



Clarté après les élections américaines

Une fois les élections passées, la nervosité sur les marchés des capitaux s'est rapidement dissipée. Le baromètre de la volatilité VIX s'est effondré. Les acteurs des marchés des capitaux n'aiment pas l'incertitude, et la principale est désormais écartée. Les États-Unis disposeront bientôt à nouveau d'un leadership clair, non seulement à la Maison Blanche, mais également au Capitole. Cela devrait engendrer un environnement favorable à l'économie ainsi qu'un assouplissement des réglementations antérieures. La dérégulation envisagée insufflé de la confiance aux marchés et aux consommateurs.

Le contraste n'en est que plus frappant avec la France et l'Allemagne, les deux principales économies de la zone euro. Bien qu'en croissance, ces pays sont loin d'exploiter tout leur potentiel. Beaucoup peut être imputé à une gestion peu claire et maladroite. La loi allemande sur le devoir de vigilance dans les chaînes d'approvisionnement, le durcissement des conditions d'octroi des permis de construire, l'échec des mesures de protection du climat et l'explosion des coûts salariaux unitaires ont renchéri l'activité des entrepreneurs et ont profondément déstabilisé les gens. L'élection de Donald Trump est également un appel à l'action pour l'Allemagne, la France et toute l'Europe, tant sur le plan politique que sur celui des entreprises.

Il incombe aux entreprises d'interpréter correctement les signes de l'époque. En Chine, le plus grand marché automobile au monde, la filiale de VW, Audi, n'utilise par exemple plus depuis longtemps le slogan « L'avance par la technologie » et a dévié ses quatre anneaux. Les chiffres de vente pour l'Allemagne se sont effondrés. Alors qu'au siège historique d'Ingolstadt, en Allemagne, le moral n'est pas au beau fixe face à la menace de suppressions d'emplois, en Chine, l'entreprise travaille à la relance de la marque en collaboration avec l'agile partenaire de production First Automotive Works, une entreprise étatique de Changchun, dans le nord de la Chine.

L'entreprise qui n'est pas en mesure de s'imposer sur le plus grand marché au monde, n'y parviendra pas non plus à long terme sur les marchés plus petits. La technologie embarquée est supérieure à tout ce qui a été importé d'Allemagne. Récemment, le chef d'Audi, Gernot Döllner, s'est enthousiasmé du fait qu'aucune Audi n'ait encore été développée aussi rapidement qu'avec le partenaire de coopération chinois. Le dirigeant ambitionne également de reconquérir la clientèle particulièrement technophile en Amérique du Nord et en Europe.

Le groupe de conseil Boston Consulting Group (BCG) a récemment constaté qu'en Europe, le potentiel du secteur de la « deeptech » était en pleine croissance. Les ordinateurs quantiques remplacent les services de livraison, l'intelligence artificielle remplace les commerçants en ligne : dans ces domaines, le retard de l'Europe en matière d'investissements est considérable par rapport à la Chine et aux États-Unis. Selon le BCG, cela est dû au fait que « par le passé, les groupes ont agi avec une plus grande aversion au risque que leurs concurrents en Asie ou en Amérique ». Conclusion du groupe de conseil : un examen sans ménagement des déficits actuels et un changement profond des mentalités s'imposent.

C'est sous cet angle que nous allons également examiner nos portefeuilles au cours des prochaines semaines. Étant donné que nous ne sommes pas orientés vers le trading à court terme, nous accordons une importance particulière à la position d'une entreprise sur le marché et à la force qu'elle retire de la commercialisation de ses domaines de recherche et de développement. Dans quels domaines la direction ambitionne-t-elle des impulsions à l'innovation et de développer un leadership en la matière qui puisse être défendu avec succès dans tous les espaces économiques essentiels ?

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2023	
SMI	11'797.7	+5.9%	
SPI	15'731.1	+8.0%	
DAX €	19'215.5	+14.7%	
Euro Stoxx 50 €	4'802.8	+6.2%	
S&P 500 \$	5'995.5	+25.7%	
Dow Jones \$	43'989.0	+16.7%	
Nasdaq Composite \$	19'286.8	+28.5%	
MSCI EM \$	1'135.7	+10.9%	
MSCI World \$	3'791.2	+19.6%	
Marchés obligataires		depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	221.6	+3.1%	
SBI Dom Non-Gov TR	119.5	+3.9%	
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	512.1	+10.8%	
SXI RE Shares	3'492.9	+8.8%	
Matières premières		depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	70.4	-1.8%	
Or (CHF/kg)	75'577.6	+35.4%	
Cours de change		depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9387	+1.1%	
USD/CHF	0.8756	+4.1%	
EUR/USD	1.0718	-2.9%	
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.95%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.03%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.52%	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	2.36%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.30%	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 : Des perspectives solides



Nos portefeuilles ont connu une légère progression depuis le début du mois. Les solutions investies principalement sur les marchés obligataires ont moins bien progressé que celles des portefeuilles avec une importante part d'actions, qui ont progressé d'environ 1.5 % depuis fin octobre.

Swissquote a enregistré la plus forte progression (+13 % depuis le début du mois) grâce à son modèle d'affaires, qui évolue de plus en plus de celui d'une banque de dépôt orientée sur le négoce vers celui d'un prestataire de services bancaires numériques universels. Le fait que le président nouvellement élu Donald Trump se soit positionné comme un ami de l'industrie des cryptos et ait laissé entrevoir la perspective d'un assouplissement des réglementations du secteur a également contribué à cette progression.

Il est certain qu'Amazon (+12 %) et Nvidia (+11 %) ainsi qu'Alphabet et Microsoft (+4 % chacun) ont également profité du fait qu'en cas de changement de direction de l'autorité antitrust américaine FTC, les procédures antitrust lancées contre les groupes technologiques pourraient être abandonnées. Sous la présidence Trump, le secteur technologique pourrait compter sur des réglementations moins strictes qu'en Europe, ce qui devrait attirer davantage d'entreprises tech aux États-Unis et a également redonné vie au petit fournisseur tech u-blox (+4 %).

Les placements sur le marché privé ont également connu une performance positive, que ce soit sous la forme du gestionnaire d'actifs Partners Group (+4 %) ou de la solution de fonds « Listed Private Equity Active Value » (+4 %). La confiance de Holcim (+7 %), qui a connu une croissance annuelle de 20 % aux États-Unis sous l'administration Biden, a provoqué de fortes vagues. La prochain mandat Trump devrait permettre d'augmenter encore cette croissance.

Accelleron (+9 %) a inauguré le début du rallye de fin d'année. Le réassureur Swiss Re (+7 %) a mis du soleil dans son portefeuille grâce à un nombre d'annonces de sinistres étonnamment bas au troisième trimestre. Une nette augmentation des provisions était attendue. Also (+4 %) a également annoncé des perspectives de grande envergure avec d'excellentes chances de succès et Cembra Money Bank (+3 %, +30 % de rendement total depuis le début de l'année) a enregistré un nouveau pic annuel.

En revanche, les poids lourds suisses sont sous pression depuis le début du mois. Nestlé (-5 %), Roche (-4 %) et Novartis (-3 %) ont été à la peine pour différentes raisons.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

12 novembre 2024	Allemagne : Attentes conjoncturelles du ZEW, novembre
13 novembre 2024	États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation octobre
14 novembre 2024	Zone euro : Produit national brut 3e trimestre 2024
15 novembre 2024	France/États-Unis : Inflation HICP et inflation sous-jacente, octobre

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

[S'inscrire](#) (en allemand)

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2025

Enthousiasmer et motiver les jeunes !

Samedi, 1^{er} mars 2025 et samedi 8 mars 2025, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres « Fascination économie » et « Fascination bourses et marchés des capitaux ».

[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 08/11/2024. Images : stock.adobe.com