



Bonnes et heureuses fêtes de fin d’année

Pendant une telle période, nos pensées ne doivent pas tourner autour de l’argent. Nous tenons plutôt à vous souhaiter de joyeuses fêtes de fin d’année et des moments de convivialité avec les personnes qui vous sont chères.

Nous avons conscience que certaines régions et secteurs sont marqués par des conflits armés et des crises profondes, qui ont également un impact sur la vie sociale et la prospérité de l’économie.

Une chose est certaine, le monde n’est pas devenu plus démocratique, mais connaît une augmentation du nombre de personnalités singulières qui souhaitent y imprimer leur marque. C’est le cas en Europe, mais également bien plus en Chine et aux États-Unis. Leurs caractères sont difficilement prévisibles. C’est pourquoi l’imagine que les entreprises donnent d’elles-mêmes l’est d’autant plus. La transparence s’est tellement renforcée que l’on tente de tirer les meilleures conclusions à partir de données hautement agrégées.

Heureusement, nous sommes de plus en plus aidés à cet effet par l’intelligence artificielle, car l’intelligence humaine ne serait pas suffisante à elle seule pour traiter cette masse de données. Et pourtant, la lutte sur les marchés des capitaux se dirige de plus en plus contre les algorithmes. Des algorithmes qui, en Roumanie, ont créé un président pour ainsi dire à partir de rien. Des algorithmes qui, en quelques minutes, ont transformé les paroles du président de la Fed, Jerome Powell, en pertes cuisantes sur le marché. Lorsque les chiffres de l’inflation vraiment pertinents aux États-Unis ont été publiés le lendemain, une nouvelle reprise du marché a eu lieu.

Le Swiss Market Index (SMI) est passé de 12’451 points début septembre à 11’384 points (-8.6 %) en moins de quatre mois. Toutefois, le tableau macroéconomique ne s’est probablement pas assombri à ce point et il est possible que de petites surprises positives fassent déjà énergiquement remonter le SMI et ses composantes clés. Ce qui baisse rapidement peut aussi remonter rapidement.

Fidèles à la devise « Buy the dip » (acheter la baisse), les Américains ont déjà exploité ce cours légèrement plus bas pour augmenter leur exposition aux actions. Le fait que le bitcoin ait perdu 14 % de sa valeur en trois jours, Tesla 15 % en deux jours, NovoNordisk 21 % en un jour et Ypsomed 27 % en une heure, est le signe d’une forte incertitude. Les spécialistes de la bourse résument ce phénomène par l’expression « volatilité accrue », sans être pourtant en mesure de fournir des explications concluantes.

En Europe, la réaction à la baisse des cours dure traditionnellement plus longtemps, mais les cours en repli représentent toujours une opportunité dans une perspective à long terme, à condition que l’on s’oriente avec discipline sur des modèles commerciaux durablement prometteurs. Au cas où vous penseriez encore un peu au capital, sachez que c’est le cas depuis de nombreuses années.

Données du marché

Marchés d'actions		depuis 31/12/2023	
SMI	11'384.9	+2.2%	
SPI	15'199.3	+4.3%	
DAX €	19'884.8	+18.7%	
Euro Stoxx 50 €	4'862.3	+7.5%	
S&P 500 \$	5'930.9	+24.3%	
Dow Jones \$	42'840.3	+13.7%	
Nasdaq Composite \$	19'572.6	+30.4%	
MSCI EM \$	1'072.3	+4.7%	
MSCI World \$	3'723.2	+17.5%	
Marchés obligataires		depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	224.4	+4.4%	
SBI Dom Non-Gov TR	120.7	+4.9%	
Marchés immobiliers		depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	546.9	+18.3%	
SXI RE Shares	3'615.4	+12.6%	
Matières premières		depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	69.5	-3.1%	
Or (CHF/kg)	75'312.0	+35.0%	
Cours de change		depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9312	+0.2%	
USD/CHF	0.8931	+6.1%	
EUR/USD	1.0430	-5.5%	
Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.45%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	2.77%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.33%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%
Taux d'intérêt à long terme			
	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.29%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.29%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.52%	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%

Sujet de la semaine : Inflation ?



Un débat fait actuellement rage sur la question de savoir si l'objectif de stabilité des prix de 2 % est atteint avec un taux d'inflation de +2.3 %. Il s'agit de déterminer si la valeur d'un panier de marchandises de 1'000 euros a renchéri à 1'020 ou 1'023 euros, à savoir des différences minimales que nous sommes à peine en mesure de percevoir. Nous n'y parvenons pas parce que le panier de marchandises est considéré comme étant de la même qualité, mais que la performance qualitative d'un produit a changé.

Il y a encore un an, de nombreuses personnes achetaient un billet d'avion pour se rendre d'un point A à un point B. Toutefois, les voyageurs sont de plus en plus disposés à payer davantage pour rendre leur expérience de vol plus agréable avec des sièges plus spacieux et divers services pendant le vol, comme la connexion Wi-Fi gratuite et de meilleures options de restauration. Cette tendance s'est même renforcée au cours des derniers mois, mais la comparaison reste toutefois difficile. Si, il y a cinq ans, le WLAN était disponible seulement en première classe, il l'est désormais également en classe économique.

De même, les ventes de billets premium ont également augmenté au cours des derniers mois de cette année, alors qu'auparavant, les places disposant de davantage d'espace étaient simplement mises à disposition de la clientèle plus fidèle, comme une sorte de surclassement. Il s'agit désormais d'un véritable business, qui est si dynamique qu'en 2027, les recettes issues des places premium devraient pour la première fois dépasser celles de la cabine principale, même si les passagers de classe économique continuent à occuper la part la plus importante de l'avion. Dès que les facteurs limitatifs tels que les nouvelles livraisons (de moteurs) d'avions auront été supprimés, la concurrence en matière de prix permettra de faire baisser les tarifs tout en améliorant la qualité (par exemple, des intérieurs plus silencieux).

Et il y a encore ma Garmin Fenix 8, une mise à jour de la Fenix 7, qui dispose de fonctionnalités nettement améliorées. J'ai acheté cette montre pendant la semaine de rabais avant Noël, et bien moins chère que le modèle précédent. Comment cette évolution déflationniste des prix est-elle prise en compte dans le panier de marchandises ? Ce n'est pas une tâche aisée, qui reste un défi pour les économistes. Pour le profane, l'important est de s'intéresser au chiffre d'inflation situé avant la virgule. La zone située après la virgule est une précision académique fictive, qui est dénuée de pertinence dans la vie réelle.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

23 décembre 2024	Grande-Bretagne : Croissance réelle du PIB au 3e trimestre 2024
24 décembre 2024	États-Unis : Commandes durables de biens de consommation, novembre
25 décembre 2024	Pas d'actualités économiques pertinentes
26 décembre 2024	Pas d'actualités économiques pertinentes

Événements

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 sera mené par le fondateur et CEO Timo Dainese. Prof. Dr. Maurice Pedergrana, économiste en chef, et Cyrill von Burg, CIO, expliqueront les perspectives pour l'économie et les marchés des capitaux à l'occasion d'une table ronde

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

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

Le jeudi 20 février 2025 aura lieu chez nous au Lüssihof une **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)

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 20/12/2024. Images : stock.adobe.com