



De bonnes perspectives pour l'automne

Par le passé, on a déjà connu des perspectives plus sombres pour l'automne. Sur le plan saisonnier, il arrive souvent que les mois d'août et de septembre ne soient pas très satisfaisants avant que ne débute le dernier trimestre, traditionnellement caractérisé par des rendements élevés. Mais cette année, tout n'est pas aussi simple. Après la plus forte vague d'inflation des 50 dernières années, nous traversons toujours une phase de désinflation sur le plan mondial. La confiance demeure quant au fait que la désinflation se poursuivra sans susciter de ralentissement conjoncturel. C'est la raison pour laquelle le choc de début août sur les cours a été aussi bien absorbé et rapidement rattrapé.

Celui qui considère uniquement les variations mensuelles peut même se demander si un tel choc s'est réellement produit. Mais celui qui a suivi les marchés chaque jour et chaque heure n'a pas pu passer à côté des frémissements fébriles du début du mois d'août. Vendredi dernier, le Swiss Market Index (SMI y compris les dividendes) a atteint son plus haut niveau historique et a terminé le mois d'août à 12'436 points (+10 % par rapport au mois précédent). C'est plus de 1'000 points de plus que le 6 août, quand les marchés des actions avaient atteint leur plus bas niveau mensuel et la volatilité son paroxysme dans l'après-midi.

Certains marchés d'actions ont connu une reprise encore plus forte. L'indice américain S&P 500 a réalisé un mois remarquablement positif (+2.3 %), malgré un net recul pour l'investisseur en francs (-1.0 %) du fait de la faiblesse du dollar. L'indice boursier des valeurs technologiques du Nasdaq n'a que légèrement augmenté en août (+0.7 % en dollars, -2.6 % en francs). En Europe, l'Euro Stoxx 50 a progressé (+1.8 % en euros); pour l'investisseur en francs, le mois est également resté positif (+0.5 %). Les marchés européens ont atteint un nouveau record historique.

La récolte d'automne devrait avoir un impact positif sur les ménages privés. Les revenus réels augmentent et les dépenses diminuent. Les prix sensibles, à l'instar de ceux des carburants et de l'électricité, connaissent une diminution, comme ceux de l'alimentation. De manière générale, l'inflation des biens n'est pratiquement plus visible. Seule l'inflation des services se situe encore au-dessus des objectifs des banques centrales dans la zone euro et aux États-Unis. En Allemagne, l'inflation est passée sous la barre des 2 % pour la première fois depuis 3 ans et demi, avec +1.9 %. Dans l'ensemble de la zone euro, l'inflation est tombée à +2.2 %.

Le 18 septembre, le cycle de baisse des taux d'intérêt connaîtra son coup d'envoi aux États-Unis, au bon moment pour ne pas craindre une nouvelle récession. L'économie se porte bien, avec une croissance annualisée de +3.0 % au deuxième trimestre et de plus de +2.0 % actuellement au troisième trimestre. L'inflation est maîtrisée. Dernièrement, la hausse des prix s'élevait à +0.16 %, soit à peine perceptible en juillet. Le marché du travail est en situation d'équilibre, sans pression exceptionnelle sur les salaires et avec un taux de chômage durablement bas. Dans ce contexte, le facteur perturbateur le plus important est sans doute le taux directeur, qui se situe dans une fourchette de 5.25 % à 5.50 % et qui ronge l'argent du ménage des Américains endettés. Quand il y a moins d'intérêts à payer sur les dettes de cartes de crédit, sur les crédits destinés aux études et les crédits hypothécaires, il reste davantage de ressources à disposition pour l'essentiel.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'436.6	+11.7%
SPI	16'504.2	+13.3%
DAX €	18'906.9	+12.9%
Euro Stoxx 50 €	4'958.0	+9.7%
S&P 500 \$	5'648.4	+18.4%
Dow Jones \$	41'563.1	+10.3%
Nasdaq Composite \$	17'713.6	+18.0%
MSCI EM \$	1'099.9	+7.4%
MSCI World \$	3'661.2	+15.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	220.8	+2.7%
SBI Dom Non-Gov TR	118.1	+2.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	494.7	+7.0%
SXI RE Shares	3'494.3	+8.9%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	73.6	+2.7%
Or (CHF/kg)	68'379.2	+22.5%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9390	+1.1%
USD/CHF	0.8496	+1.0%
EUR/USD	1.1048	+0.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.22%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.49%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	5.02%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.48%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.27%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.90%	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 : Quels signaux transmettent les entreprises ?



Les entreprises ont des objectifs différents pour les derniers mois de l'année. Certaines ont une nouvelle direction et sont en train de réexaminer leurs objectifs stratégiques à moyen terme. C'est ce que fait Nestlé, qui présentera ses résultats lors de la journée des investisseurs en novembre. D'autres entreprises, comme la genevoise SGS, accélèrent d'une manière supérieure aux prévisions leur croissance dans tous les segments. La même chose peut être affirmée à propos de l'entreprise Belimo, issue de l'Oberland zurichois, qui profite de la tendance à l'efficacité énergétique et du boom des centres de données. Par ailleurs, l'entreprise industrielle suisse Accelleron connaît un développement brillant.

Quant aux perspectives de Nvidia, elles demeurent élevées, bien qu'un peu plus mitigées. Au cours du dernier trimestre, il est vrai que le chiffre d'affaires de l'entreprise a doublé par rapport au même trimestre de l'année précédente et atteint plus de 30 milliards de dollars, et ce avec une marge bénéficiaire brute de plus de 50 %. Toutefois, il semble bien que le tronçon le plus raide de sa croissance soit derrière elle. A partir du point d'inflexion d'une courbe en S à croissance exponentielle, le rythme de croissance commence à ralentir. L'entreprise continue pour l'instant à dominer le marché : AMD, son concurrent le plus proche, et Intel, autrefois le principal fabricant de puces et leader du domaine, sont loin derrière. Leurs chiffres d'affaires réunis ne représentent plus que 5 % de celui de Nvidia, mais leurs ambitions de reconquérir des parts de marché sont importantes.

Il y a longtemps que l'intelligence artificielle (IA) a fait la preuve de son utilité. Selon Jensen Huang, fondateur et CEO de Nvidia, il n'est pratiquement plus possible d'écrire des logiciels au rythme accéléré actuel sans l'IA. Grâce à celle-ci, les près de 20'000 ingénieurs de Nvidia sont aussi productifs que 60'000 personnes.

Quelques années après sa création, l'entreprise Open AI, dans laquelle Microsoft détient une participation depuis 2019 et a investi environ 13 milliards de dollars, représente une étoile fixe dans le ciel de l'IA. Apple et Nvidia souhaitent maintenant investir à leur tour, car la prochaine génération de ChatGPT permettra aux modèles vocaux d'améliorer sa réflexion logique en intégrant également des images animées. Pour prendre une image, cela représente un énorme saut dans l'évolution lorsque le système devient capable de faire la différence entre une chaise statique et une vidéo d'une chaise qui se renverse.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

2 septembre 2024	Zone euro : HCOB industrie manufacturière PMI août
3 septembre 2024	États-Unis : S&P Global industrie manufacturière PMI août
4 septembre 2024	Zone euro, Royaume-Uni : HCOB services Indices des directeurs d'achat, août
6 septembre 2024	États-Unis : Salaires-horaire, emploi et chômage, août

Événements

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](#).

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).

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 30/08/2024. Images : stock.adobe.com