



Un regard sur l'année 2024

Après un mois d'octobre misérable, les marchés des capitaux ont poursuivi leur reprise la semaine dernière. Les obligations d'entreprises en ont bénéficié et ont progressé d'environ 2 % jusqu'à présent au cours du mois. Sur le marché suisse des actions (SMI), la progression s'est élevée à +4.7 % depuis le début du mois. Le SMI a terminé la semaine dernière à 10'879 points, ce qui conforte l'espoir d'une fin d'année apaisée. Toutefois, les premiers flocons de neige viennent nous rappeler que nous devons déjà nous occuper sérieusement du marché des capitaux pour l'année 2024.

En ce qui concerne l'année à venir, nous nous réjouissons des prévisions du Fonds monétaire international (FMI), selon lesquelles il faut s'attendre à une croissance économique mondiale solide de 2.9 %. Cela devrait renforcer la reprise amorcée pour plusieurs catégories de placement (obligations, actions, investissements sur le marché privé). L'inflation ne sera plus la thématique principale : alors qu'en novembre 2022, elle dépassait encore les 9 %, elle est dans l'intervalle tombée à 3.2 % (États-Unis) et à 2.9 % (zone euro). Il s'agit du niveau d'inflation le plus faible depuis plus de deux ans, qui s'accompagne de l'attente d'une baisse des taux directeurs dans le courant de l'année prochaine.

Il est possible que ces observations fondamentales aient permis d'embellir quelque peu l'humeur des entrepreneurs, malgré le fait qu'ils continuent à déplorer le manque de nouvelles commandes. Quoiqu'il en soit, en Allemagne, l'indice du climat des affaires de l'ifo a augmenté pour la troisième fois consécutive, ce qui a trouvé un écho modérément positif. Toutefois, le creux de la vague semble avoir été atteint dans la principale économie européenne. En tout cas, le moral des quelque 9'000 entreprises interrogées semble plus stable qu'à la fin de l'été. L'indice a montré que les attentes avaient continué à s'améliorer. Ce qui n'empêche pas certains de râler en affirmant que les perspectives économiques sont un peu moins mauvaises qu'auparavant. A l'instar de l'ensemble des entreprises d'Europe occidentale, la nation exportatrice habituée à la croissance doit apprendre dans la douleur que ni la croissance, ni la compétitivité ne vont de soi. L'Allemagne a besoin d'une dérégulation fondamentale, d'une culture du travail basée sur les performances et d'un projet de grande envergure sur le plan de la formation et de la numérisation. La situation des infrastructures publiques et de la mentalité administrative se rapproche de plus en plus du niveau pitoyable des États-Unis et ne constitue certainement pas un moteur de croissance. Le dernier élan de réforme remonte à dix ans déjà. Même les pays du sud de l'Europe comme le Portugal et la Grèce ont entrepris d'avantage d'innovations économiques durant cette période que l'Allemagne récemment. C'est pourquoi il n'est pas étonnant que ces pays connaissent désormais une croissance plus dynamique que celle de notre principal partenaire commercial.

En fonction de l'ampleur et de la propension au risque, nous avons intégré de manière sélective dans nos portefeuilles des actions d'entreprises allemandes leaders du marché. Nous sommes très satisfaits de l'évolution de SAP, Siemens et DHL Group ainsi que de Deutsche Telekom. Mutares, le spécialiste allemand de l'assainissement d'entreprises, a eu une charge de travail particulièrement importante et a connu un développement remarquable. La transformation du groupe Mercedes connaît actuellement un temps d'arrêt. Comme pour toutes les positions, nous procédons ici aussi à une évaluation et à une pondération des risques afin que nos portefeuilles puissent bénéficier des meilleures opportunités pour 2024.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'879.5	+1.4%
SPI	14'267.4	+3.9%
DAX €	16'029.5	+15.1%
Euro Stoxx 50 €	4'372.1	+15.2%
S&P 500 \$	4'559.3	+18.7%
Dow Jones \$	35'390.2	+6.8%
Nasdaq Composite \$	14'250.9	+36.2%
MSCI EM \$	980.3	+2.5%
MSCI World \$	3'015.2	+15.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	206.1	+7.9%
SBI Dom Non-Gov TR	113.2	+4.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	432.3	-1.8%
SXI RE Shares	3'114.1	+7.4%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	75.5	-5.9%
Or (CHF/kg)	56'800.2	+4.8%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9657	-2.4%
USD/CHF	0.8830	-4.5%
EUR/USD	1.0939	+2.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.94%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.39%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.03%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.63%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.47%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

Sujet de la semaine : Investir pour l'avenir



À la fin d'une année civile, il faut dresser le bilan. Nous n'en sommes plus très loin. Il reste également important d'examiner l'avenir et d'orienter le portefeuille à temps en fonction de cet examen. Mais cette démarche doit se fonder en amont sur une réflexion fondamentale sur l'économie nationale, Sur cette base, il y a lieu de se pencher sur le meilleur équilibre entre les différentes classes d'actifs, sur les opportunités et les menaces existant dans les différentes branches ainsi que sur les forces et faiblesses des différentes entreprises.

Sur le plan macroéconomique, ce qui doit être fait est clair. La directrice du FMI, Kristalina Georgieva, appelle l'Allemagne à investir. «Pour assurer la croissance, l'Allemagne doit investir dans ses infrastructures, dans la transition verte de son économie ainsi que dans les compétences de sa population» a déclaré Mme Georgieva. «Et nous ne parlons pas ici d'investissements anodins, surtout quand on sait que la prochaine étape consiste à s'adapter à l'intelligence artificielle sur le plan économique», a-t-elle ajouté. On pourrait y ajouter que les conditions-cadres de la législation en matière de baux à loyer doivent être améliorées, au risque de voir disparaître les investissements dans l'immobilier résidentiel. En outre, le tournant énergétique ne saurait être réalisé sans sécurité de l'approvisionnement. Les procédures d'autorisation pour la production d'énergie renouvelable hydraulique, éolienne et solaire traînent pendant des années – comme c'est le cas en Suisse.

À l'inverse, il semble presque certain qu'après dix augmentations depuis l'été 2022, la phase de resserrement de la politique monétaire peut être considérée comme terminée. C'est en tous les cas le signal envoyé par la Banque centrale européenne, même si, comme aux États-Unis, il est clair que le chemin vers la stabilité des prix n'est pas encore terminé. Pour reprendre les mots de la présidente de la BCE Christine Lagarde, qui s'est exprimée à ce sujet la semaine dernière : «il n'est pas encore temps de crier victoire. Nous devons suivre de près l'évolution de la situation jusqu'à ce que nous ayons des preuves claires que les conditions sont réunies pour un retour durable de l'inflation vers notre objectif de 2 %».

D'une manière générale, l'on s'attend à ce que la zone euro sorte progressivement de son creux conjoncturel au printemps 2024. La détente de l'inflation a une incidence positive sur la consommation, tout comme le nombre record de personnes actives dans la zone euro comme en Suisse.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

28 novembre 2023	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs novembre
29 novembre 2023	États-Unis : PIB, inflation sous-jacente et inflation pour le 3ème trimestre 2023
30 novembre 2023	Zone euro, Royaume-Uni : Inflation sous-jacente et inflation novembre
1er décembre 2023	États-Unis : Indice ISM manufacturier novembre

Événements

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2024

Le **mardi 16 janvier** et le **jeudi 18 janvier**

2024 aura lieu la 32^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 sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, ainsi que par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz. L'orateur invité, le **Prof. Dr. Roland Siegwart**, directeur de l'Autonomous Systems Lab et co-fondateur de Wyss Zurich, nous donnera un aperçu de l'univers de l'intelligence artificielle et de la robotique.

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

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

Le **jeudi 1 février 2024** auront lieu chez nous au **Lüssihof** deux séances d'information destinées aux particuliers. Ces événements s'adressent principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation.

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

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2024

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi, 9 mars 2024** et **samedi 16 mars 2024**, 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 24/11/2023. Images : stock.adobe.com