



Chute des anticipations d'inflation

La semaine dernière a été marquée par un constat majeur : la chute des anticipations d'inflation. Cela a incité les banques centrales à marquer une pause (US Federal Reserve) ou à procéder seulement à une hausse minime des taux d'intérêt de +0.25 % (Banque centrale européenne). La fin prévisible des hausses des taux directeurs ne va pas seulement de pair avec une baisse des taux d'inflation. Pour les banques centrales, il demeure toujours très important que les anticipations sur le plan de l'évolution de l'inflation à plus long terme restent modérées à l'avenir et également ancrées à un niveau faible. Le président de la Fed a souligné que l'inflation de base devrait s'affaiblir pour atteindre 2.7 % d'ici le quatrième trimestre 2024.

Lorsqu'il s'agit d'évaluer le moral des consommateurs, les anticipations des ménages jouent un rôle déterminant dans l'inflation. La baisse des anticipations d'inflation est source de moral positif. Le marché du travail tendu continue à assurer une évolution vigoureuse des revenus, mais ne génère plus de surchauffe. Pour l'année prochaine, l'on s'attend à des taux d'inflation d'environ 2 % dans les principales régions économiques monétaires mondiales. Cette modération est également prise en compte dans la formation des prix et des salaires, ainsi que dans l'évaluation des investissements. La phase brûlante concernant l'évolution de l'inflation est terminée, le ralentissement est tangible et l'apaisement visible.

Sur les marchés des actions, l'indice de volatilité s'est calmé. Le principal baromètre de la peur pour les actions porte le nom de «VIX Index». Avec 13.9, il se situe à un niveau aussi bas qu'avant le début de la pandémie de coronavirus, soit début mars 2020. A l'époque, c'était le calme avant la tempête. Ensuite, le baromètre a grimpé de 14 à 80, pour se stabiliser entre 20 et 35 après les interventions massives de l'État. Ce n'est qu'avec la récente baisse de la probabilité de voir une récession se produire ainsi qu'avec les annonces positives relatives à l'intelligence artificielle et ses possibilités d'application susceptibles d'augmenter la productivité que l'indice VIX a de nouveau reculé de manière substantielle.

Petit à petit, la pression s'accroît sur les investisseurs qui sont sous-pondérés en actions depuis des mois et qui courent derrière les rendements de référence. Il y a énormément de liquidités inutilisées, ce qui signifie que ceux qui restent à l'écart sous-estiment vraisemblablement l'évolution des marchés en cas d'amélioration du sentiment général du marché et si les investisseurs prudents font leur retour sur les marchés. En milieu d'année, ils seront appelés à rendre des comptes, et certains sont déjà nettement en retard sur l'indice de référence américain S&P 500 (+14.85 % depuis le début de l'année). Avec +15.85 %, l'Euro Stoxx 50 se situe même un peu plus haut. Le DAX allemand a atteint un nouveau record historique, y compris certains joyaux de l'industrie comme Mercedes-Benz (+24 %) et Siemens (+26 %).

Le SMI s'est récemment remis en selle avec 11'386 points (+6.1 % depuis le début de l'année). Certaines actions ont connu une reprise sensible la semaine dernière : Partners Group (+6 %) et Sika (+4 %). Mais c'est Kühne+Nagel (+7 %) qui a fait le bond le plus important. Le groupe de logistique a déjà progressé de 21 % depuis le début de l'année, ce à quoi est venu s'ajouter un dividende important.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'386.3	+6.1%
SPI	15'006.3	+9.3%
DAX €	16'357.6	+17.5%
Euro Stoxx 50 €	4'394.8	+15.8%
S&P 500 \$	4'409.6	+14.8%
Dow Jones \$	34'299.1	+3.5%
Nasdaq Composite \$	13'689.6	+30.8%
MSCI EM \$	1'030.0	+7.7%
MSCI World \$	2'962.3	+13.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	203.1	+6.3%
SBI Dom Non-Gov TR	110.2	+1.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	451.6	+2.6%
SXI RE Shares	2'953.1	+1.8%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.8	-10.6%
Or (CHF/kg)	56'264.0	+3.8%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9780	-1.2%
USD/CHF	0.8938	-3.3%
EUR/USD	1.0937	+2.2%

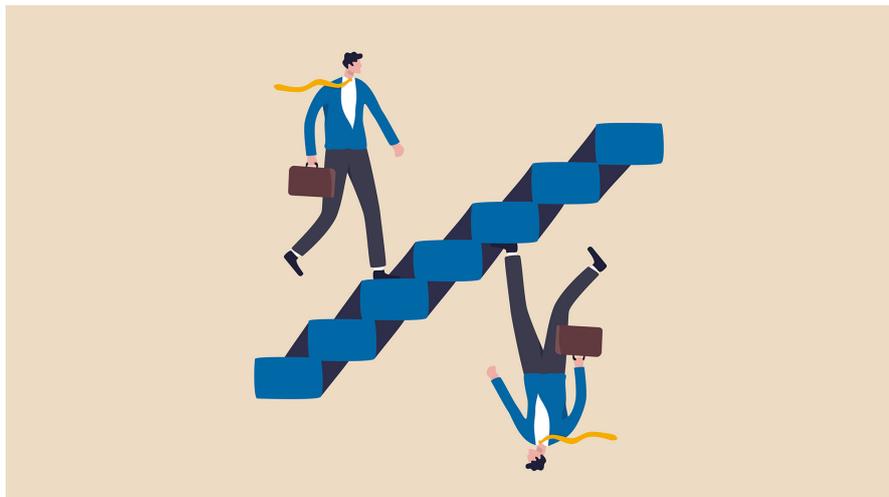
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.44%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.57%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.21%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.04%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.44%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.76%	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%

Sujet de la semaine : Des perspectives variées



Il arrive souvent que l'on prenne le risque de généraliser certains faits. Ainsi, certains pensent que l'inflation représente un problème dans le monde entier. Or, tel n'est pas le cas. La seconde plus grande économie au monde, la Chine, connaît actuellement un environnement déflationniste. Les prix à la consommation sont légèrement inférieurs à leur niveau d'il y a un an, les prix à la production sont même très nettement inférieurs. Compte tenu du fait que, dans «l'Empire du Milieu», des taux de croissance économique de 4 % sont déjà considérés comme faibles, la banque centrale chinoise a abaissé la semaine dernière son taux directeur à 2.65 %, ainsi que les prescriptions en matière de fonds propres pour les crédits bancaires. Ce faisant, elle entendait donner un coup de pouce à l'économie affaiblie et permettre à la croissance de retrouver sa trajectoire tendancielle de 5 % environ.

La communication de la part des syndicats est également variée. La Fédération allemande des syndicats a mis en garde contre de nouvelles hausses des taux d'intérêt par la Banque centrale européenne (BCE), ce qui aurait pour effet de freiner la demande et l'économie. En effet, la BCE risque de serrer excessivement la vis des taux d'intérêt et d'entraîner la principale économie de la zone euro (l'Allemagne) dans une récession. En revanche, face aux employeurs, les syndicats exigent des augmentations de salaire à deux chiffres, ce qui aurait pour effet de freiner bien davantage l'économie si de telles demandes étaient exaucées.

De même, les estimations du potentiel de croissance de l'économie nationale sont toujours divergentes. Les méthodes traditionnelles se fondent principalement sur des données classiques comme la population active. Pourtant, une donnée comme le progrès technologique devrait être déterminant. Celui-ci n'est pas réparti à parts égales dans le monde. Les progrès rapides réalisés dans le domaine des technologies de l'information et de la communication incluent des robots textuels comme ChatGPT ou Bard, des générateurs d'images comme Stable Diffusion et d'autres programmes d'intelligence artificielle générative (GenAI). Ils sont source de croissance supplémentaire et significative de la productivité. C'est ce qui ressort d'une étude du groupe de réflexion économique McKinsey & Company. Selon ce rapport, les technologies GenAI pourraient rendre possible une augmentation annuelle de la productivité de 2.4 à 4.1 billions de francs. Dans ce cadre, le secteur financier dispose du second potentiel de productivité le plus important après la haute technologie. Il n'est pas grave d'avoir une population vieillissante, à condition que l'on sache exploiter le potentiel de productivité technologique sur tous les plans d'une économie moderne, notamment dans les domaines du service à la clientèle, du marketing, de la distribution, du développement de logiciels ainsi que de la recherche et du développement.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

20 juin 2023 :	États-Unis : Construction de logements et autorisations de construire mai
21 juin 2023 :	Grande-Bretagne : Inflation CPI et inflation sous-jacente mai
22 juin 2023 :	Suisse : Examen de la situation économique et monétaire de la BNS
23 juin 2023 :	Japon, zone euro, États-Unis : Indices de l'industrie et des services

Événements

Point sur le marché de Zugerberg Finanz
«Taux d'intérêt 2023 – quelle est la tendance ?»

Date : Mardi 27 juin 2023

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

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

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

Le **mardi 29 août 2023** 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 \(en allemand\)](#)

Journée de randonnée Zugerberg Finanz
– septembre 2023

Le **vendredi, 1^{er} septembre 2023** aura lieu la 17^e édition de la Journée de randonnée de Zugerberg Finanz. Notez d'ores et déjà la date dans vos agendas !

Que vous soyez petit ou grand, avec des amis ou des copines, en groupe ou seul(e), les Journées de randonnée de Zugerberg Finanz ont pour vocation d'être une expérience pour tous. Nous nous réjouissons de pouvoir discuter avec vous, de parler métier, de bavarder sans formalités ou tout simplement de philosopher.

Des informations supplémentaires et les modalités d'inscription seront disponibles ultérieurement dans le [secteur consacré aux événements](#) de 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 16/06/2023. Images : stock.adobe.com