



Accalmie

Il y a dix jours, des secousses ont commencé à se manifester sur les marchés des capitaux, stables jusqu'ici. L'épicentre de ces secousses se situait à Tokyo, et des vagues plus importantes ont également atteint New York. Après un début de semaine nerveux, les marchés des capitaux ont à nouveau connu une accalmie. Les voix appelant à une réunion extraordinaire de la Réserve fédérale américaine se sont estompées. L'on s'attend à ce qu'une baisse de 50 points de base ait lieu en septembre.

La crainte de voir les États-Unis se diriger vers une récession s'est apaisée et la volatilité s'est affaiblie. Les actions ont progressé, notamment durant la deuxième partie de la semaine. Sur les marchés obligataires, la fuite vers les marchés et les devises sûrs a connu un arrêt brutal. La corrélation entre les obligations et les actions est à nouveau négative, et l'or n'a pas davantage fait ses preuves en tant que point d'ancrage dans les phases de turbulence du marché que les crypto-actifs très volatils.

Le dollar s'est également distingué par son manque de constance. Dès le début du mois (0.88), il est tombé dans un trou, et le 5 août, il ne s'échangeait plus qu'un peu plus de 0.84 franc pour un dollar. À la fin de la semaine, il s'élevait encore à 0.86, soit 2 % de moins qu'au début du mois d'août. Au cours de la même période, certains marchés d'actions ont perdu jusqu'à 5 %. Le marché suisse des actions (-3.7 %) a fait partie des marchés les plus stables, et les portefeuilles composés de titres à dividendes se sont avérés plus robustes, même en comparaison avec la moyenne suisse.

Si, en tant que client, vous vous êtes senti fortement déstabilisé par la vente de lundi dernier, il est possible que vous encouriez un risque trop élevé dans votre portefeuille. Celui qui a trouvé les derniers jours trop violents ferait bien de se demander si la stratégie suivie est la bonne. Les mouvements tels que ceux de ces derniers jours font tout simplement partie des marchés des actions. Chez nous, il est toujours possible de changer de stratégie sans frais, et il n'y a pas de différences de coûts entre les différents niveaux de risque.

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11'866 points (-0.1 %, pratiquement inchangé par rapport à la semaine précédente). La légère baisse du cours de Zurich Insurance Group (-1.2 %) a surpris, car le résultat opérationnel du groupe a été meilleur que prévu. Le rendement des fonds propres a été meilleur pour ses concurrents comme Allianz, Axa et Generali – avec un solide taux d'insolvabilité des fonds propres (232 %). Nous apprécions le rendement sur dividende (30 francs pour un placement en actions de 460 francs, soit 6.5 %) qui figure parmi les plus élevés du pays. Depuis le début de l'année, le rendement global de Zurich est de +11.6 %.

Deutsche Telekom s'est avéré être un colosse, qui sème la concurrence européenne depuis des années. Avec sa filiale T-Mobile, il occupe désormais une position de leader sur le marché américain, où il est en train de développer le marché de la fibre optique. Entretemps, T-Mobile contribue pour plus de la moitié au bénéfice du groupe. L'objectif pour le bénéfice opérationnel annuel corrigé continue à représenter 43 milliards d'euros. C'est davantage que les bénéfices de Nestlé, Roche et Novartis réunis.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'865.9	+6.5%
SPI	15'791.9	+8.4%
DAX €	17'722.9	+5.8%
Euro Stoxx 50 €	4'675.3	+3.4%
S&P 500 \$	5'344.2	+12.0%
Dow Jones \$	39'497.5	+4.8%
Nasdaq Composite \$	16'745.3	+11.6%
MSCI EM \$	1'063.4	+3.9%
MSCI World \$	3'447.8	+8.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.4	+3.0%
SBI Dom Non-Gov TR	118.0	+2.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	487.9	+5.5%
SXI RE Shares	3'371.5	+5.0%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.8	+7.2%
Or (CHF/kg)	67'622.2	+21.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9445	+1.7%
USD/CHF	0.8651	+2.8%
EUR/USD	1.0917	-1.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.56%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	5.11%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.44%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.21%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.94%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Renchérissment	2023	2024P	2025P
Suisse	1.5%	1.3%	1.0%
Zone euro	2.6%	2.2%	2.1%
Etats-Unis	3.0%	2.0%	2.2%

Economie (PIB real)	2023	2024P	2025P
Suisse	1.3%	1.3%	1.0%
Zone euro	1.2%	1.5%	2.0%
Etats-Unis	2.6%	2.3%	1.7%
Global	2.9%	3.2%	3.2%

Sujet de la semaine : Marchés actions des pays émergents



Parmi les pays émergents, il est clair que la Chine est la principale économie et qu'elle le restera longtemps encore. Récemment, la composition du panier d'actions des pays émergents a subi des changements considérables, car les cours des actions représentent la valeur actuelle des futures évolutions. Fin 2000, la part des actions chinoises au sein du MSCI Emerging Markets s'élevait à près de 44 %. Depuis, elle est retombée à 23 %.

En revanche, la part en actions de deux autres pays asiatiques émergents a augmenté : Taïwan (18.4 %) et l'Inde (20.0 %). Ces deux économies disposent d'entreprises au rayonnement mondial. Par exemple, l'entreprise taïwanaise TSMC occupe un rôle de premier plan dans l'industrie mondiale des semi-conducteurs ainsi qu'une position de leader du marché dans l'application accélérée de l'intelligence artificielle. Elle constitue par ailleurs le titre le plus important de l'indice boursier correspondant. Ce sont justement des entreprises comme la société américaine Intel qui souffrent de la forte position de TSMC sur le marché. D'autres entreprises, comme Apple et Nvidia, utilisent TSMC en tant que partenaire d'externalisation rapide et fiable.

L'Inde dispose elle aussi de partenaires d'externalisation globaux dans le secteur informatique. Ceux-ci se situent plutôt dans le domaine des logiciels, à l'image d'Infosys : plus de la moitié de ses revenus sont générés avec de grandes sociétés américaines, et un quart provient d'entreprises européennes. Et il existe encore toute une série d'autres entreprises comme TCS et Wipro, qui disposent elles aussi de bien plus de 200'000 ingénieurs en logiciels et proposent des services dans tous les secteurs.

L'Inde, l'économie la plus peuplée au monde avec une moyenne d'âge de 27 ans, se positionne de plus en plus comme une place de travail alternative par rapport à la Chine. Bientôt, 28 % de tous les iPhones du monde seront fabriqués en Inde. La croissance est particulièrement forte dans le domaine des infrastructures. Rien que dans ces deux prochaines années, plus de 500 milliards de dollars seront investis, notamment par Flughafen Zürich AG, dont les actionnaires auront encore beaucoup de plaisir à utiliser l'aéroport international de Noida dans l'agglomération de la capitale Delhi. Cet aéroport sera mis en service avec six pistes au printemps 2025 et pourrait connaître un succès encore plus important que l'aéroport international de Bangalore, que Flughafen Zürich AG a vendu bien trop tôt. De petits retards ne sauraient être exclus, mais l'équipe en charge de la gestion du projet est expérimentée et au bout du compte, il s'agit de l'Inde, pas de Berlin.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

13 août 2024	États-Unis : Indices des prix à la production PPI, juillet
14 août 2024	Grande-Bretagne, France, États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation, juillet
15 août 2024	Chine, États-Unis : Production industrielle, ventes du commerce de détail, juillet
16 août 2024	États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, août

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)

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Juin 2024

« Taux d'intérêt 2024 et 2025 – Jusqu'où ira la baisse ? »

Date : Mardi 10 septembre 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 anglais – Trust in Transparency

Le **jeudi 22 octobre 2024**, à 18h00, 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](#).

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 09/08/2024. Images : stock.adobe.com