



La Banque centrale européenne à Francfort-sur-le-Main (Photo : nmann77 - stock.adobe.com)

Stabilité rassurante sur le marché

Par le passé, le mois de septembre a trop souvent été associé à une forte volatilité, raison pour laquelle la stabilité qui règne actuellement sur le marché est rassurante. Les fluctuations quotidiennes sont plus faibles que redouté, ce qui, sur le plan technique, est une condition propice pour une évolution positive des marchés des actions au cours du dernier trimestre. Le principal message de la semaine dernière est que les baisses des taux d'intérêt tant espérées par Wall Street ont commencé à se réaliser. Le bon moment était arrivé et la justification précise. Il est certain que le timing n'était pas parfait, mais un comité ne s'écartera du calendrier de la politique monétaire qu'en cas de nécessité absolue.

La baisse des taux d'inflation et des taux d'intérêt directs donne le vent en poupe à l'économie. Dans la zone euro, l'inflation est retombée à 2.2 %, soit son niveau le plus faible depuis trois ans. L'essentiel de l'objectif est atteint. Aux États-Unis, une situation similaire se dessine, et même en Suisse, îlot de cherté, on constate que les prix baissent de mois en mois. Toutefois, le taux zéro du mois d'août ne constitue plus une exception en comparaison internationale. C'est la raison pour laquelle, après la Banque centrale européenne, la Réserve fédérale américaine a également abaissé ses taux directs d'un demi-point de pourcentage, pour les ramener dans la fourchette cible de 4.75 % à 5.0 %.

On attend également de la Banque nationale suisse qu'elle abaisse son taux directeur de 1.25 % à 1.0 % jeudi prochain sur la base de son examen de la situation monétaire. Contrairement aux précédents cycles de baisse des taux directs, les banques centrales évoluent à l'heure actuelle dans une situation beaucoup plus confortable. Suite au boom post-pandémique, qui s'était accompagné de graves problèmes sur les chaînes d'approvisionnement et de taux d'inflation élevés, les banques centrales s'étaient vues contraintes de relever leurs taux directs afin de donner un coup de frein à la politique monétaire. À présent, la croissance économique s'étant calmée et les taux d'inflation revenus en zone cible, elles disposent d'un potentiel de réduction des taux directs comme les banques centrales n'en ont jamais connu au cours des 15 dernières années.

La croissance ne fait aucun doute. En août, l'industrie américaine a augmenté sa production de manière inattendue. L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a été particulièrement dynamique en septembre et les premières demandes d'indemnités de chômage ont diminué. Les ventes au détail continuent de refléter une consommation robuste et les entreprises du secteur de la construction, comme Holcim et Sika, n'annoncent presque que des nouvelles positives en provenance d'Amérique du Nord. En Europe, la politique monétaire a besoin de davantage de sensibilité, et les perspectives conjoncturelles sont plus faibles et le chômage plus élevé qu'outre-Atlantique. Implicitement, le marché se fonde sur un taux d'intérêt neutre pour le marché de 2.0 %, qui devrait être visé pour mi-2025 sur le plan de la politique monétaire. Contrairement aux États-Unis, il n'existe toutefois pas de guidance communiquée envers l'extérieur.

Sur le plan des actions, le Swiss Market Index entame les derniers jours de septembre avec 11'934 points. Pour les obligations, des rendements légèrement plus élevés en ont résulté, sur fond de pression sur les cours des obligations. Toutefois, les variations ont été faibles, tout comme le niveau : les obligations de la Confédération à dix ans ne rapportent que 0.4 %. La rémunération des comptes d'épargne et des dépôts à terme diminue également de manière sensible et se rapproche à nouveau de zéro.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'934.1	+7.1%
SPI	15'893.1	+9.1%
DAX €	18'720.0	+11.8%
Euro Stoxx 50 €	4'871.5	+7.7%
S&P 500 \$	5'702.6	+19.6%
Dow Jones \$	42'063.4	+11.6%
Nasdaq Composite \$	17'948.3	+19.6%
MSCI EM \$	1'106.4	+8.1%
MSCI World \$	3'676.8	+16.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	219.1	+2.0%
SBI Dom Non-Gov TR	118.1	+2.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	495.1	+7.1%
SXI RE Shares	3'465.2	+8.0%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.9	+0.4%
Or (CHF/kg)	71'649.3	+28.4%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9491	+2.2%
USD/CHF	0.8500	+1.0%
EUR/USD	1.1162	+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	3.44%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.69%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.52%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.22%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.74%	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 : Baisse des taux directeurs



La politique monétaire et le tact diplomatique ont beaucoup en commun. Le chef de la Réserve fédérale, Jerome Powell, a réussi à mettre la politique monétaire américaine suffisamment en lumière pour que les prévisions inflationnistes restent ancrées. L'inflation à terme (taux d'intérêt à 10 ans) évolue pratiquement à son niveau le plus faible depuis quatre ans, soit 2.1 %.

Les prévisions en matière d'inflation sont essentielles, notamment dans la perspective d'investissements plus importants. Ainsi, les dernières données concernant les permis de construire (+4.9 %), les mises en chantier (+9.6 %) et les demandes de crédit hypothécaire y relatives aux États-Unis étaient plutôt encourageantes. Cela indique que la baisse des taux commencera progressivement à impacter la demande, non seulement sur le plan du refinancement dans le secteur financier, mais aussi à travers une amélioration réelle des commandes dans le secteur de la construction.

Le même phénomène peut être observé en Europe. Dans la zone euro, l'indice immobilier a connu une hausse de 28 % au cours des 12 derniers mois. À cela vient s'ajouter un imposant rendement sur dividende moyen de 4 %. En Suisse également, l'indice immobilier SWIT a réalisé un rendement global impressionnant de 13 % durant la même période de comparaison. Toutefois, il est nettement plus difficile de louer des surfaces de vente que des immeubles de bureaux de qualité, même si la demande de surfaces devrait stagner d'une manière générale ces prochains trimestres.

L'environnement actuel des taux d'intérêt s'accompagne de coûts de financement nettement moins élevés qu'il y a 12 mois. Les crédits hypothécaires à 10 et 15 ans peuvent actuellement être conclus à moins de 2 %. Cela signifie que l'achat est à nouveau financièrement plus intéressant que la location de biens immobiliers. La réaction à moyen terme devrait être une augmentation de l'offre et une reprise des activités de construction dans notre pays avec un certain retard.

En particulier pour les entreprises ayant une proportion élevée de fonds étrangers, des taux d'intérêt plus faibles entraînent un allègement des charges. En particulier, des entreprises comme Sika, qui a récemment procédé à une acquisition avec un effet de levier considérable, en tirent un profit plus que proportionnel. Les transactions sur le marché privé sont elles aussi souvent liées à un effet de levier. Des taux directeurs plus faibles, tels qu'ils sont prévisibles pour les 12 prochains mois, engendrent de ce fait une reprise importante du marché des transactions. Des entreprises comme Partners Group en profitent.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

23 septembre 2024	Inde, Europe, États-Unis : Indice des directeurs d'achat PMI, septembre
25 septembre 2024	États-Unis : Nouvelles ventes de logements, août
26 septembre 2024	États-Unis : Évolution des commandes biens de consommation durables, août
27 septembre 2024	États-Unis : Inflation PCE et indice du sentiment des consommateurs University of Michigan, 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.

Pour plus d'informations, [cliquez ici](#) (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 20/09/2024. Image de couverture : nmann77 – stock.adobe.com