3.0 %), en Espagne (-3.6 %), en Italie (-5.8 %) et en particulier en France (-6.2 %), la réaction aux résultats des élections européennes a été bien plus négative et les actions correspondantes ont été assorties d'une prime de risque supplémentaire.

Pourtant, les résultats de ces élections permettent de tirer des conclusions très positives. La majorité des gens en a manifestement marre des mesures irréflechies et de la limitation effrénée des libertés individuelles. Les anciens cartels du pouvoir se sont effondrés. Emmanuel Macron et Olaf Scholz ont connu une débâcle. Les gens espèrent que les forces conservatrices victorieuses se concentrent désormais sur les thèmes économiques et renforcent le pouvoir d'achat, tout en maîtrisant mieux la migration.

En tous les cas, nous considérons que les importantes baisses de cours sont de nature temporaire. Même si la souffrance a été intensifiée par un euro en légère baisse, les entreprises européennes ont encore de bonnes perspectives devant elles. C'est la raison pour laquelle nous continuons à considérer l'exploitant d'infrastructures Vinci (-14 % depuis le début du mois) et le premier groupe d'assurance mondial Axa (-11 %) comme d'excellents placements à long terme. Le secteur de l'assurance dépasse la croissance économique et Axa a acquis une excellente position dans la branche. Cela vaut également pour les entreprises moins touchées, comme Schneider Electric (-3 %) et Deutsche Telekom (+2 %). Aux États-Unis, cette dernière occupe une position de leader du marché avec sa brillante filiale T-Mobile.

Actuellement, les actions des titres technologiques américains connaissent une évolution plus dynamique, malgré le fait que l'indice Dow Jones ait stagné depuis le début du mois. Nvidia (+20 %) et Apple (+11 %) affichent un meilleur élan que Microsoft (+7 %), Amazon (+4 %) et Alphabet / Google (+3 %).

Les obligations ont connu un bon début de mois de juin avec des hausses de cours moyennes d'environ +1 %. Aux États-Unis, les rendements de référence des emprunts d'État à dix ans ont baissé de 28 points de base, et les prix à la consommation et à la production ont évolué dans la bonne direction. Si l'inflation aux États-Unis était mesurée de la même manière qu'en Europe, elle se situerait à 2.4 %, soit quasiment dans la fourchette cible de « 2 % en moyenne ». Les prix des marchandises sont en baisse, alors que les prix des services connaissent encore une légère augmentation. Pourtant, les coûts équivalents au loyer d'un logement en propriété (« shelter ») sont une conséquence directe de la politique monétaire plus restrictive et contribueront à l'avenir à la désinflation des flux de données mensuels.

Dans la zone euro, la baisse des rendements s'est avérée nettement moins importante, avec une moyenne approximative similaire à celle de la Suisse (-17 points de base). Néanmoins, cela a contribué à une légère reprise sur les marchés obligataires. Le prix de l'or (2'333 dollars par once) stagne depuis un trimestre. Vendredi il y a une semaine, la banque centrale chinoise a annoncé qu'elle n'avait pas acheté d'or en mai, pour la première fois depuis 18 mois. L'année dernière, les banques centrales des pays émergents ont acheté plus de 1'000 tonnes d'or, dont environ un quart est allé à la Chine.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'044.6	+8.1%
SPI	15'994.0	+9.8%
DAX €	18'002.0	+7.5%
Euro Stoxx 50 €	4'839.1	+7.0%
S&P 500 \$	5'431.6	+13.9%
Dow Jones \$	38'589.2	+2.4%
Nasdaq Composite \$	17'688.9	+17.8%
MSCI EM \$	1'076.9	+5.2%
MSCI World \$	3'492.1	+10.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	213.9	-0.5%
SBI Dom Non-Gov TR	115.6	+0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	468.9	+1.4%
SXI RE Shares	3'187.4	-0.7%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	78.5	+9.5%
Or (CHF/kg)	66'808.9	+19.7%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9529	+2.6%
USD/CHF	0.8907	+5.9%
EUR/USD	1.0703	-3.0%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.45%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.72%	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	0.75%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.35%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.22%	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 dynamique persiste dans le secteur de la tech



Le boom technologique se poursuit. La semaine dernière, la start-up parisienne Mistral AI a clôturé un tour de financement de 600 millions d'euros, atteignant ainsi une valorisation de 6 milliards d'euros. Cette entreprise spécialisée dans l'intelligence artificielle (IA) a été fondée par des Européens qui ont travaillé pour Meta / Facebook et DeepMind de Google. Microsoft figure parmi les investisseurs et distribue également ses solutions sur la plateforme basée sur le Cloud Microsoft Azure.

La start-up Aleph Alpha, née à Heidelberg en Allemagne, dans laquelle SAP est entré en tant qu'investisseur en capital-risque, connaît également une progression. Dans le domaine de l'IA, SAP adopte en tous les cas une stratégie large. Le groupe, qui compte 45'000 développeurs, élabore ses propres modèles d'IA, tout en concluant des partenariats et en intégrant les technologies y relatives dans ses propres solutions. « Microsoft se complète de manière optimale avec le portefeuille de SAP », a récemment déclaré le CEO Christian Klein.

L'IA devient de plus en plus disruptive. Le CEO l'explique ainsi : « SAP a déjà amélioré certains modèles d'affaires grâce à l'IA. Par exemple, dans le domaine commercial, la gestion des stocks a été optimisée avec l'IA, afin de réduire autant que possible la quantité de marchandises à jeter. Nous collaborons avec Migros et Coop. Un autre exemple est la gestion des voyages, avec la possibilité pour les clients de recevoir une proposition de voyage optimal non seulement basée sur les coûts, mais également sur des indicateurs de durabilité ». Ainsi, le client sera en mesure de réduire son empreinte carbone.

Google et Microsoft ont à disposition des moyens financiers quasi illimités, mais l'Europe dispose toujours d'une armée de professionnels qui préfèrent être assis à la place du conducteur plutôt que sur le siège arrière. Ils discernent le potentiel qui existe à s'opposer aux géants américains. Et contrairement à leurs concurrents américains, des entreprises comme SAP sont en mesure de garantir à leurs clients que leurs données et processus commerciaux, souvent sensibles, ne seront pas utilisés de manière incontrôlée pour entraîner les systèmes d'IA.

La véritable compétitivité européenne se manifeste dans les interfaces entre la technologie et l'industrie. Grâce aux grands trésors de données de l'industrie, SAP, Schneider Electric ou Siemens peuvent atteindre une performance que quasiment aucun de leurs concurrents américains ne peut réaliser. Dans leur flotte annexe naviguent des entreprises comme u-Blox.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

18 juin 2024	Zone euro : Inflation sous-jacente et inflation, mai
19 juin 2024	Royaume-Uni : Inflation sous-jacente et inflation, mai
20 juin 2024	Suisse : examen de la situation économique et monétaire de la Banque nationale, juin
21 juin 2024	Zone euro, Grande-Bretagne et États-Unis : HCOB et Indice des directeurs d'achat S&P, juin

Événements

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)

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – août 2024

Vendredi 30 août 2024 aura lieu la prochaine journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Que ce soit pour les grands ou les petits, avec des amis, en groupe ou en solo, les Journées de randonnée de Zugerberg Finanz sont une expérience pour tous. N'hésitez pas à noter la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure.

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 14/06/2024. Images : stock.adobe.com