



## Fin du cycle des taux directeurs

L'économie américaine est en train de se refroidir quelque peu, raison pour laquelle le cycle des taux directeurs aux États-Unis touche à sa fin. Tels des écoliers qui se réjouissent d'entendre la sonnerie de la récréation, les investisseurs ont affiché leur bonheur. Le relèvement des taux directeurs a eu davantage d'effets secondaires pour les banques régionales que ne l'avait prévu la banque centrale américaine. En revanche, le marché du travail s'est enfin quelque peu refroidi. Avec 9.6 millions, le nombre de postes vacants est plus faible que prévu. La diminution des postes dans le secteur informatique est contrebalancée par une augmentation dans les secteurs du tourisme, de l'éducation et de la santé, ce qui correspond à la hausse de l'indice des directeurs d'achat à 51.9 dans le secteur des services en expansion modérée. Bien que 253'000 emplois aient été créés en avril, soit nettement plus que prévu, la création de postes en février et mars a été fortement revue à la baisse. L'emploi des travailleurs temporaires a également diminué, ce qui constitue un indicateur conjoncturel avancé intéressant. Cette nouvelle a été accueillie favorablement par les marchés boursiers américains en fin de semaine. L'indice large S&P 500 a clôturé à 4'136 points, soit seulement 1 % de moins que son précédent record annuel.

En Europe, les marchés ont également connu une évolution positive. Le Swiss Market Index (SMI) a atteint un nouveau pic annuel de 11'554 points (+7.7 % depuis le début de l'année). Le DAX allemand a également atteint son plus haut niveau annuel et ne se situe plus qu'à 1.5 % en dessous de son record historique. Quant au CAC40 français, il a atteint la semaine dernière son sommet historique. Cela est d'autant plus remarquable que les distributions de dividendes font toujours perdre quelques points à l'indice concerné, qui sont toutefois immédiatement regagnés dans la situation actuelle.

Il n'y a là rien d'étonnant, car l'inflation se montre sous son meilleur jour. Aux États-Unis, elle ne représente plus que 3.2 % sur les neuf derniers mois. En Suisse, avec 2.6 % (avril), nous sommes également à nouveau sur la bonne voie. Ceux qui dramatisent la situation à cet égard agissent de manière irresponsable. Car nous le savons tous : les meilleures comparaisons avec les valeurs de l'année précédente sont devant nous. Il y a une année, une vague de prix semblable à un choc de l'offre a submergé l'économie mondiale.

En Chine, le Covid semble avoir été surmonté. A l'occasion de la fête du travail, le premier jour férié de ce «retour à la normale» depuis la pandémie a entraîné un boom des voyages à l'intérieur du pays. Il ressort des statistiques publiées par le Ministère chinois des transports, qu'un total de 159 millions de déplacements en transports publics (y compris les chemins de fer, la route, la navigation et le transport aérien) ont été effectués au cours des trois premiers jours de la fête du travail (29 avril – 1er mai). Ce chiffre est supérieur au niveau d'avant la pandémie et a représenté, en moyenne journalière, 103 % du niveau de 2019. Chaque jour, 150'000 visiteurs en provenance du continent contribuent actuellement à la reprise de l'économie hongkongaise axée sur la consommation. Toutefois, les effets sur le succès des entreprises ne se sont pas encore sentis. L'indice chinois se situe seulement à 1.4 % (indice Hang Seng) au-dessus de son niveau du début de l'année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'554.2	+7.7%
SPI	15'246.8	+11.0%
DAX €	15'961.0	+14.6%
Euro Stoxx 50 €	4'340.4	+14.4%
S&P 500 \$	4'136.3	+7.7%
Dow Jones \$	33'674.4	+1.6%
Nasdaq Composite \$	12'235.4	+16.9%
MSCI EM \$	981.7	+2.6%
MSCI World \$	2'822.0	+8.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	201.4	+5.4%
SBI Dom Non-Gov TR	110.8	+1.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	442.3	+0.5%
SXI RE Shares	2'985.6	+2.9%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.3	-11.1%
Or (CHF/kg)	57'765.7	+6.5%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9814	-0.8%
USD/CHF	0.8909	-3.6%
EUR/USD	1.1019	+2.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.41%	1.2%-1.3%	1.4%-1.6%
EUR	3.28%	2.5%-2.7%	3.2%-3.5%
USD	5.04%	4.8%-5.0%	4.4%-4.7%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.09%	1.3%-1.5%	1.4%-1.6%
EUR	2.28%	2.4%-2.7%	2.7%-3.0%
USD	3.44%	3.6%-3.9%	3.3%-3.6%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.3%	2.0%
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 : Les résultats publiés par les entreprises continuent de surprendre



Tim Cook inaugure le premier point de vente d'Apple en Inde : «Apple BKC» à Mumbai (image : apple.com)

Durant la saison des résultats en cours, les annonces n'ont cessé de surprendre. En particulier, le record annuel d'Apple suite à la publication de son rapport trimestriel est particulièrement digne d'être souligné. Grâce aux ventes solides d'iPhone, à l'augmentation du dividende trimestriel et à un programme de rachat d'actions de 90 milliards de dollars, le cours a pu atteindre son plus haut niveau depuis août 2022 (+34 % en dollars depuis le début de l'année). Bien que peu exaltant, le rapport trimestriel d'Apple a illustré le redressement du groupe technologique. Celui-ci se distingue des autres géants de la tech par le simple fait qu'il n'a pas annoncé de licenciements importants.

Mais Apple identifie également des éléments stimulants dans les marchés émergents, par exemple en Inde. Il y a quelques semaines, Apple a ouvert dans le pays ses deux premiers magasins en propre. «Je constate qu'en Inde, beaucoup de gens accèdent à la classe moyenne, et j'ai espoir que nous pourrions convaincre certains d'acheter un iPhone», a déclaré avec modestie le CEO d'Apple, Tim Cook. Jusqu'à présent, Apple faisait fabriquer la majeure partie de ses appareils en Chine, avec toutefois des interruptions de la production qui engendraient des problèmes de livraison. A présent, Apple et ses fournisseurs sont en train de développer des capacités de production en Inde.

Apple est l'entreprise du siècle. Le groupe le plus valorisé au monde revêt une importance systémique, et ce dans toujours plus de domaines. Quant à Sika, elle est à tout le moins l'entreprise de la décennie. En l'espace de dix ans, l'entreprise originaire de la tranquille ville de Zoug est parvenue à devenir le plus grand groupe mondial de chimie du bâtiment. Lorsqu'il y a un an et demi, Sika avait annoncé l'acquisition de l'entreprise allemande MBCC, soit la plus grande acquisition d'entreprise à ce jour, les autorités de la concurrence s'y étaient opposées et avaient exigé la scission de certaines parties de MBCC.

La transaction y relative a été conclue mardi dernier, marquant ainsi le coup d'envoi d'une réalisation illimitée de potentiels de synergie. «Nous devons réunir le meilleur des deux entreprises. C'est de l'enthousiasme à l'état pur», a déclaré le CEO de Sika Thomas Hasler. «On sous-estime quelque peu la force des activités de l'entreprise dans plusieurs pays et sa compatibilité avec Sika». Cette acquisition a été entièrement financée par des emprunts à des conditions avantageuses, et les dettes seront remboursées assez rapidement par le cash-flow.

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

9 mai 2023 :	Mexique/Chine : Inflation / bilan commercial avril
10 mai 2023 :	États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation avril
11 mai 2023 :	Royaume-Uni : Décision sur les taux d'intérêt de la Bank of England
12 mai 2023 :	États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, University of Michigan, mai

## Événements

**Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers – 23 mai 2023**

Le **mardi 23 mai 2023, à 18h30**, aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse aux personnes qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

[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<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. 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. A cette occasion, notre orateur invité, le **Professeur émérite et Docteur en sciences naturelles Lutz Jäncke** de l'Université de Zurich, nous emmènera pour un voyage fascinant, et nous expliquera de manière compréhensible et divertissante à quel point le cerveau influence nos pensées, nos actions et nos sentiments. La séance d'information se déroulera aux trois occasions suivantes :

### Theater Casino de Zoug

- Jeudi 15 juin 2023  
de 10h00 à 12h15 environ
- Jeudi 15 juin 2023  
de 18h00 à 20h15 environ

### KKL Lucerne

- Mardi 20 juin 2023  
de 18h00 à 20h15 environ

[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 05/05/2023. Images : stock.adobe.com, apple.com