



## Une semaine difficile

La semaine dernière a été marquée par une série d'événements non liés aux entreprises. Avant la fin du premier semestre, les entreprises font preuve de retenue dans leurs communications, car beaucoup de choses seront intégrées dans le rapport semestriel. Toutefois, il a été intéressant de constater que le CEO de Qatar Airways, en déplacement pour se rendre au plus grand salon aéronautique et spatial du monde au Bourget, près de Paris, a indiqué qu'il n'avait pas l'intention de passer des commandes supplémentaires pour l'instant. Chez Airbus et Boeing, les carnets de commande sont tellement pleins qu'il faut attendre au moins cinq ans pour obtenir un avion supplémentaire.

A l'image du trafic aérien en Inde, la compagnie aérienne indienne «Air India» connaîtra une très forte croissance au cours des 20 prochaines années. Elle se concentre principalement sur les vols long-courriers, le nombre d'aéroports ayant doublé au cours des dix dernières années pour atteindre environ 150 en Inde seulement. Afin de pouvoir réagir à la demande croissante, une commande de 470 nouveaux avions a été passée pour près de 70 milliards d'euros, dont 250 auprès de l'européen Airbus. Indigo, le concurrent sur le plan national et leader sur le marché domestique, a surpassé la commande passée à Airbus avec plus de 500 avions moyen-courriers de type A320, ce qui représente l'une des commandes les plus importantes de l'histoire de l'aviation.

En dépit des différents goulets d'étranglement actuels au niveau de la production, l'industrie européenne parvient à maintenir un rythme de livraisons remarquable. Étant donné que l'industrie européenne de la défense se développe également en parallèle, on assiste à des pénuries particulièrement difficiles. En effet, Intel et Nvidia vont désormais mettre en place en Europe une production de semi-conducteurs de plusieurs milliards d'euros. Pourtant, à tout cela viennent s'ajouter les déclarations macroéconomiques des banques centrales.

Lors d'une audition devant le Parlement, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) a indiqué que de nouvelles hausses de taux d'intérêt seraient appropriées d'ici la fin de l'année. Après que l'inflation de mai aux États-Unis a connu une baisse sensible surprenante à 4 %, il a été souligné récemment qu'il restait encore un long chemin à parcourir pour atteindre l'objectif d'un taux d'inflation de 2 %. La banque centrale britannique a augmenté ses taux directeurs la semaine dernière, comme la Banque nationale suisse (BNS) et la banque centrale norvégienne. Cela a pesé sur l'humeur du marché.

En Suisse, l'augmentation à 1.75 % a été plus faible que prévu. Le taux directeur de la BNS est nettement inférieur à celui de la Banque centrale européenne (4 %) et à la fourchette de la Fed de 5.0 % à 5.25 %. En mai, l'inflation en Suisse a baissé à 2.2 %. La rhétorique restrictive a mis à rude épreuve les titres financiers la semaine dernière et a fait chuter le prix de l'or. De nombreuses valeurs technologiques ont sensiblement baissé, car un ralentissement de l'économie devrait affecter le marché des semi-conducteurs et de la technologie. Avec 11'221 points, le Swiss Market Index se situe à nouveau dans le bas de la fourchette de 11'200 à 11'600 points dans laquelle il zigzaguait depuis trois mois.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'221.2	+4.6%
SPI	14'753.7	+7.4%
DAX €	15'829.9	+13.7%
Euro Stoxx 50 €	4'271.6	+12.6%
S&P 500 \$	4'348.3	+13.3%
Dow Jones \$	33'727.4	+1.8%
Nasdaq Composite \$	13'492.5	+28.9%
MSCI EM \$	991.9	+3.7%
MSCI World \$	2'902.3	+11.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	206.4	+8.0%
SBI Dom Non-Gov TR	111.1	+2.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	442.7	+0.6%
SXI RE Shares	2'858.3	-1.4%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	69.2	-13.8%
Or (CHF/kg)	55'404.8	+2.2%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9775	-1.2%
USD/CHF	0.8970	-3.0%
EUR/USD	1.0894	+1.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.61%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.24%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.94%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.33%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.73%	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%

## Compte-rendu : Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2023



Les **15 et 20 juin 2023** a eu lieu la 31<sup>e</sup> édition du **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** consacré en particulier à la thématique du «Cerveau humain». A cette occasion, nous avons eu le plaisir d'accueillir 500 invités lors de nos événements de midi et du soir au Theater Casino de Zoug, ainsi que 550 invités lors de l'événement du soir au KKL Lucerne. L'engouement suscité par cet événement a été extraordinaire.

Les participants ont écouté avec grand intérêt les exposés de **Timo Dainese** consacrés au thème de l'évolution des marchés et des mandats au cours du premier semestre, ainsi qu'à l'évolution de l'entreprise ces derniers mois. Ensuite, notre économiste en chef **Prof. Dr. Maurice Pedernana** a donné un aperçu de la situation actuelle de l'économie mondiale et des marchés financiers internationaux.

L'orateur invité, **Lutz Jäncke, Docteur en sciences naturelles** et neuroscientifique de l'Institut des neurosciences de l'Université de Zurich, a captivé les participants avec ses explications sur l'évolution de l'être humain et son cerveau. Ses nombreuses anecdotes ont enchanté et fait sourire à plusieurs reprises les Homo sapiens présents. Ses explications sur le mode de fonctionnement du cerveau humain, notamment sur le fait qu'il n'est pas possible de perdre du poids par la seule force de la pensée et que l'être humain est le seul animal en mesure de se détruire lui-même, se sont révélées tout aussi éclairantes que déconcertantes. En bref : un exposé exceptionnel de la part d'un conférencier talentueux qui a placé la barre très haut pour tous ceux qui viendront à l'avenir. Ce qui vaut également pour nous, qui choisissons les intervenants de nos événements !

Bilan de ces rencontres : trois événements réussis, avec des participants fabuleux, des exposés intéressants et de nombreuses discussions enrichissantes, ponctuées d'une bonne pointe d'humour, de mets raffinés et de nombreux retours positifs de la part des participants.

Nous souhaitons vous remercier ici chaleureusement pour la confiance témoignée, ainsi que pour votre intérêt et vos nombreux retours positifs. La prochaine édition du conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le **mardi 16 et le jeudi 18 janvier 2024** au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne.

Des impressions des événements qui ont eu lieu peuvent être consultées dans notre [galerie photos](#).

En outre, pour les personnes intéressées aura lieu le mardi 29 août 2023 à partir de 18h30, une séance d'information sur le thème «Placer son argent est aussi une question de confiance» à notre siège du Lüssihof de Zoug. Les intervenants seront Timo Dainese (CEO), Maurice Pedernana (économiste en chef), Thomas Aregger (conseiller à la clientèle privée) et Cyrill von Burg (CIO). L'événement vous fournira de nombreuses informations de base sur notre entreprise et nos mandats de gestion de fortune. La langue de présentation est le suisse allemand. Le nombre de participants est limité à 100. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que [les modalités d'inscription ici](#) (en allemand).

## 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, 1er septembre 2023** aura lieu la 17<sup>e</sup> 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 23/06/2023. Images : stock.adobe.com, Eveline Bischoff