



Mieux que prévu

L'évolution sur les marchés des capitaux est meilleure que prévu, ce qui ne constitue pas une surprise pour nous. En revanche, ceux qui n'ont pas investi en pâtissent. Dans de nombreuses banques, près de 30 % des fonds des patrimoines autogérés sont en friche. Les derniers rapports trimestriels ont montré toute la réticence des investisseurs. Les liquidités se sont accumulées en attendant d'investir au « bon moment ». C'est peut-être aussi dû au fait que certains s'attendaient à une récession. Toutefois, c'était déjà le cas l'année précédente et encore davantage en 2022, lors de la forte augmentation des taux directeurs dans le but de contenir l'inflation galopante, lorsque les marchés mondiaux des actions avaient perdu environ 20 %. Pourtant, la reprise a bel et bien eu lieu sur les marchés.

Il ressort de nombreux entretiens avec les clients que ceux-ci sont surpris par la résilience de l'économie mondiale. Malgré la crise de l'immobilier, la Chine poursuit sa mue et devient le leader mondial des véhicules électriques. La banque centrale du pays ne s'est écartée que récemment de sa politique monétaire restrictive, ce qui a permis de poursuivre la transformation en une économie moderne basée sur la technologie. L'Inde évolue dans des valeurs de croissance telles que celles qui pouvaient être observées dans les pays industrialisés traditionnels dans les années 1950 : une croissance structurelle longue et soutenue.

En Amérique du Nord, les marchés du travail restent robustes. La hausse des cours des actions a généré un « effet de richesse » : le patrimoine des épargnants en actions a augmenté malgré la diminution du taux d'épargne et le renforcement de la consommation. La relocalisation de sites de production est à l'origine du plus important boom de construction d'usines depuis des décennies, du Mexique au Canada. Aux États-Unis, les besoins croissants en énergie font reprendre vie à l'énergie nucléaire. Contrairement à celles des générations précédentes, les centrales modernes ne produisent que peu de déchets aujourd'hui. Parmi leurs plus gros clients figurent des entreprises technologiques américaines, qui se sont toutes engagées à fournir des prestations décarbonisées.

L'économie européenne a traversé de manière plutôt chaotique toutes les réglementations de ces dernières années. Depuis 2019, l'Union européenne a adopté 13'000 lois pendant le premier mandat d'Ursula von der Leyen, ce qui lui a fait perdre complètement la vision de la compétitivité. Cela ne fait que rendre plus intéressantes les performances des entreprises européennes de nos portefeuilles. Par exemple, en termes de développement, une entreprise allemande n'est nullement synonyme de politique allemande ou de politique européenne.

Traditionnellement, le mois de septembre est le pire mois pour les marchés des actions, mais il semble bien que les actions nord-américaines, européennes et asiatiques pourraient enregistrer en septembre 2024 leurs premiers gains depuis 2019. Avec ses 12'234 points, seul le Swiss Market Index reste en zone négative (-1.6 % depuis le début du mois), ce qui est principalement imputable aux poids lourds Nestlé (-6 % en septembre), Roche (-5 %) et Novartis (-4 %). Avec nos solutions basées sur des actions, nous sommes toutefois légèrement en hausse en septembre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'234.1	+9.8%
SPI	16'323.4	+12.0%
DAX €	19'473.6	+16.2%
Euro Stoxx 50 €	5'067.5	+12.1%
S&P 500 \$	5'738.2	+20.3%
Dow Jones \$	42'313.0	+12.3%
Nasdaq Composite \$	18'119.6	+20.7%
MSCI EM \$	1'174.5	+14.7%
MSCI World \$	3'726.8	+17.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.7	+3.2%
SBI Dom Non-Gov TR	118.9	+3.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	509.0	+10.1%
SXI RE Shares	3'496.8	+9.0%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	68.2	-4.8%
Or (CHF/kg)	71'839.8	+28.7%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9383	+1.0%
USD/CHF	0.8406	-0.1%
EUR/USD	1.1162	+1.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.95%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.33%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.59%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.41%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.14%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.75%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Renchérisssement	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 : Une inflation en baisse



Vendredi dernier, la Banque nationale suisse (BNS) a abaissé son taux directeur de 0.25 point de pourcentage à 1.0 %. De toute évidence, les pressions inflationnistes ont encore nettement diminué en Suisse en comparaison avec le trimestre précédent. En assouplissant sa politique monétaire, la BNS tient compte de la baisse de ces pressions. Au cours des prochains trimestres, des baisses de taux supplémentaires pourraient s'avérer nécessaires afin de garantir la stabilité des prix à moyen terme.

Un élément important est que la nouvelle prévision d'inflation conditionnelle de la BNS est nettement inférieure à celle de juin. Cette baisse est notamment imputable au renforcement du franc, au recul du prix du pétrole et aux annonces de baisses des prix de l'électricité pour janvier prochain. Ce recul plus marqué de l'inflation s'accompagnera également d'effets de second tour moins importants à moyen terme. Les nouvelles prévisions se fondent sur une moyenne annuelle de 0.6 % pour 2025 et de 0.7 % pour 2026.

Par conséquent, il est également clair que les taux d'épargne tendent à nouveau vers zéro, ce qui devrait permettre de réinjecter tout au moins une partie des 900 milliards de francs en dépôt sur les comptes courants et les comptes d'épargne vers les marchés obligataires, immobiliers et boursiers, plus rémunérateurs. Même si, pour certains, il est difficile d'investir dans des placements réels dans l'environnement actuel, il apparaît clairement qu'il s'agit de loin de la mesure la plus efficace pour maintenir ou augmenter le pouvoir d'achat de la fortune après correction de l'inflation.

Les taux d'inflation plus faibles que ceux prévus par les analystes, les prix des matières premières plus bas et des coûts de financement inférieurs augmentent en ce moment les marges bénéficiaires. Les attentes en matière de bénéfices pour les années 2025 et 2026 sont en hausse. Si le marché des actions le « perçoit », il est loin de l'avoir entièrement intégré. La baisse des taux d'intérêt profite également au marché immobilier. Et l'évaluation des entreprises d'infrastructures devrait se renforcer.

Un élément rassurant est que la question de l'inflation peut également être réglée en Amérique du Nord et en Europe. À présent, il s'agit de mettre l'accent sur la compétitivité, la qualification du potentiel humain et la force d'innovation d'une entreprise, d'une région ou d'une nation entière. Les conditions-cadres ne peuvent plus servir d'excuses aux piètres résultats.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

30 septembre 2024	Chine : Indice Caixin des directeurs d'achat PMI, septembre
1er octobre 2024	Zone euro, États-Unis : Inflation HICP et postes vacants US JOLTS, août
2 octobre 2024	Zone euro : Indice des directeurs d'achat services PMI, septembre
4 octobre 2024	États-Unis : Marché du travail Taux d'emploi et de chômage, 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 27/09/2024. Images : stock.adobe.com