

Une demande intérieure européenne solide

La semaine dernière, les marchés boursiers ont quelque peu reculé. Les nouvelles ont été plutôt décevantes. Par exemple, en Allemagne, les directeurs d'achat du secteur des services ont surpris positivement avec 57,8 points, mais leurs homologues du secteur commercial ont interpellé par la négative avec seulement 42,9 points.

Ceci dit, il convient d'interpréter les indicateurs d'enquête «souples» avec une certaine prudence. Ils peuvent être totalement erronés et ne pas refléter l'évolution réelle de l'économie «dure». De plus, la majeure partie de l'économie européenne se trouve dans le secteur des services. Faut-il pour autant se réjouir du résultat positif de l'enquête ? Quoi qu'il en soit, la dynamique de l'ensemble de la zone euro est toujours aussi stable. L'indice des directeurs d'achat (PMI) dans le secteur des services a continué de progresser en mai et reste dans une zone fortement expansionniste. Cela s'explique par une solide demande intérieure, notamment dans le sud de l'Europe, où les flux touristiques sont en forte hausse.

Les perspectives toujours bonnes pour la consommation sont également un point positif pour l'économie. Les revenus réels des ménages augmentent compte tenu de la solide croissance des salaires, de la croissance continue de l'emploi et de la baisse rapide de l'inflation globale en Europe. Après une baisse de 2,1 % au quatrième trimestre de l'année dernière, on s'attend globalement à ce que le revenu disponible réel augmente sensiblement en 2023 (+3,0 %) et 2024 (+2,5 %). La résilience dans les économies européennes s'en trouve ainsi renforcée.

Une partie de la retenue des actions européennes ces derniers jours semble être due à l'affaiblissement de la demande en Chine. La reprise post-coronavirus, qui devrait officiellement augmenter le produit intérieur brut «d'environ 5 %», est davantage soutenue par le secteur des services que par la production industrielle. Alors que les spécialistes de l'Asie sont convaincus que la reprise se poursuivra en Chine, l'optimisme un peu moins marqué a entraîné une évolution des cours vers le sud pour les fabricants européens de produits de luxe comme LVMH, Richemont, Burberry et Hermès. Il convient de noter que l'indice boursier européen de ce secteur a progressé de 21 % depuis le début de l'année.

Le Swiss Market Index (SMI) a chuté à 11'434 points (-1,2 % la semaine dernière). Mais c'est aux États-Unis que la différence flagrante d'évolution sectorielle s'est le plus manifestée. Alors que l'indice Dow Jones, plutôt orienté vers l'industrie, a perdu 3 % depuis le début du mois, l'indice Nasdaq, orienté vers la technologie, a progressé de 6 %. Dans nos portefeuilles, les actions technologiques comme Alphabet (Google), Apple et SAP sont respectivement 41 %, 35 % et 27 % plus élevées qu'au début de l'année. L'intérêt des investisseurs pour les actions liées à l'intelligence artificielle ne faiblit pas.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'434.2	+6.6%
SPI	15'066.4	+9.7%
DAX €	15'984.0	+14.8%
Euro Stoxx 50 €	4'337.5	+14.3%
S&P 500 \$	4'205.5	+9.5%
Dow Jones \$	33'093.3	-0.2%
Nasdaq Composite \$	12'975.7	+24.0%
MSCI EM \$	972.9	+1.7%
MSCI World \$	2'827.9	+8.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	202.2	+5.8%
SBI Dom Non-Gov TR	110.6	+1.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	456.6	+3.7%
SXI RE Shares	2'874.8	-0.9%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	72.7	-9.5%
Or (CHF/kg)	56'677.4	+4.5%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9708	-1.9%
USD/CHF	0.9057	-2.0%
EUR/USD	1.0723	+0.2%

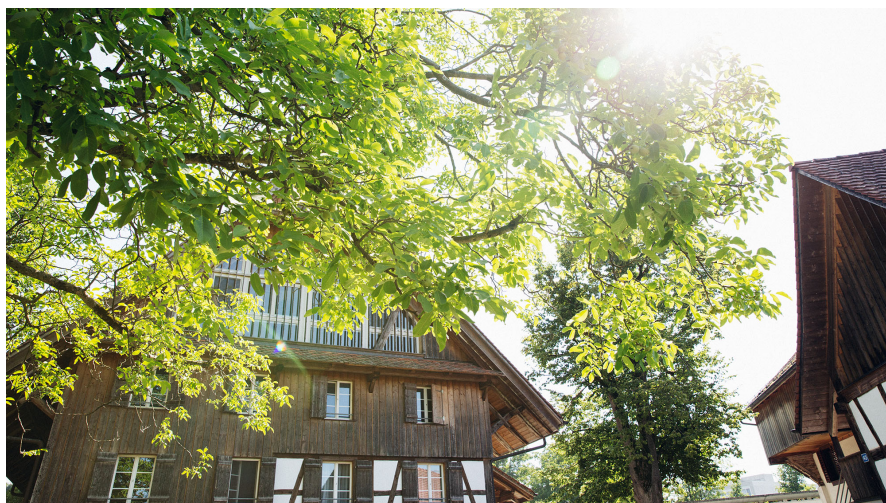
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.44%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.46%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.26%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.08%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.54%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.80%	3.2%-3.5%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.1%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.5%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.6%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.5%	2.0%
Global	3.0%	2.8%	3.0%

Rétrospective : Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information du 23.05.2023



Le 23 mai 2023, une séance d'information sur le thème «Placer son argent est aussi une question de confiance» a eu lieu chez nous au Lüssihof. La météo était au beau fixe et des discussions engagées se sont tenues dès l'apéritif de bienvenue.

Le Prof. Dr. Maurice Pedernana a ouvert la série de conférences à 19 heures avec un exposé sur l'origine et l'histoire des banques suisses ainsi que sur la situation actuelle de la place financière suisse. Les invités ont ensuite écouté avec attention les explications du CEO Timo Dainese sur la philosophie d'entreprise et l'approche d'investissement de Zugerberg Finanz.

Thomas Aregger, Senior Relationship Manager, a ensuite expliqué le système de prévoyance suisse et a présenté la prévoyance et la gestion de fortune tout au long du cycle de vie. Les conférences ont été complétées par un aperçu bref mais fondé de la situation de l'économie mondiale et des marchés des capitaux par le Chief Investment Officer (CIO) Cyrill von Burg.

Après les conférences, les invités ont profité d'une agréable soirée d'été dans le magnifique jardin du Lüssihof, autour d'un délicieux apéritif dînatoire.

Nous avons passé une soirée d'information divertissante, avec des conférences passionnantes, des discussions animées et une restauration raffinée. Nous profitons de l'occasion pour vous remercier chaleureusement de votre intérêt, de la confiance que vous nous avez témoignée et des nombreux commentaires positifs de nos très chers hôtes.

Les prochaines réunions d'information – le Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – auront lieu le jeudi 15 juin 2023 au Theater Casino de Zoug et le mardi 20 juin 2023 au KKL de Lucerne, ainsi que le mardi 29 août 2023 – Placer son argent est aussi une affaire de confiance – au Lüssihof de Zoug.

[S'inscrire au «Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz»](#) (en allemand)

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

30 mai 2023 :	Japon : Chômage, avril
31 mai 2023 :	France / Allemagne : Inflation sous-jacente et inflation, mai
1er juin 2023 :	Zone euro : Inflation sous-jacente et inflation, mai
2 juin 2023 :	États-Unis : Chômage et taux d'emploi, mai

Événement

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

La 31^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **jeudi 15 juin 2023** et le **mardi 20 juin 2023** au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne.

Le programme sera animé par **Timo Dainese**, fondateur et partenaire dirigeant, et par le **Prof. Maurice Pedernana**, économiste en chef et partenaire dirigeant de Zugerberg Finanz.

En tant qu'intervenant invité, le **Prof. em. Dr. rer. nat. Lutz Jäncke**, de l'Institut de neurosciences de l'Université de Zurich, nous fera vivre un voyage fascinant et nous montrera de manière compréhensible et divertissante à quel point le cerveau influence nos pensées, nos actions et nos sentiments – et que cela n'a parfois qu'un rapport marginal avec la raison.

La séance d'information aura lieu à deux reprises, d'une part au Theater Casino (Zoug) et d'autre part au KKL (Lucerne).

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

Zugerberg Finanz KidsDay – Rétrospective

Le mercredi 17 mai 2023, la 9^e édition du Zugerberg Finanz KidsDay a eu lieu à Steinhausen en collaboration avec la fondation Next Sport Generation. [Vous trouverez ici](#) une rétrospective de cet après-midi placé sous le signe du sport.

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 26/05/2023. Images : stock.adobe.com