



Nervosité croissante avant les élections US

La nervosité s'est nettement intensifiée ces derniers jours et semaines sur les marchés des capitaux. L'indice « Move », qui mesure les fluctuations des options sur taux d'intérêt sur le marché obligataire américain, en constitue un signe clair. Si au cours des derniers jours de septembre, le baromètre était encore à 90, il est désormais 50 % plus élevé, soit la plus forte hausse depuis 18 mois. Il ne faut pas oublier que les mesures de politique économique devraient réactiver l'inflation au sein de l'économie américaine. Récemment, les marchés ont évolué sous le signe des futurs scénarios politiques.

Le rendement des bons du Trésor américain à dix ans a augmenté en un mois, passant de 3.7 % à 4.4 %. De tels mouvements génèrent des doutes considérables quant à la capacité de l'économie réelle de profiter effectivement de la baisse de l'inflation. Il est vrai que l'on a constaté récemment avec satisfaction que l'indicateur d'inflation le plus suivi par la banque centrale (inflation PCE) avait atteint son objectif avec +2.1 %. Toutefois, c'est déjà de l'histoire ancienne. On voit mal comment les prix pourraient rester à ce bas niveau si les États-Unis devaient imposer à l'avenir une politique industrielle assortie de droits de douane, de sanctions et de barrières. Dans plusieurs industries-clés, le phénomène appelé « dichotomie » de l'économie mondiale, avec des blocs séparés sous l'égide de la Chine d'une part, et des États-Unis d'autre part, est en train de se dessiner. Les grands pays émergents comme l'Inde, le Brésil et le Mexique se situent entre les deux. Pour l'Union européenne (et la Suisse), l'étau se resserre. L'on s'attend à ce que les États-Unis fassent pression sur l'Europe pour qu'elle s'implique davantage dans cette stratégie de démarcation.

Aux États-Unis, les entreprises chinoises ont l'interdiction de collecter des données sensibles. Cette interdiction concerne d'abord le domaine des réseaux sociaux comme Tiktok, puis celui de la biotechnologie, par exemple avec les données génétiques et l'industrie automobile avec toutes les caméras, microphones, appareils GPS, ainsi que le matériel et les logiciels connectés à Internet. La stratégie des Chinois n'est pas bien différente, qui interdisent par exemple l'utilisation en Chine des systèmes de conduite assistée de Tesla. L'objectif consiste à éviter que les entreprises étrangères ne collectent des données géographiques de manière indépendante et à les obliger à coopérer avec des partenaires locaux.

L'économie des données revêt une importance croissante dans l'ensemble de la politique. Pour l'heure, il n'est pas encore possible de se prononcer de manière définitive sur l'étendue et les conséquences des réglementations concernées sur les produits, les services et les chaînes d'approvisionnement. La tendance à la fragmentation géoéconomique se renforce, comme celle à la multiplication des barrières commerciales et des délocalisations (re-, near- et friendshoring).

Pour les entreprises européennes, tout devient plus compliqué, et certainement plus cher pour les clients. Les pays dont les économies présentent un large excédent de balance commerciale, comme la Chine, l'Allemagne et la Suisse, doivent se préparer à une période plus difficile, indépendamment du candidat élu.

Les États-Unis devraient adopter une attitude plus protectionniste à l'avenir, en réaction aussi bien aux changements structurels internes qu'aux défis mondiaux. Quoiqu'il en soit, il ne reste plus qu'à espérer que les économies américaine et européenne maintiendront les liens étroits qui les unissent. Les pressions visant à améliorer la compétitivité concernent également la Suisse, les entreprises basées en Suisse et celles qui opèrent à l'échelle mondiale à partir de la Suisse.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	11'967.2	+7.4%
SPI	15'929.5	+9.3%
DAX €	19'255.0	+14.9%
Euro Stoxx 50 €	4'877.8	+7.9%
S&P 500 \$	5'728.8	+20.1%
Dow Jones \$	42'052.2	+11.6%
Nasdaq Composite \$	18'239.9	+21.5%
MSCI EM \$	1'122.3	+9.6%
MSCI World \$	3'660.0	+15.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.6	+3.1%
SBI Dom Non-Gov TR	119.4	+3.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	523.1	+13.2%
SXI RE Shares	3'482.9	+8.5%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	69.5	-3.0%
Or (CHF/kg)	76'542.0	+37.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9424	+1.5%
USD/CHF	0.8700	+3.4%
EUR/USD	1.0834	-1.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.95%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.09%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.55%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.40%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.40%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.38%	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%

Compte-rendu : Foire de Zoug 2024



Hier, dimanche 3 novembre 2024, la Foire de Zoug a pris fin. Cette année encore, la plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie a pu se réjouir d'un nombre très important de visiteurs. Près de 75'000 visiteurs ont assuré une fréquentation soutenue auprès des quelque 350 exposants pendant les neuf jours de foire.

Une fois encore, le nombre de visiteurs accueillis sur notre stand a été le plus important depuis notre première participation il y a dix ans, ce qui nous a fait très plaisir. De nombreux clients et partenaires nous ont rendu visite, et l'intérêt des visiteurs de la foire était également élevé. Le poster géant du Dow Jones, qui illustre 130 ans d'histoire du marché des capitaux, a agi comme un aimant et notre jeu « Du profil d'investisseur au rendement » a désormais un statut culte. Les gagnants ont reçu de l'huile d'olive, du salami, des cartes de jass et des confitures de cerise – et nous avons également prévu une pomme pour ceux qui n'avaient pas réussi à toucher la noix.

Ces neuf jours ont été intenses, passionnants et très variés. Notre présence à la foire de Zoug consolide notre ambition d'être considérés comme le principal gestionnaire de fortune indépendant en Suisse centrale. Les visiteurs ont été heureux aussi de pouvoir s'entretenir avec des spécialistes patentés concernant l'économie mondiale, les actions, la prévoyance 3a, l'épargne en titres, la gestion de fortune et bien d'autres choses encore.

Dans le monde numérique actuel de Zugerberg, il est possible de conclure de manière entièrement digitalisée l'ensemble des mandats Revo, libre-passage et Revo 3a. Plusieurs visiteurs de la foire ont profité de ce service. D'autres ont en revanche fait montre de réserve face au processus numérique, raison pour laquelle de véritables signatures « à l'encre » ont également été apposées sur des documents d'ouverture. Ce qui est déterminant, c'est le processus avec lequel le client se sent à l'aise, raison pour laquelle nous continuerons à proposer des procédures d'ouverture entièrement analogiques, hybrides et numériques de bout en bout.

La Foire de Zoug représente également année après année le plus long événement d'équipe de Zugerberg Finanz. Ces neuf jours sont l'occasion de nous rapprocher encore davantage, d'échanger avec les collaborateurs d'autres secteurs, d'entretenir l'esprit d'équipe et de nous connaître encore mieux.

Les personnes qui souhaitent s'informer un peu plus en détail peuvent assister à notre séance d'information « [Placer son argent est aussi une question de confiance](#) » (en allemand). Lors de cet événement, vous apprendrez beaucoup sur notre entreprise, notre philosophie et notre approche en matière de placements. Lors d'une seconde partie, nous vous informerons sur les possibilités de placement tout au long de la vie et vous communiquerons notre appréciation des événements actuels dans le contexte économique et des marchés des capitaux.

Vous trouverez des impressions de la Foire de Zoug 2024 dans notre [galerie photos](#).

Événements

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)

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – décembre 2024

Quels seront l'ampleur et le rythme de l'assouplissement des politiques monétaires en 2025 aux États-Unis, dans la zone euro et en Suisse ? Quelles sont les attentes implicites du marché ?

Date : Mardi 17 décembre 2024

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

L'inscription sera bientôt disponible sur notre site Internet.

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2025

Le **mardi 14 janvier 2025** et le **mardi 21 janvier 2025** aura lieu la 34^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au **Theater Casino de Zoug** et au **KKL de Lucerne**. Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur notre site Internet.

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 01/11/2024. Images : stock.adobe.com