



Le Swiss Market Index en bonne voie

Depuis le début du mois, les actions européennes évoluent de manière plus dynamique que les actions américaines. Le Swiss Market Index (SMI) se trouve également sur la bonne voie : avec 12'365 points, il est non seulement sensiblement plus élevé qu'en milieu d'année (+3.1 %), mais également nettement en dessus de son niveau du début d'année (+11.0 %). Si l'on y ajoute les distributions de dividendes au SMI, il atteint un nouveau record historique. Et pourtant, les plus belles années du SMI pourraient encore être devant lui. En effet, les prix des marchandises sont en baisse, à l'instar des prix à la production départ usine. Dans le commerce de gros également, la charnière entre les producteurs et les clients finaux, les prix moyens sont en baisse. C'est aussi une bonne nouvelle pour les consommateurs, car elle indique la direction que devrait prendre la tendance.

A l'inverse, les consommatrices et consommateurs sont également devenus plus conscients des prix du fait de la vague d'inflation de ces dernières années. Cela a un impact direct sur le secteur de la restauration, car nombreux sont ceux qui préfèrent manger à la maison, et le commerce de détail est également affecté lorsque les gens n'achètent que le strict nécessaire. Dans le secteur de la santé, on exige une visite supplémentaire chez le médecin, y compris des examens diagnostiques supplémentaires, en guise de contrepartie de la hausse des primes d'assurance maladie, ce qui explique l'explosion des volumes de prestations médicales.

Les chiffres de l'inflation effectivement mesurés affichent toujours une tendance baissière. Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation a baissé pour la première fois depuis 2020 en comparaison mensuelle, ce qui vient confirmer l'impression d'un affaiblissement global de la dynamique conjoncturelle et va ramener les investisseurs prudents sur les marchés des capitaux. Ceux-ci avaient parqué leurs fonds dans des titres rémunérés à court terme, dont les rendements sont toutefois de plus en plus faibles. Les contrats à terme intègrent déjà trois baisses du taux directeur par la Réserve fédérale américaine au cours de ces six prochains mois.

Cela entraînera un affaiblissement du dollar, surévalué en termes de pouvoir d'achat, diminuera le prix des matières premières et des biens négociés en dollars et continuera ainsi à faire avancer la désinflation dans le monde entier – indépendamment de la campagne présidentielle gériatrique. En ce qui concerne les secteurs privilégiés, des changements devraient survenir dans le sillage de la tendance à un environnement de taux bas. Les titres immobiliers et d'infrastructure, avec leurs bilans tendanciellement grevés par des capitaux étrangers, se retrouvent typiquement davantage au centre de l'attention que les géants de la technologie à cash-flow important. Cela vaut également d'une manière générale pour les petites et moyennes capitalisations, qui sont nombreuses en Suisse et disposent d'un excellent positionnement sur le marché.

Au sein du SMI, Partners Group (+8 %) a connu la plus forte augmentation depuis le début du mois. L'afflux d'argent frais à hauteur de 11 milliards de dollars au cours des six premiers mois a impressionné. De plus, un environnement aux taux d'intérêt plus faibles rend plus liquide le marché des transactions pour les placements sur le marché privé, ce qui a également permis la confirmation des prévisions de l'entreprise pour 2024 s'agissant des frais liés aux résultats, ainsi que l'éclaircissement des perspectives pour les années à venir.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'365.2	+11.0%
SPI	16'416.3	+12.7%
DAX €	18'748.2	+11.9%
Euro Stoxx 50 €	5'043.0	+11.5%
S&P 500 \$	5'615.4	+17.7%
Dow Jones \$	40'000.9	+6.1%
Nasdaq Composite \$	18'398.5	+22.6%
MSCI EM \$	1'123.6	+9.8%
MSCI World \$	3'627.5	+14.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	216.8	+0.9%
SBI Dom Non-Gov TR	116.9	+1.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	491.5	+6.3%
SXI RE Shares	3'334.7	+3.9%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	82.2	+14.7%
Or (CHF/kg)	69'340.6	+24.3%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9754	+5.0%
USD/CHF	0.8944	+6.3%
EUR/USD	1.0907	-1.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.66%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.29%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.63%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.47%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.18%	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 Chine se transforme



L'économie chinoise avance en direction d'un « soft landing », avec des taux de croissance nettement inférieurs à ceux des 20 dernières années. Le boom immobilier a pris fin, la vague d'infrastructures s'affaiblit et les marchés boursiers sont 55 % en dessous de leur niveau d'il y a trois ans. Nonobstant une diminution de la population active de deux millions de personnes par année et le vieillissement de la population, le chômage caché est élevé. Le seul motif pour lequel il n'est pas nécessaire de diminuer davantage la main-d'œuvre est que les marchés occidentaux sont inondés de produits chinois exportés à bas prix. Par exemple, les modules photovoltaïques fabriqués en Chine coûtent 10 centimes d'euro le watt, alors qu'en Europe, leurs seuls coûts de production sont estimés à 30 ou 40 centimes d'euro par watt.

La gestion du risque-pays chinois conduit à un « de-risking » et à un transfert tout au moins partiel des sites de production vers d'autres pays plus favorables aux activités commerciales : On appelle couramment « re-shoring » et « friend-shoring », les opérations destinées à réduire la dépendance envers les fournisseurs chinois. La recherche d'alternatives engendre une accélération de la croissance en Inde et dans divers pays de la zone Asie-Pacifique. La Chine connaît actuellement une diminution importante des investissements étrangers. En cas de victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines, les États-Unis risquent d'intensifier leur guerre commerciale avec la Chine, qui entraînerait également dans son sillage les économies européennes.

Suite à l'instauration de droits de douane punitifs par l'Union européenne sur les exportations automobiles chinoises, il existe le risque de voir la Chine augmenter en contrepartie ses droits de douane à l'importation de 20 % sur les produits de luxe européens. Richemont et Swatch seraient particulièrement affectés, ce qui explique également que le cours de l'action Swatch, par exemple, ait perdu 45 % de sa valeur depuis mars 2023. Reste à savoir si les droits de douane punitifs, les obstacles au commerce ou les boycotts (par exemple, Huawei) sont les mesures appropriées. Il ne fait pas de doute que les États-Unis freinent la Chine dans le domaine de l'intelligence artificielle (IA), car les dernières puces de Nvidia et les machines les plus modernes pour la fabrication de puces de la société néerlandaise ASML ne peuvent pas être vendues en Chine. Lonza profite du fait que les fabricants chinois travaillant pour des groupes pharmaceutiques américains doivent être sanctionnés en vertu du « Biosecure Act ».

Néanmoins, le gouvernement chinois injecte beaucoup d'argent dans la course au rattrapage dans le secteur des semi-conducteurs et dans le domaine de l'IA. Le « moment de vérité » permet de souder les gens. La Chine dispose par exemple actuellement du réseau de téléphonie mobile le plus rapide du monde en matière de débit de transmission 5G de dernière génération, et Huawei est plus fort que jamais.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

15 juillet 2024	Chine : PIB du 2e semestre et ventes du commerce de détail, juin
17 juillet 2024	Zone euro, Grande-Bretagne : Inflation sous-jacente et inflation juin
18 juillet 2024	Grande-Bretagne : Chômage, juin
19 juillet 2024	Japon : Inflation sous-jacente et inflation juin

Événements

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)

Foire de Zoug 2024

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu **du samedi 26 octobre au dimanche 3 novembre 2024** sur le site du Stierenmarkt à Zoug.

Nous nous réjouissons de vous rencontrer à nouveau à la foire d'automne de Zoug pour bavarder et partager un verre de vin. Vous trouverez bientôt de plus amples informations [sur notre site Internet](#) (en allemand).

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2025

Le **mardi 14 janvier et le mardi 21 janvier 2025** aura lieu la 34^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne.

N'hésitez pas à noter d'ores et déjà la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure [sur notre site Internet](#) (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 12/07/2024. Images : stock.adobe.com