



## Joyeuses Fêtes!

À l'approche des fêtes de fin d'année, les marchés se sont montrés sous leur jour chaleureux. Lors de leurs dernières réunions de 2023, les grandes banques centrales ont décidé de ne plus augmenter leurs taux directeurs. Bien au contraire, des signaux laissent présager plusieurs baisses des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe pour l'année prochaine, ce qui a généré un vent de confiance et d'optimisme. En Suisse, l'estimation selon laquelle l'inflation reste durablement dans la zone de stabilité des prix s'est confirmée.

Dans son examen de la situation économique et monétaire, la Banque nationale suisse (BNS) a souligné qu'au cours du troisième trimestre de cette année, l'économie mondiale avait cru plus fortement que prévu. Toutefois, l'inflation a connu un net recul dans la plupart des pays ces derniers mois. Dans un tel contexte, de nombreuses banques centrales ont renoncé à continuer à resserrer leur politique monétaire. Étant donné que l'inflation est encore supérieure aux objectifs fixés, la politique monétaire devrait pour l'instant rester restrictive dans de nombreux pays. Christine Lagarde, la présidente de la Banque centrale européenne, a tenté de manière ostentatoire de capter l'euphorie des marchés financiers en lien avec la prochaine baisse des taux d'intérêt.

Les perspectives de croissance de l'économie mondiale pour les prochains trimestres restent modérées. L'impulsion donnée par la banque centrale chinoise n'y changera rien. Néanmoins, les pressions inflationnistes devraient continuer à faiblir. Si, ce scénario pour l'économie mondiale est toujours soumis à des risques importants, il convient de garder à l'esprit que les pressions inflationnistes ont légèrement diminué au cours du dernier trimestre. L'incertitude demeure, et l'effet de surprise peut se développer dans toutes les directions.

Les marchés étaient apparemment plus confiants et ont pondéré plus fortement les récentes données macroéconomiques positives. Partout, les rendements de référence ont baissé, par exemple à 0.5 % pour l'obligation de la Confédération à dix ans. Cela rend les crédits aux entreprises et les crédits hypothécaires à nouveau avantageux, surtout si l'on ne les conclut pas sur la base du marché monétaire, mais qu'on les règle de manière fixe. En mars, les taux indicatifs pour les hypothèques fixes à dix ans se situaient encore à 3.05 %. Dans l'intervalle, ils ont glissé en dessous de 2.0 %, ce qui réduit le risque que le taux de référence doive à nouveau être augmenté l'année prochaine et améliore par la même les perspectives de stabilité des loyers pour 2024. Sur le plan des actions, le Swiss Market Index (SMI) est resté prudent. Bien qu'il ait atteint entre-temps son plus haut niveau depuis fin juillet, avec 11'334 points, il a finalement terminé la semaine à 11'191 points. Quoiqu'il en soit, c'est 4.3 % de plus qu'au début de l'année. Une fois de plus, ce sont les trois poids lourds Roche, Novartis et Nestlé ainsi que les assureurs Zurich Insurance et Swiss Re qui ont marqué la tendance. Parmi les gagnants de la semaine figuraient notamment nos positions en portefeuille Sika (+12 %) et Kühne+Nagel (+11 %).

Si la perspective de baisses des taux d'intérêt a donné des ailes aux marchés obligataires, elle a également entraîné une baisse du dollar. Dernièrement, il fallait déboursier 0.87 franc pour un dollar, soit environ 6 % de moins qu'au début de l'année.

Nous souhaitons à nos clientes et clients une bonne semaine avant Noël et de très belles fêtes de fin d'année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'191.9	+4.3%
SPI	14'657.4	+6.7%
DAX €	16'751.4	+20.3%
Euro Stoxx 50 €	4'549.4	+19.9%
S&P 500 \$	4'719.2	+22.9%
Dow Jones \$	37'305.2	+12.5%
Nasdaq Composite \$	14'813.9	+41.5%
MSCI EM \$	1'000.9	+4.7%
MSCI World \$	3'126.1	+20.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	217.5	+13.8%
SBI Dom Non-Gov TR	115.3	+6.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	453.3	+3.0%
SXI RE Shares	3'209.1	+10.7%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.4	-11.0%
Or (CHF/kg)	56'522.2	+4.3%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9482	-4.2%
USD/CHF	0.8705	-5.8%
EUR/USD	1.0895	+1.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.2%-1.3%
EUR	3.92%	3.7%-4.0%	3.0%-3.2%
USD	5.36%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.60%	0.7%-1.0%	0.8%-1.1%
EUR	2.03%	2.2%-2.5%	2.0%-2.2%
USD	3.91%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissment	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 : Il n'est jamais trop tard pour un bon investissement



Rien qu'aux États-Unis, 8'300 milliards de dollars d'avoirs de clients se trouvent dans des titres à court terme du marché monétaire. En Allemagne, près de 3'000 milliards d'euros sont en jachère sur le court terme. En Suisse, cette valeur se situe à environ 1'000 milliards de francs. Ce sont d'énormes quantités de capitaux qui bientôt, dans la perspective d'une baisse des taux directeurs et d'une diminution des taux d'inflation, ne seront à peine plus rentables. En tout cas, il devrait être de plus en plus difficile de protéger l'argent de la dévalorisation. En tous les cas, les placements sur le marché monétaire et les dépôts bancaires permettront difficilement de compenser la perte réelle de pouvoir d'achat, et ce même en cas de taux d'inflation modeste de 1.4 % comme en Suisse.

Par conséquent, un nombre croissant d'investisseurs institutionnels et privés reviendront sur les marchés des actions et des obligations au cours des prochains trimestres. Car après un pic des taux directeurs, les rendements du marché monétaire sont toujours demeurés le pire des placements. Au cours des derniers jours, les marchés des capitaux ont montré à quel point les rendements pouvaient être intéressants dans l'économie réelle, qui recèle toute une série d'opportunités intéressantes pour faire travailler le capital et obtenir un bon rendement.

Ceux qui suivent les nouvelles de loin se laissent emporter par les gros titres négatifs, car les mauvaises nouvelles attirent bien plus l'attention que les bonnes. Si nous réfléchissons à court terme et que nous nous laissons emporter par les «bad news», la peur pure et simple s'empare de nous. Par exemple, il y a un an, un vent de panique s'est levé en raison de la pénurie de gaz – même au sein du Conseil fédéral. Dans l'intervalle, les prix du gaz sont 85 % plus bas et les réserves sont pleines, même après bientôt deux mois de saison hivernale, comme les réservoirs hydroélectriques. La production de pétrole reste nettement plus élevée que la demande, malgré les réductions massives décidées par l'Arabie saoudite et la Russie, ce qui a fait dégringoler les prix.

Certains se laissent entraîner vers la passivité par des thématiques à court terme. Dans ce cas, il serait plutôt indiqué d'investir de manière disciplinée les liquidités budgétaires excédentaires mois après mois. Le capital fait avancer notre économie mondiale. Depuis des décennies, la prospérité augmente dans le monde entier, ce qui rend nécessaires d'investir dans les infrastructures, les instituts de formation et bien d'autres choses encore – dans les pays industrialisés comme dans les pays émergents comme l'Inde. C'est pourquoi il n'est jamais trop tard pour acheter des actions et des obligations.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

19 décembre 2023	Zone euro, Canada : Inflation CPI et inflation sous-jacente novembre
20 décembre 2023	Royaume-Uni : Inflation CPI novembre
21 décembre 2023	Japon : Inflation CPI novembre
22 décembre 2023	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation 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<sup>e</sup> 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 15/12/2023. Images : stock.adobe.com