



Image : Sundry Photography - stock.adobe.com

Ondes sismiques

La semaine dernière, les marchés mondiaux des capitaux ont été secoués par des mouvements sismiques. S'agissait-il d'une tempête dans un verre d'eau ou du signe précurseur d'une nouvelle crise financière? En Californie, la Silicon Valley Bank, spécialisée dans le financement de start-ups, a été placée sous l'égide de la société publique de garantie des dépôts. Or les clients ont retiré leurs fonds dans des proportions inédites, entraînant ainsi pour la banque d'importantes pertes comptables sur les emprunts d'État américains.

En raison de la forte hausse des taux directeurs, ces positions ont essuyé des pertes importantes. Cela concerne de manière générale toutes les institutions financières qui ont investi leurs réserves dans des emprunts d'État. La Banque nationale suisse a enregistré une perte comptable de 132 milliards de francs en 2022, principalement en raison de la baisse des cours des obligations. Pour la Réserve fédérale, les pertes cumulées se sont élevées à plus de 500 milliards de dollars. Ce n'est pas un problème tant que l'on ne doit pas réaliser les moins-values.

Toutefois, dans le cas de la Silicon Valley Bank, les rumeurs faisant état de déséquilibres dans le bilan de l'établissement, diffusées par tous les médias sociaux, ont engendré en un éclair le premier bank run numérique. Pour la seule journée de jeudi, les ordres de paiement reçus par la banque ont affecté environ 25 % (!) de son bilan total. Il est difficile de faire face seul à une perte de confiance aussi massive. Depuis lundi matin, les 250'000 dollars couverts par la garantie des dépôts sont à nouveau disponibles. Ceux qui ont confié un montant supérieur à la banque devront attendre un à deux mois avant que la moitié environ soit à nouveau disponible.

Dans le monde entier, les doutes entourant la stabilité du système financier ont fait dégringoler les actions bancaires et financières. En Suisse, Partners Group a perdu 8.5 % et UBS 7.3 % la semaine dernière. Hormis l'appartenance à un secteur, il est difficile d'identifier un lien de connexion logique, et nous considérons plutôt ces événements comme une réaction excessive. En effet, Partners Group n'est pas une banque et n'accepte pas de dépôts de clients. Quant à UBS, elle affiche une structure de bilan solide et dispose d'un oreiller de capital qui est renforcé chaque jour par les lucratives opérations sur les différences d'intérêts. Il en va autrement aux États-Unis : si une banque américaine ne rémunère l'argent de ses clients qu'à hauteur de 0 % à 1 %, et que des véhicules de placement offrant des taux d'intérêt supérieurs à 5 % les attirent sur le marché monétaire, elle risque bien vite de voir de nombreux clients retirer leur capital.

Le Swiss Market Index a terminé la semaine à 10'765 points (-3.8 % la semaine dernière), soit seulement 0.3 % de plus qu'en début d'année. Les poids lourds sont désormais tous en zone négative. Nestlé et Zurich Insurance Group avec chacun -2 % depuis le début de l'année, Roche avec -9 % et Novartis avec -11 %.

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2022 | |
|---------------------|-------------------|--------|
| SMI | 10'765.3 | +0.3% |
| SPI | 13'989.5 | +1.9% |
| DAX € | 15'428.0 | +10.8% |
| Euro Stoxx 50 € | 4'229.5 | +11.5% |
| S&P 500 \$ | 3'861.6 | +0.6% |
| Dow Jones \$ | 31'909.6 | -3.7% |
| Nasdaq Composite \$ | 11'138.9 | +6.4% |
| MSCI EM \$ | 955.3 | -0.1% |
| MSCI World \$ | 2'657.4 | +2.1% |

| Marchés obligataires | depuis 31/12/2022 | |
|----------------------|-------------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 198.1 | +3.7% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 109.7 | +0.8% |

| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2022 | |
|---------------------|-------------------|-------|
| SXI RE Funds | 451.1 | +2.5% |
| SXI RE Shares | 2'815.6 | -2.9% |

| Matières premières | depuis 31/12/2022 | |
|--------------------|-------------------|-------|
| Pétrole (\$/Bbl.) | 76.7 | -4.5% |
| Or (CHF/kg) | 55'301.4 | +2.0% |

| Cours de change | depuis 31/12/2022 | |
|-----------------|-------------------|-------|
| EUR/CHF | 0.9802 | -0.9% |
| USD/CHF | 0.9207 | -0.4% |
| EUR/USD | 1.0643 | -0.6% |

| Taux d'intérêt à court terme | 3M | Prév. 3M | Prév. 12M |
|------------------------------|-------|-----------|-----------|
| CHF | 0.94% | 1.2%-1.3% | 1.4%-1.6% |
| EUR | 2.98% | 2.5%-2.7% | 3.2%-3.5% |
| USD | 5.12% | 4.8%-5.0% | 4.4%-4.7% |

| Taux d'intérêt à long terme | 10 ans | Prév. 3M | Prév. 12M |
|-----------------------------|--------|-----------|-----------|
| CHF | 1.38% | 1.3%-1.5% | 1.4%-1.6% |
| EUR | 2.45% | 2.4%-2.7% | 2.7%-3.0% |
| USD | 3.70% | 3.6%-3.9% | 3.3%-3.6% |

| Renchérissement | 2022 | 2023P | 2024P |
|-----------------|------|-------|-------|
| 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) | 2022 | 2023P | 2024P |
|---------------------|------|-------|-------|
| 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 : Un changement de direction radical



Cette semaine, la Commission européenne publiera ses projets importants et directeurs sur les thèmes de l'énergie renouvelable, des clean tech et de la production d'installations énergétiques propres. Cette législation sera discutée lors de la réunion du Conseil européen des 23 et 24 mars prochains. Cela représentera une nouvelle étape (positive) importante pour le secteur des énergies propres, à l'appui d'une meilleure visibilité de la réglementation et d'une croissance organique plus forte. Nous nous réjouissons d'avance de cette thématique, notamment dans la perspective du DecarbRevo.

Le projet élaboré par la Commission européenne propose de désigner un organisme national par État membre, qui serait chargé de surveiller l'ensemble de la procédure d'autorisation. Les États membres disposeraient d'un délai de trois mois (à compter de l'adoption de cette législation) pour désigner un tel organisme. Un tel concept de point de contact unique pourrait avoir un impact profond, car il devrait notamment contribuer de manière décisive à réduire les délais d'approbation. En comparaison avec le délai actuel de quatre à cinq ans, voire de dix ans dans certains endroits, la Commission européenne préconise une approbation des projets dans un délai de 9 à 12 mois, en fonction de leur taille. À défaut d'approbation de ces projets dans ce délai, une approbation automatique aurait lieu. Nous sommes d'avis que cette nouvelle procédure pourrait avoir une profonde incidence sur la mise en œuvre du développement des capacités éoliennes et solaires.

Ces mesures auraient pour effet de stimuler fortement le développement d'une chaîne de distribution locale (équipement pour l'énergie propre, production de panneaux solaires, etc.). La Commission européenne a fixé des objectifs pour la fabrication locale d'équipements d'énergie propre. Conformément au projet de loi, 40 % de l'augmentation des installations photovoltaïques devront être issues d'installations fabriquées dans l'UE ; ce pourcentage passerait à 50 % pour les électrolyseurs, à 60 % pour les pompes à chaleur et à 85 % pour les éoliennes et les batteries. L'objectif affiché est de ne pas tomber dans de nouvelles dépendances (p. ex. avec la Chine) dans le cadre de l'émancipation énergétique vis-à-vis de la Russie.

La direction à prendre en matière de crédits d'impôt et d'incitations fiscales demeure incertaine : un instrument clé pour la mobilisation de capitaux est au moins la première étape, qui pourrait être financée à hauteur de 245 milliards d'euros par le biais du «REPower» de l'UE.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 14 mars 2023 : Zone euro : plans de l'UE en matière d'énergie renouvelable et de décarbonisation
- 15 mars 2023 : Chine : Chiffre d'affaires du commerce de détail et production industrielle, janvier et février
- 16 mars 2023 : États-Unis : Premières demandes d'allocations-chômage, semaine no 11 du mois de mars
- 17 mars 2023 : États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, mars

Événements

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2023

Le vendredi 5 mai 2023 (date de remplacement : vendredi 12 mai 2023) aura lieu la 16^e édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz. L'itinéraire nous mènera de Baar au Gubel en longeant le Lorzentobel, puis nous ramènera à Baar via Neuägeri. La promenade s'achèvera par notre traditionnel apéro dans le magnifique jardin du Lüssihof.

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

KidsDay de Zugerberg Finanz – mai 2023

Le mercredi 17 mai 2023 aura lieu en collaboration avec la Fondation Next Sport Generation, la 9^e édition des Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen. Les enfants âgés de 6 à 12 ans peuvent s'inscrire à cet après-midi de football récréatif. Le lieu de la rencontre est le complexe sportif d'Eschfeld à Steinhausen. Les matchs se dérouleront entre 13h00 et 17h00.

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

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2023

Le jeudi 15 juin et le mardi 20 juin 2023 aura lieu la 31^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne. Lors de cet événement, nous vous informerons sur l'actualité de l'économie et des marchés internationaux des capitaux ainsi que sur l'évolution de notre gestion de fortune.

Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur notre site Internet.

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 10/03/2023. Image : Sundry Photography – stock.adobe.com