



## Reprise du marché grâce à la macroéconomie

Depuis que l'essentiel des rapports semestriels a pris fin, les analyses se concentrent à nouveau sur les thématiques macroéconomiques. Les marchés sont rapidement revenus de l'évaluation extrême des craintes de récession. S'il est vrai qu'il existe des risques dans l'économie mondiale, ils ne justifiaient toutefois nullement les erreurs d'évaluation les plus aiguës commises début août. L'idée consiste plutôt à se positionner sur les actifs les plus diversifiés (y compris sur un éventuel financement hypothécaire personnel) pour l'éventualité où les conditions de crédit et donc les marchés réels (actions, immobilier) réagiraient rapidement aux futurs allègements des taux d'intérêt.

L'inflation, qui ne cesse de diminuer en Suisse et à l'étranger, représente un thème central dans ce cadre. Par exemple, aux États-Unis, les prix de gros ont stagné en juillet (+0.1 % par rapport au mois précédent). Les prix à la consommation ont également baissé, et l'on a constaté récemment la plus faible hausse des prix depuis mars 2021. Les discussions se limitent à des thèmes marginaux, car l'inflation des prix des biens de base s'est maintenue en zone déflationniste (-0.4 % en comparaison annuelle). Le seul secteur qui demeure substantiellement plus élevé qu'il y a un an est le secteur du logement.

Si l'inflation aux États-Unis était mesurée sur la base des mêmes critères que ceux de la méthode harmonisée des prix à la consommation en Suisse ou en Europe, la valeur obtenue s'élèverait à +1.8 % par rapport à la valeur de l'année précédente, ce qui signifie que l'inflation est définitivement de retour dans la zone cible des banques centrales. Par conséquent, plus rien ne s'oppose à ce que les États-Unis commencent à baisser leurs taux d'intérêt en septembre. Le marché du travail américain se refroidit, mais demeure robuste en raison du taux de croissance du PIB réel d'environ 2.4 % en rythme annualisé au troisième trimestre. L'endettement et les taux des crédits des ménages privés ont peu attiré l'attention. Selon la banque centrale américaine, la Réserve fédérale (Fed), seuls 3.2 % des crédits connaissent actuellement des retards de paiement. Dans une perspective historique, ce chiffre demeure très bas pour les États-Unis.

Au vu de cette évolution rassurante, il n'est pas étonnant que l'indice de la volatilité implicite des actions (VIX) ait poursuivi son recul. Le VIX est apprécié pour mesurer l'inquiétude des investisseurs. Après avoir atteint rapidement plus de 60 au début du mois d'août, en plein milieu de la correction du marché, il est même repassé entretemps sous sa moyenne à long terme, à 15 points.

La reprise a également touché le marché suisse des actions. Le Swiss Market Index (SMI) a augmenté à 12'188 points (+2.7 % la semaine dernière). Au cours de l'année, le SMI est devenu dans l'intervalle l'indice le plus fort en Europe, avec le DAX allemand. Son rendement global (+12.8 %) est supérieur à nos attentes initiales. Les stratégies axées sur les actions et les dividendes sont les premières à bénéficier de cette évolution, avec une performance à deux chiffres en hausse jusqu'à présent sur l'année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'188.7	+9.4%
SPI	16'203.2	+11.2%
DAX €	18'322.4	+9.4%
Euro Stoxx 50 €	4'840.5	+7.1%
S&P 500 \$	5'554.3	+16.4%
Dow Jones \$	40'659.8	+7.9%
Nasdaq Composite \$	17'631.7	+17.5%
MSCI EM \$	1'093.7	+6.8%
MSCI World \$	3'584.2	+13.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.9	+3.3%
SBI Dom Non-Gov TR	118.1	+2.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	486.8	+5.3%
SXI RE Shares	3'390.4	+5.6%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.7	+7.0%
Or (CHF/kg)	69'835.9	+25.1%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9552	+2.8%
USD/CHF	0.8661	+2.9%
EUR/USD	1.1027	-0.1%

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	5.13%	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	2.23%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.88%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Renchérissement	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 : Les titres suisses du domaine de la santé en plein essor



Le marché suisse des actions doit sa robustesse principalement aux entreprises du secteur de la santé. Sur le plan de la capitalisation boursière, le groupe pharmaceutique et de diagnostic Roche (230 milliards de francs) et le groupe exclusivement pharmaceutique Novartis (219 milliards) font jeu égal avec Nestlé (235 milliards). Après la course au rattrapage boursier de Roche de ces dernières semaines, le rendement global des deux poids lourds pharmaceutiques se situe pratiquement au même niveau que l'indice européen de la santé (+20 % chacun pour l'année en cours).

Alcon (41 milliards), actif dans le domaine de l'ophtalmologie, et Lonza (40 milliards), le plus important fournisseur pharmaceutique mondial, ainsi que le fabricant d'appareils auditifs Sonova (17 milliards), sont nettement plus petits. Ces entreprises font également partie du club exclusif du SMI, qui compte 20 entreprises.

D'autres grandes entreprises arrivant juste au seuil du SMI sont le groupe d'implants Straumann (20 milliards), spécialisé dans les prothèses dentaires restauratrices, le groupe de dermatologie et d'esthétique Galderma (19 milliards), et le fabricant de médicaments génériques Sandoz (16 milliards). En ce qui concerne leur capitalisation boursière, ils se situent dans l'ordre de grandeur du titre Swiss Life du SMI (19 milliards), mais sont déjà nettement plus importants que l'entreprise technologique Logitech (13 milliards).

Fin août, Sonova lancera « Phonak Infinio Sphere », une nouvelle série de produits dotés d'une double puce informatique qui, grâce à l'intelligence artificielle, permettent en temps réel aux malentendants de suivre une conversation avec une personne dans un environnement complexe et bruyant avec de nombreux participants. Il s'agit d'une avancée technologique rare, réalisée après environ cinq ans de développement, grâce à une puissance de traitement 53 fois supérieure à celles des aides auditives traditionnelles.

Galderma a également augmenté ses dépenses en matière de recherche et a obtenu récemment l'autorisation européenne pour une copie de Botox développée par ses soins. Un nouveau médicament utilisé contre une forme sévère de dermatite suscite des espoirs encore plus intenses. Fait intéressant, L'Oréal, dont Nestlé détient 20 %, a récemment pris une participation de 10 % dans Galderma. A l'origine, Galderma avait été créée en 1981 comme filiale commune de L'Oréal et de Nestlé, mais elle avait dé péri sous la direction de Nestlé.

Dans le domaine de la dermatite atopique, Numab Therapeutics, domiciliée à Horgen, est le principal concurrent de Galderma. HBM Healthcare Management y détient une participation de 8.1 %. Il y a peu, la substance active a été vendue à Johnson & Johnson pour 1.25 milliard de francs, ce qui est nettement profitable à HBM, que nous détenons dans de nombreuses stratégies.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

20 août 2024	Zone euro : Inflation sous-jacente et inflation des prix à la consommation, juillet
21 août 2024	États-Unis : Procès-verbal de la dernière réunion du Comité fédéral de politique monétaire de la Fed, juillet
22 août 2024	États-Unis : Indices des directeurs d'achat S&P Global, août
23 août 2024	Jackson Hole / USA : Réunion annuelle des principales banques centrales

## 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 – Septembre 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 16/08/2024. Images : stock.adobe.com