



Les signaux en matière de taux d'intérêt sont sources de sérénité

Dans le sillage des inquiétudes provoquées par le ralentissement économique chinois, les prix de l'énergie se sont à nouveau effondrés. Pour la première fois depuis près de trois ans, le baril de Brent de la mer du Nord coûtait moins de 70 dollars. Les contrats européens sur le gaz, le mazout et le diesel sont devenus meilleur marché. Aux États-Unis, le prix de l'essence, qui revêt une grande importance, a chuté à un niveau qu'il n'avait plus atteint depuis février 2021, ce qui, dans le cadre de la lutte pour la Maison Blanche, renforce la probabilité d'une victoire des démocrates au pouvoir.

Désormais, les taux d'inflation en baisse s'accompagnent d'une baisse des taux directeurs. Au Canada, la banque centrale a baissé les taux d'intérêt de 4.5 % à 4.25 % la semaine dernière. Dans la zone euro, la Banque centrale européenne a également abaissé le taux de dépôt de 25 points de base à 3.50 %. L'étendue de la baisse des taux par la Réserve fédérale américaine mercredi prochain demeure incertaine. 40 % des analystes tablent sur une baisse de 50 points de base, et la majorité considère qu'elle sera de 25 points de base. Ces deux voies ont toutes deux des arguments en leur faveur, et la tonalité de la conférence de presse qui aura lieu immédiatement après l'annonce de la décision sur les taux sera au centre de tous les regards. En outre, le fait que la longue phase d'inversion des taux d'intérêt s'achève sans récession revêt une grande importance. Lors de la première phase d'inversion des taux d'intérêt en mars 2022, nombreux étaient les analystes qui considéraient que les États-Unis s'apprêtaient déjà à traverser un grave mouvement de récession économique. Depuis lors, 30 mois se sont écoulés et l'économie a fait preuve de résilience. Les bons du Trésor américain à dix ans rapportent désormais à nouveau davantage que ceux à deux ans. Le « steepening » des trois derniers mois a « normalisé » la courbe des taux. Les signaux techniques indiquent que ce processus devrait se poursuivre.

Les baisses des taux directeurs en l'absence de récession constituent toujours un cadeau pour les investisseurs, car elles stimulent la croissance des bénéfices des entreprises – sans l'effet de frein d'un ralentissement économique trop brusque. Ce sont surtout les petites et moyennes entreprises qui en profitent. En cas de baisse des taux d'intérêt, les coûts du crédit diminuent, ce qui entraîne à son tour une augmentation des bénéfices ou des attentes relatives aux futures affaires ou, dans le meilleur des cas, les deux à la fois.

À cela vient s'ajouter le fait que traditionnellement, les pays émergents bénéficient des baisses des taux directeurs aux États-Unis, car ils disposent de nombreux engagements en dollars. Cela entraîne une baisse du coût du service de ces crédits et une amélioration des perspectives, avec, tout au moins par le passé, une augmentation des dépenses pour les importations de biens d'investissement (en provenance de Suisse et d'Europe en général).

En une semaine, l'indice phare des actions suisses (SMI) a progressé pour atteindre 12'037 points (+1.1 %). Les poids lourds Novartis et Roche ont toutefois freiné la performance. Tous les autres ont terminé la semaine en hausse, la plus forte étant celle de Partners Group (+9 %). Sur le plan de l'indice (+6.0 %), on a également pu observer une forte reprise des titres technologiques américains la semaine passée. Nos positions Nvidia (+16 %), Amazon (+9 %) et Microsoft (+7 %) en ont particulièrement profité.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'037.3	+8.1%
SPI	16'006.0	+9.8%
DAX €	18'699.4	+11.6%
Euro Stoxx 50 €	4'844.0	+7.1%
S&P 500 \$	5'626.0	+18.0%
Dow Jones \$	41'393.8	+9.8%
Nasdaq Composite \$	17'684.0	+17.8%
MSCI EM \$	1'082.3	+5.7%
MSCI World \$	3'634.9	+14.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.2	+2.9%
SBI Dom Non-Gov TR	118.4	+3.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	489.7	+5.9%
SXI RE Shares	3'542.6	+10.4%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	68.7	-4.2%
Or (CHF/kg)	70'342.6	+26.0%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9401	+1.2%
USD/CHF	0.8488	+0.9%
EUR/USD	1.1075	+0.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.21%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.47%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.94%	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	2.15%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.65%	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 : Pression désinflationniste sur la Chine



Après la forte vague d'inflation qui a balayé l'économie mondiale, de nombreux paramètres ont repris le chemin de la stabilité des prix. Dans les principaux pays industrialisés, l'inflation des biens est quasiment nulle, et même légèrement négative aux États-Unis. En ce qui concerne les prix des services, un ralentissement est prévisible et l'ensemble des banques centrales se retrouve ainsi dans un cycle de baisse des taux directeurs, sous réserve de deux pays.

L'Inde est le pays du G20 qui connaît la plus forte croissance. Afin de maîtriser la dynamique de croissance nominale du produit intérieur brut de +12 %, l'inflation modérée pour l'Inde (3.6 %) est tenue en laisse par une politique monétaire restrictive.

La Chine, où les prix à la production baissent sans interruption depuis 25 mois, est la deuxième exception. Les inquiétudes entourant l'effondrement des prix et les conséquences y relatives ont récemment atteint de nouveaux sommets. Si le gouvernement chinois n'entreprend pas rapidement quelque chose pour lutter contre la déflation, l'économie subira des dommages à long terme et le chômage sera voué à augmenter.

Les consommateurs qui ont la certitude qu'un bien sera moins cher dans deux ou quatre mois se retiennent d'acheter le bien désiré. En Chine, le moral des consommateurs est mauvais, les prix de l'immobilier subissent des baisses encore plus fortes que ceux de la consommation : l'on est en présence d'une dangereuse spirale baissière dont la fin n'est pas encore en vue. Cette crise de confiance se répercute également sur le marché des actions, qui est tombé à son niveau le plus bas depuis début 2019. Toutefois, il ne faut pas parler en public de la déflation.

Même les analystes doivent éviter de prononcer le mot en D tant redouté, tout comme l'expression « augmentation du chômage » et toute référence à une baisse des salaires. Toute comparaison avec le Japon des années 1990 est taboue. Suite à l'éclatement de la bulle immobilière au Japon, une accablante stagnation de 20 ans s'était installée.

Les décideurs politiques de Pékin sont confrontés au défi de relancer les moteurs de la croissance afin de compenser le poids exercé sur l'économie par le marché immobilier en difficulté. Mais cela ne sera pas une tâche aisée. Selon les statistiques relatives à la fortune des ménages privés, l'immobilier joue un rôle prépondérant, avec une part de 63 %. Les actions ont en revanche un rôle secondaire (4 %), la majorité de la population ne s'y intéressant que fort peu. Et le fait d'inonder l'Europe et l'Afrique de véhicules électriques bon marché et de panneaux solaires à bas coûts ne sera certainement pas une stratégie convaincante sur le long terme. Même dans ces conditions, les surcapacités continueront à exister et la pression sur les décideurs de Pékin augmente de jour en jour.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

17 septembre 2024	Allemagne : Sondage ZEW attentes, septembre
18 septembre 2024	États-Unis : Décision sur les taux directeurs de la Fed, septembre
19 septembre 2024	États-Unis : Perspectives économiques de la Fed de Philadelphie, septembre
20 septembre 2024	Grande-Bretagne, zone euro : Indice de confiance des consommateurs GfK, septembre

Événements

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le jeudi 3 octobre 2024 à 18h30 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)

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 13/09/2024. Images : stock.adobe.com