



Des signaux encourageants

Onze portes du calendrier de l'Avent ont déjà été ouvertes. Alors que pour certains, Noël est une période de réflexion et de détente, ponctuée de visites de marchés de Noël ou d'ateliers de biscuits, pour d'autres, c'est plutôt une période de stress lorsqu'il s'agit d'abattre la montagne de travail en retard. En tous les cas, nous voilà déjà à la 50e édition du rapport hebdomadaire cette année, signe indéniable que les fêtes et la fin de l'année approchent.

On spéculait déjà sur ce que pourrait apporter l'année prochaine. Plus les pronostics font la une des journaux, plus ils sont diffusés dans les médias. Par exemple, il y a un an, on entendait que la Chine et l'Inde allaient quitter le Fonds monétaire international et former une économie mondiale dédollarisée. Et des scénarios si catastrophiques concernant l'inflation ont été peints dans le ciel que les tubes de peinture noire sont tombés en rupture de stock dans les rayons des magasins.

Bien que nous prenions également acte de ces scénarios négatifs, nous préférons nous occuper des évolutions les plus vraisemblables et de leurs conséquences. Cela devient d'autant plus important que l'on commence à reporter les évolutions sur l'axe temporel, car toutes les interactions entre les différentes relations et chemins subissent des changements, ce qui peut conduire à des résultats très différents. Par exemple, la décarbonisation demeure une tendance importante, mais tant que des moyens d'infrastructure nettement plus importants seront investis dans les activités en amont et en aval des compagnies pétrolières, ses effets resteront limités.

Du fait de la tendance baissière de l'inflation, le rendement à l'échéance des obligations à dix ans a également nettement reculé en Suisse. Le rendement de l'obligation à dix ans de la Confédération se situe seulement à 0.7 %, alors qu'il avait pratiquement toujours oscillé autour de 1.1 % de mi-janvier à fin novembre. Cette baisse a non seulement entraîné une chute des taux hypothécaires en Suisse, mais devrait également contribuer à stabiliser le secteur de la construction. Par ailleurs, la baisse des rendements a permis au Zugerberg Income Fund, notre fleuron parmi les obligations, de réaliser un rendement total de +4.6 % depuis le début de l'année.

Le Swiss Market Index (SMI), qui a terminé la semaine dernière à 11'071 points, a également émis des signaux encourageants. Plus de la moitié de la hausse du SMI des cinq derniers jours (+1.7 %) est imputable à la performance de Roche (+5.7 %), fortement sous pression. Le groupe pharmaceutique bâlois a bénéficié de l'annonce d'une option de traitement bien tolérée et présentant d'excellentes perspectives de réussite contre une forme de cancer du sein. Lors de l'étude décisive de phase 3 sur un traitement combiné comprenant entre autres un médicament de Roche en tant que traitement principal de patientes atteintes d'un certain type de cancer du sein, le «critère d'évaluation primaire», à savoir la survie sans progression, a été atteint. Même si les données relatives à la survie globale («critère d'évaluation secondaire») n'étaient pas encore probantes, elles dénotaient toutefois une tendance clairement positive.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'071.8	+3.2%
SPI	14'468.6	+5.3%
DAX €	16'759.2	+20.4%
Euro Stoxx 50 €	4'523.3	+19.2%
S&P 500 \$	4'604.4	+19.9%
Dow Jones \$	36'247.9	+9.4%
Nasdaq Composite \$	14'404.0	+37.6%
MSCI EM \$	975.0	+1.9%
MSCI World \$	3'047.2	+17.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	212.9	+11.4%
SBI Dom Non-Gov TR	114.5	+5.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	444.3	+0.9%
SXI RE Shares	3'149.8	+8.6%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.2	-11.3%
Or (CHF/kg)	56'709.7	+4.6%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9471	-4.3%
USD/CHF	0.8799	-4.8%
EUR/USD	1.0763	+0.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.95%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.37%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.79%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.27%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	4.23%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.5%	1.3%
Zone euro	8.5%	2.6%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	3.0%	2.0%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.3%	1.6%
Zone euro	3.3%	1.2%	1.8%
Etats-Unis	1.9%	2.6%	2.0%
Global	3.0%	2.9%	3.0%

Sujet de la semaine : L'économie et la bourse sont deux choses différentes



Lorsque l'on regarde en arrière, on se demande souvent : qu'est-ce qui s'est bien passé ? Qu'est-ce qui s'est mal passé ? Qu'est-ce qu'on aurait pu mieux faire ? La manière dont nous avons évalué l'environnement macroéconomique fait sans nul doute partie des éléments positifs. Ce qui l'a moins été, c'est que nous n'avons pas pris toute la mesure de l'importance de l'intelligence artificielle sur l'ensemble de l'année 2023 sur les marchés boursiers. Dans le cas contraire, nous aurions sans doute conservé un peu plus d'actions technologiques dans le portefeuille.

Lorsque Microsoft a présenté sa solution ChatGPT en février, le cours de l'action Alphabet (Google) s'était effondré de 17 % – à 86 dollars. Un an plus tôt, le cours était encore de 148 dollars. Néanmoins, nous n'avons pas vendu, nous sommes restés investis et avons acheté du Microsoft par la suite. Au bout du compte, les deux titres ont connu une excellente évolution au cours de l'année (Alphabet +53 % depuis le début de l'année, Microsoft +56 %). Il existe de bonnes raisons de penser que cette tendance devrait se poursuivre en 2024.

L'investissement en actions se caractérise par la nécessité d'opérer une distinction entre la puissance monstrueuse du modèle d'affaires sous-jacent et le bruit quotidien de la bourse. Cela ne réussit pas toujours, car le bruit est tellement amplifié par les canaux médiatiques les plus divers que l'on en arrive parfois à se séparer de valeurs auxquelles on tient beaucoup, qui se développent positivement dans le quotidien opérationnel, mais qui ne sont pas en mesure de résister à la tempête des orages médiatiques.

De plus, il convient de toujours faire la distinction entre une économie nationale et les événements boursiers. Par exemple, malgré toutes ses chances et possibilités, l'Allemagne connaît depuis un certain temps un développement lamentable, tant sur le plan politique qu'économique. Depuis plusieurs années, le site perd en compétitivité, le gouvernement en crédibilité et les PME en productivité. Pourtant, il peut valoir la peine d'investir dans des entreprises allemandes de dimension mondiale.

En effet, les entreprises allemandes les plus globales nous permettent de participer au potentiel de croissance mondial. Cela peut également être intéressant puisqu'elles réalisent des bénéfices, bien que moins en Allemagne même, faisant ainsi grimper le cours des actions : SAP (+54 % depuis le début de l'année), DHL (+30 %) et Siemens (+25 %) demeurent de parfaits exemples à cet égard.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

12 décembre 2023	États-Unis : Inflation CPI et inflation sous-jacente novembre
13 décembre 2023	Suisse : Prévisions conjoncturelles 2024 du KOF
14 décembre 2023	Suisse : Examen de la BNS de la situation économique et monétaire de décembre
15 décembre 2023	États-Unis : Situation des stocks, production industrielle, 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 08/12/2023. Images : stock.adobe.com