



Des opportunités d’engagement sur le long terme

Bien que les marchés des actions connaissent une évolution latérale et que les signaux de l’économie mondiale soient mitigés, les économies sont aussi « normalement » stables qu’avant l’éclatement de la pandémie fin 2019. Les taux d’intérêt demeurent à un niveau élevé, mais la plupart des banques centrales se trouvent dans un cycle de baisse des taux directeurs. La demande de la part des consommateurs commence à se normaliser et l’inflation résiduelle cause moins d’inquiétude que la réalité cyclique des marchés de l’emploi.

Certains secteurs (par exemple, l’automobile) traversent une phase de changement rapide qui nécessite des processus d’adaptation exigeants au niveau des entreprises afin de maintenir la compétitivité sur le marché mondial de l’automobile. Dans le monde de l’automobile, peu de pierres de l’édifice sont vraiment solides. Au dernier trimestre VW (-15 %), BMW (-30 %) et Porsche (Taycan -47 %) ont connu un effondrement de leurs ventes en Chine, le plus grand marché au monde.

D’autres secteurs (par exemple, les centres de données) connaissent un essor sans précédent à l’échelle mondiale. Pourtant, tous ont un point commun : dans le monde entier, le coût du capital diminue, tant pour les capitaux étrangers que pour les capitaux propres. Cet élément n’est pas encore intégré dans les estimations des actions et constitue la principale bonne nouvelle pour les deux années à venir, qui devraient se dérouler sous le signe d’une croissance économique mondiale « normale » de l’ordre de +3 % en termes réels ainsi que de valorisations plus élevées des actifs réels.

Par ailleurs, dans le pays en pleine croissance structurelle qu’est l’Inde, la banque centrale a laissé les taux d’intérêt inchangés à 6.5 % pour la dixième fois consécutive, tout en pointant l’existence d’une marge de manœuvre pour de futures baisses. En août, l’inflation s’élevait à 3.65 % dans ce pays, c’est-à-dire bien en dessous de l’objectif de 4 % fixé par la banque centrale. La normalité consiste notamment en ceci que l’Inde occupe une part de plus en plus importante dans les indices d’actions et d’obligations des pays émergents.

Les prix du pétrole brut par baril se sont récemment stabilisés à 78 dollars (Brent) et 74 dollars (WTI), ce en dépit de l’existence de conflits armés. Malgré les importants dégâts causés en Floride par l’ouragan « Milton », cela n’a pas eu d’impact négatif sur les positions détenues dans notre portefeuille, comme SwissRe (+1 % la semaine dernière) et Zurich (+2 %). Le SMI a augmenté à 12’154 points (+1.3 %). Sika (-9 % depuis le début du mois) a subi une chute sans préavis. Bien entendu, il convient de faire preuve de flexibilité, mais dans l’ensemble, les chances de s’engager avec succès à long terme sur les marchés des capitaux n’ont jamais été aussi bonnes depuis cinq ans. La mauvaise qualité doit être évitée, d’autant plus que les actions suisses sont actuellement 10 % plus basses que les actions des pays industrialisés, ce qui est nettement inférieur à la norme des 50 dernières années.

Le potentiel de hausse est intact et le potentiel de surprise plutôt faible. Si la Réserve fédérale abaisse ses taux d’intérêt, le dollar perdra également de la valeur, raison pour laquelle nous restons sous-pondérés et nous réjouissons de la faiblesse de l’inflation ainsi que de la force des entreprises suisses et du franc suisse.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'997.1	+7.7%
SPI	16'033.6	+10.0%
DAX €	19'120.9	+14.1%
Euro Stoxx 50 €	4'954.9	+9.6%
S&P 500 \$	5'751.1	+20.6%
Dow Jones \$	42'352.8	+12.4%
Nasdaq Composite \$	18'137.9	+20.8%
MSCI EM \$	1'179.3	+15.2%
MSCI World \$	3'698.4	+16.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	220.4	+2.6%
SBI Dom Non-Gov TR	118.6	+3.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	515.5	+11.5%
SXI RE Shares	3'509.4	+9.3%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.4	+3.8%
Or (CHF/kg)	73'232.9	+31.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9418	+1.4%
USD/CHF	0.8584	+2.0%
EUR/USD	1.0974	-0.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.93%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.25%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.58%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.46%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.21%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	3.97%	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 : Peur de rater quelque chose en Chine



Dans le monde des affaires anglais, les abréviations sont très populaires. Un exemple est l'acronyme « FOMO », qui est l'abréviation de « Fear Of Missing Out » (« peur de rater quelque chose »). Les gens ne souhaitent en aucun cas rester à l'écart, mais veulent participer à la reprise, par exemple après que le gouvernement de Pékin a lancé un grand plan de relance. C'est ainsi que s'est répandu, notamment parmi les hedge funds, le « China FOMO », c'est-à-dire la peur de rater quelque chose d'important dans ce pays. De nombreux Hedge Funds quantitatifs, qui avaient parié que la baisse se poursuive en vendant des actions à découvert, ont été confrontés à des appels de marge importants et ont été contraints de clore leurs positions, ce qui a propulsé à la hausse les cours à court terme.

Ces trois dernières années, l'indice boursier chinois était en baisse et 40 % de pertes ont été accumulées. Les tensions géopolitiques en mer de Chine méridionale, avec les tentatives d'intimidation entre les flottes du Vietnam, de la Malaisie et des Philippines, la lutte pour Taïwan et le soutien évident de la Russie ont rendu difficile de maintenir une position sur la Chine.

Enfin, les valorisations de la Russie ont pratiquement perdu toute valeur. Par ailleurs, en cas de victoire de Donald Trump aux élections présidentielles du 5 novembre, des droits de douane records sur les importations de biens chinois pourraient déclencher une véritable guerre économique. Le candidat républicain réfléchit en outre à haute voix à la possibilité d'interdire aux caisses de pension américaines de détenir des actions chinoises.

Tant que nous ne disposerons pas d'informations claires en provenance des États-Unis, il est difficilement concevable que le récent rallye chinois soit autre chose qu'un miroir aux alouettes. La désillusion ne va pas tarder à revenir. Le principal problème qui caractérise l'économie chinoise est la faiblesse de la consommation, qui représente seulement 38 % du produit intérieur brut. Les nouvelles aides conjoncturelles annoncées samedi dernier ne changent rien à cette situation, bien au contraire. Le groupe d'âge le plus important en termes de dimension est actuellement celui des cinquantenaires. L'âge de la retraite est de 60 ans et il n'existe pratiquement pas de rentes de vieillesse et de retraite, ce qui signifie qu'une grande partie de la prévoyance doit provenir de l'épargne privée. Si, durant cette phase de l'existence, les revenus du ménage s'améliorent, les gens mettent d'autant plus de côté.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

15 octobre 2024	Allemagne : Sondage ZEW attentives, octobre
16 octobre 2024	Royaume-Uni : Inflation CPI et inflation sous-jacente, septembre
17 octobre 2024	Zone euro : Inflation septembre et décision de la Banque centrale européenne sur les taux d'intérêt
18 octobre 2024	États-Unis : Production industrielle et ventes au détail, septembre

Événements

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).

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

Le **jeudi 14 novembre 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)

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 11/10/2024. Images : stock.adobe.com