



## Le SMI grimpe à 12'347 points

Vendredi soir, le Swiss Market Index (SMI) affichait 12'347 points (+1.3 % par rapport à la semaine précédente). Il n'y eu presque que des gagnants. Swiss Re (+8 %) a affiché un solide premier semestre, avec un rendement des capitaux propres de 20.1 % et un taux de solvabilité élevé de 276 %. L'entreprise a encore amélioré sa résilience grâce à l'adoption d'une approche disciplinée dans la souscription de nouvelles affaires et en observant attentivement les tendances des sinistres au sein des portefeuilles existants. John Dacey, Group CFO de Swiss Re, a précisé : « ces résultats illustrent notre concentration sur l'allocation disciplinée du capital ainsi que sur la qualité de nos portefeuilles d'assurance et de placement. De plus, les taux d'intérêt plus élevés continuent à avoir un impact positif sur les revenus du capital ».

Les besoins en matière de réassurance sont en augmentation. Le temps des belles primes semble être une musique d'avenir, puisque les graves intempéries deviennent de plus en plus fréquentes. Celles qui ont frappé les États-Unis ont représenté à elles seules 70 % des dommages assurés dans le monde. Selon Balz Grollmund, Head of Catastrophe Perils chez Swiss Re « ces dernières années, les graves intempéries ont été la principale cause de l'augmentation significative des dommages assurés. Cela est imputable à l'augmentation de la population et de la valeur des biens immobiliers dans les régions urbaines, de même qu'à la plus grande vulnérabilité des objets assurés aux dommages causés par la grêle. D'où la probabilité que des sinistres à hauteur de milliards de dollars se produisent de plus en plus souvent en raison de ce risque ».

La semaine dernière, le cours de l'action Nestlé a stagné, même s'il a quand même connu une reprise vendredi matin depuis son plus bas niveau depuis cinq ans (86.00 CHF). Après sept ans, le groupe alimentaire a changé de CEO avec effet immédiat. Ce changement à la tête du groupe n'a pas constitué une grande surprise, car Mark Schneider, appelé de l'extérieur, ne parvenait plus à faire bouger grand chose sur le fond au sein de la culture du groupe alimentaire. Cette annonce a déstabilisé d'importants investisseurs. Avec Laurent Freixe, qui a commencé sa carrière dans le groupe il y a près de 40 ans en tant que directeur des ventes et du marketing, le système de valeur fait appel à un vétéran de Nestlé. Il connaît la société sur le bout des doigts, vit la culture et les valeurs de l'entreprise et bénéficie avant tout de la confiance du président du conseil d'administration Paul Bulcke, avec lequel il a étroitement collaboré pendant de nombreuses années.

En soi, la faiblesse du cours de l'action Nestlé n'est pas inquiétante. Il s'agira plutôt pour le nouveau CEO de réinsuffler de la confiance lors des journées des investisseurs de novembre, afin de reprendre la main sur les problèmes engendrés par le groupe lui-même (comme les acquisitions trop onéreuses dans le domaine de Nestlé Health Science), la faible croissance organique et l'évolution peu reluisante des parts de marché. Dans ce cadre, il pourra s'appuyer sur un solide soutien interne.

La baisse des taux d'intérêt, évoquée lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, stimule les activités de construction. Même les sceptiques en matière de conjoncture ne peuvent pas l'ignorer. C'est pourquoi l'évolution la semaine dernière des cours du groupe de matériaux de construction Holcim et du groupe de chimie de la construction Sika (+4 % chacun) n'a pas été une surprise.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'347.5	+10.9%
SPI	16'399.1	+12.5%
DAX €	18'633.1	+11.2%
Euro Stoxx 50 €	4'909.2	+8.6%
S&P 500 \$	5'634.6	+18.1%
Dow Jones \$	41'175.1	+9.2%
Nasdaq Composite \$	17'877.8	+19.1%
MSCI EM \$	1'100.7	+7.5%
MSCI World \$	3'649.6	+15.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	222.2	+3.4%
SBI Dom Non-Gov TR	118.1	+2.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	493.0	+6.7%
SXI RE Shares	3'483.3	+8.5%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.8	+4.4%
Or (CHF/kg)	68'493.3	+22.7%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9490	+2.2%
USD/CHF	0.8479	+0.8%
EUR/USD	1.1192	+1.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.53%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	5.08%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.43%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.21%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.80%	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 : Nouvelles positives de Jackson Hole



La plus importante réunion des banquiers centraux a lieu chaque année dans les Montagnes Rocheuses. Une fois de plus, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), Jay Powell, a utilisé cette plateforme pour transmettre un message sur sa future orientation. C'est à la fin du mois d'août 2022 qu'il avait prononcé son discours le plus puissant, puisqu'il avait promis de faire souffrir les ménages, les entreprises et les investisseurs dans le but de maîtriser l'inflation et affirmé que la Fed continuerait sur cette lancée jusqu'à ce qu'elle ait confiance en sa capacité à juguler l'inflation avec une détermination agressive.

Vendredi dernier, il a concrétisé dans son discours le changement de cap de l'institution en matière de taux d'intérêt, et affirmé qu'il était désormais temps d'adapter la politique monétaire. Le président de la Fed a également fait référence au marché du travail. Si les conditions du marché du travail sont effectivement moins tendues qu'avant la pandémie, cela pose la question de savoir pourquoi la fourchette cible actuelle des taux directeurs de 5.25 % à 5.50 % reste maintenue à un niveau beaucoup plus élevé qu'à l'époque. En tous les cas, la prochaine réunion de la Fed, qui aura lieu dans trois semaines, devrait en tous les cas marquer la fin de la politique actuelle de taux élevés et, en même temps, le début du cycle de baisse des taux directeurs aux États-Unis.

Le nouveau régime constitue une étape de plus vers la normalité. Ceux qui ont eu du courage se sont couverts avec des obligations à durée longue ces dernières semaines. Il est probable que la partie longue du marché obligataire soit même quelque peu surachetée actuellement. Toutefois, la fourchette actuelle des taux directeurs américains ne correspond plus à une phase durant laquelle l'inflation des biens est tombée à zéro et où des facteurs calculés à l'imagination d'un prix fictif du logement constituent la composante essentielle de l'inflation des services.

La Fed a mis davantage l'accent sur le marché du travail, car au bout du compte, son mandat légal consiste non seulement à veiller à la stabilité des prix, mais aussi à assurer un maximum d'emplois. La politique monétaire se trouve également au cœur de l'élection présidentielle américaine. Le camp Trump entend éviter de donner l'impression que l'inflation est maîtrisée. Le camp Harris souhaite une baisse des taux d'intérêt, afin qu'il reste plus d'argent net une fois que tous les paiements pour crédits hypothécaires, mensualités de leasing, dépassements de carte de crédit et crédits pour bourses d'études ont été effectués. Les ménages dont la fortune et les revenus sont faibles ainsi que la classe moyenne seraient les principaux bénéficiaires directs de la baisse des taux d'intérêt.

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

26 août 2024	Allemagne : Situation actuelle de l'Ifo et pronostics pour août
27 août 2024	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs
29 août 2024	Zone euro : Sentiment économique industrie et services, août
30 août 2024	États-Unis : Inflation (de base) pour juillet, 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 – 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 23/08/2024. Images : stock.adobe.com