



Jeu de devinettes sur les taux d'intérêt

En Suisse, la perspective d'une hausse des taux directeurs de 1.0 % à 1.5 % est en train de se confirmer. En revanche, la question de savoir si cette hausse interviendra en une seule fois (23 mars) ou en deux étapes (mars et juin), n'est pas encore claire.

La situation est encore nettement moins claire aux États-Unis. Il y a peu, les représentants de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont insisté sur la nécessité de poursuivre les hausses des taux d'intérêt et évoqué la possibilité que, au vu de la pression constante sur les prix, les coûts du crédit puissent atteindre un pic plus élevé que prévu. Certains parient sur le fait que le pic pourrait être de 6 % après le dernier rapport sur l'emploi du mois de janvier. Actuellement, la vision du marché est de 5.2 %. Les paris sur une Fed plus agressive se sont renforcés depuis la publication d'un rapport sur l'emploi beaucoup plus robuste que prévu, selon lequel les employeurs ont créé plus d'un demi-million d'emplois en janvier, alors que le chômage est tombé à 3.4 %, son niveau le plus bas depuis 1969.

Au contraire, il apparaît que les salaires n'ont connu qu'un taux de croissance de 3.5 % au cours des trois derniers mois aux États-Unis. Il s'agit d'un ordre de grandeur qui – en tenant compte d'une hausse de la productivité de 1.5 % – est cohérent avec l'objectif d'inflation à long terme de la Fed d'environ 2 %. Dernièrement, d'autres valeurs à court terme annualisées se sont également rapprochées du niveau de stabilité des prix. Jerome Powell, le président de la Fed, a d'ailleurs constaté dans son dernier discours un ralentissement de la dynamique de la hausse des prix aux États-Unis. Les logements (prix immobiliers), l'alimentation et l'énergie sont à l'origine de la baisse des taux d'inflation.

L'évolution des prix de l'énergie dans le monde présente tout au moins le même intérêt. Celui qui croit que l'économie mondiale dépend du pétrole et du gaz russes peut faire fausse route, et cela inclut également le Kremlin. La récente décision de réduire la production de pétrole n'a pas eu d'impact significatif. Le prix du pétrole est toujours inférieur de 8 % à celui d'il y a un trimestre. La part de marché mondiale de la Russie correspond à la moitié environ de l'effet occasionné par les mesures d'économie d'énergie et de l'hiver doux (-15 %). Pourtant, même ces semaines-ci, alors que le froid et la neige ont fait leur retour dans les Alpes et que la Chine a repris le chemin de la croissance, les prix du pétrole brut, du mazout, du gaz et de l'électricité sont restés bas, nourrissant ainsi la tendance continue à la désinflation.

Le Swiss Market Index a terminé la semaine dernière à 11'130 points (+3.7 % depuis le début de l'année, -1.4 % en février). En fin de semaine, des nuages sombres se sont amoncés sur les marchés boursiers européens. Les faibles données en provenance de Wall Street ont plombé l'humeur des investisseurs. Et pourtant, l'économie réelle a connu une embellie, même celle des pays voisins. L'Italie (et plus particulièrement le nord du pays) a produit 1.6 % de plus en décembre, alors que l'on s'attendait à une stagnation. La bourse italienne est en hausse de 15 %, celle de l'Espagne de 11 %. Le sud de l'Europe aborde l'année 2023 dans un esprit confiant.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'130.5	+3.7%
SPI	14'337.0	+4.4%
DAX €	15'308.0	+9.9%
Euro Stoxx 50 €	4'197.9	+10.7%
S&P 500 \$	4'090.5	+6.5%
Dow Jones \$	33'869.3	+2.2%
Nasdaq Composite \$	11'718.1	+12.0%
MSCI EM \$	1'013.7	+6.0%
MSCI World \$	2'783.9	+7.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	195.1	+2.1%
SBI Dom Non-Gov TR	110.3	+1.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	436.1	-0.9%
SXI RE Shares	2'960.9	+2.1%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	79.7	-0.7%
Or (CHF/kg)	55'407.8	+2.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9863	-0.3%
USD/CHF	0.9238	-0.1%
EUR/USD	1.0678	-0.3%

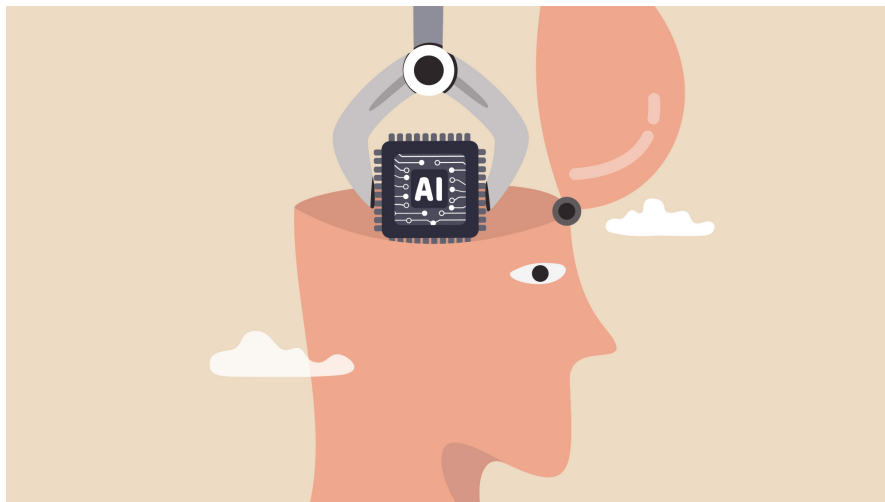
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.94%	1.2%-1.3%	1.4%-1.6%
EUR	2.62%	2.5%-2.7%	3.2%-3.5%
USD	4.76%	4.8%-5.0%	4.4%-4.7%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.41%	1.3%-1.5%	1.4%-1.6%
EUR	2.33%	2.4%-2.7%	2.7%-3.0%
USD	3.73%	3.6%-3.9%	3.3%-3.6%

Renchérissement	2021	2022P	2023P
Suisse	2.8%	2.3%	1.6%
Zone euro	8.5%	6.0%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	4.0%	2.5%

Economie (PIB real)	2021	2022P	2023P
Suisse	2.2%	0.8%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.0%	1.0%
Etats-Unis	1.9%	1.0%	1.0%
Global	3.0%	2.2%	2.4%

Sujet de la semaine : Intelligence artificielle



Allons-nous bientôt binger au lieu de googler? Le robot de discussion Chat GPT fait fureur. Microsoft (+10 % depuis le début de l'année) a intégré le robot de discussion dans son moteur de recherche Bing. Google (+7 %), craint qu'une partie de l'activité de recherche d'informations ne se déplace vers Microsoft. Google dispose pourtant de son propre robot de discussion, Bard, qui devrait également être disponible dans quelques semaines.

Googler est très populaire. Le moteur de recherche «google.com» détient une part de marché de 90 % ou plus dans la plupart des pays concernés. En revanche «bing.com» de Microsoft reçoit tout juste 1.25 % des visites de Google (88,3 milliards rien que le mois dernier). Très récemment, on a vu déferler les annonces sur le thème de l'intelligence artificielle («Artificial Intelligence», en bref «AI»). Dans ce cadre, une bataille a eu lieu entre Google et Microsoft, qui a pris la décision d'intégrer le logiciel ChatGPT, développé par Open AI, dans une nouvelle version du moteur de recherche Bing et du navigateur Internet Edge.

Il est prévu que le nouveau Bing ne soit d'abord disponible que pour un nombre restreint d'utilisateurs, et il sera nécessaire de s'inscrire avec son compte Microsoft. Il existe toutefois une liste d'attente, de sorte que les testeurs doivent attendre avant d'être activés. Il est difficile de prédire à l'heure actuelle qui seront les gagnants et les perdants dans cette affaire. Et il convient de ne pas accorder trop de poids à un éventuel avantage initial: Yahoo était déjà actif sur le marché lorsque Google a démarré sa success story. La force colossale d'une puissance de calcul et de données plus importante ne saurait être sous-estimée.

Les robots de discussion sont en mesure aussi bien de répondre à de courtes questions que d'écrire des poèmes et des livres entiers. Et même des commentaires sur les placements. A l'avenir, nous devons peut-être ajouter sous nos textes la phrase suivante: «le présent commentaire de Zugerberg Finanz a été rédigé sans l'aide d'un robot de discussion».

Cela peut prêter à sourire. Pourtant, l'utilisation raffinée de l'intelligence artificielle présente, outre son côté innovant, également une composante inquiétante. Le flux de messages intelligents est de plus en plus généré par l'intelligence artificielle, avec tous les types de filtres. Toutefois, ce qu'il n'est toujours pas possible de modéliser facilement, c'est le bon sens.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 14 février 2023 : États-Unis : Inflation sous-jacente et inflation janvier
- 15 février 2023 : Royaume-Uni : Inflation sous-jacente et inflation janvier
- 16 février 2023 : États-Unis : Premières demandes d'allocations-chômage et demandes ultérieures pour février
- 17 février 2023 : France : Inflation sous-jacente et inflation janvier

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz
Mercredi, 8 mars 2023
 08h00 – 08h30 env.

«Taux d'intérêt 2023 – quelle est la tendance ?»

Cette année, les incertitudes entourant l'attitude des banques centrales persistent. Jusqu'à présent, les différents moteurs de l'inflation ont également conduit à des approches différentes de part et d'autre de l'Atlantique. A nos yeux, cela constitue une opportunité de positionnement intéressante. Dans notre point sur le marché, nous mettons en lumière les estimations actuelles du marché et exposons ensuite nos conclusions concernant les titres à revenu fixe.

Langue: Allemand

Support: Événement en ligne via Zoom

L'inscription sera possible prochainement dans la section Événements de notre site Internet.

Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2023

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! Samedi, 11 mars 2023 et samedi 18 mars 2023, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres «Fascination économie» et «Fascination bourses et marchés des capitaux». Ces ateliers d'une journée peuvent être suivis séparément, et s'adressent aux jeunes âgés de 13 à 17 ans. A cette occasion, les jeunes participants auront la possibilité de s'initier aux thématiques économiques sous une forme claire et concise.

[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 10/02/2023. Images : stock.adobe.com.