



## Les prix sont en baisse

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11'081 points (-0.15 %). Dernièrement, les données en provenance d'Extrême-Orient, où la Chine vient d'entrer en zone d'inflation légèrement déflationniste, transmettent des signaux contradictoires. Les prix à la production sont en baisse déjà depuis quasiment un an et se situent en juillet à -4.4 % par rapport à l'année précédente. D'autre part, sur un marché automobile saturé et une pléthore de logements vides, il n'est pas surprenant que les prix soient en baisse par rapport à l'année précédente. En tous les cas, les clients chinois se réjouissent de la baisse des prix dans de nombreux secteurs. Il apparaît de plus en plus clairement que la Chine n'accédera pas au rôle de locomotive de l'économie mondiale. Dans le même temps, la faiblesse conjoncturelle de la deuxième plus grande économie au monde vient nourrir les espoirs que le gouvernement chinois prenne des mesures de politique économique. Récemment, il a déjà assoupli les restrictions de voyage et autorisé ses citoyens à voyager à nouveau en groupe aux États-Unis et dans plus de 70 pays, notamment en Europe.

Une baisse des prix a été observée également dans plusieurs États européens et aux États-Unis. En juillet, les prix à la consommation dans ce dernier pays ont connu une légère augmentation de +0.15 % par rapport au mois précédent. Toutefois, les prix à la production aux États-Unis sont retombés en zone déflationniste. Par rapport à l'année précédente, l'inflation était de +3.15 % moins que prévu. Si l'on considère la hausse des salaires nominaux de près de 4 %, il en résulte actuellement à nouveau une recrudescence du pouvoir d'achat des personnes actives. Cela a pour effet de différer à nouveau une éventuelle récession, car la faiblesse record du taux de chômage, la hausse du taux d'emploi et une croissance réelle de l'activité constituent globalement des signes de conjoncture saine et robuste.

Le renchérissement aux États-Unis diffère toutefois très fortement selon le panier de produits. Sur le plan géographique également, il existe de grandes différences. Dans l'agglomération de Minneapolis, l'inflation n'est plus que de 1 %, alors qu'à Tampa, où les possibilités de télétravail ont précipité de nombreuses personnes sur le marché immobilier surchauffé de Floride, l'inflation atteint 5.9 %. On peut déjà discerner la tendance selon laquelle l'inflation se dirige vers 2 %, sans nécessité d'intervention de la banque centrale. 90 % de l'augmentation de l'inflation des 12 derniers mois est dû au logement. Or, c'est justement là que l'effet de base agit lentement sur le taux d'inflation, comme c'est le cas depuis trois mois, de sorte que le renchérissement va reculer dans l'ensemble du pays. Ainsi, l'économie américaine se dirige vers une croissance avec un faible taux d'inflation.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'081.6	+3.3%
SPI	14'623.9	+6.5%
DAX €	15'832.2	+13.7%
Euro Stoxx 50 €	4'321.3	+13.9%
S&P 500 \$	4'464.1	+16.3%
Dow Jones \$	35'281.4	+6.4%
Nasdaq Composite \$	13'644.9	+30.4%
MSCI EM \$	997.7	+4.3%
MSCI World \$	2'972.7	+14.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	204.0	+6.8%
SBI Dom Non-Gov TR	111.6	+2.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	439.5	-0.1%
SXI RE Shares	3'038.3	+4.8%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	83.2	+3.7%
Or (CHF/kg)	53'941.1	-0.5%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9598	-3.0%
USD/CHF	0.8767	-5.2%
EUR/USD	1.0949	+2.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.78%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.36%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.09%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.60%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.15%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	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%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

## Sujet de la semaine : Les entreprises convainquent



La semaine dernière, les bonnes nouvelles en provenance des entreprises ont été à l'origine d'une évolution robuste du marché. Le groupe d'assurances Zurich Insurance a convaincu au premier semestre par la stabilité de ses résultats : 22.9 % de rendement des fonds propres avec un bénéfice net en hausse de 6 %, ce qui représente un rendement sans pareil dans ce secteur. Par ailleurs, Zurich Insurance a été en mesure d'augmenter ses activités nettement en dessus de la croissance du marché, et ce sur un marché largement saturé. A ces gains de parts de marché s'ajoute un argument important pour conserver le titre : le taux de solvabilité élevé de 263 %. Le rendement global pour l'actionnaire de Zurich Insurance est quasiment inchangé depuis le début de l'année, ce qui signifie qu'il existe encore un potentiel en termes de cours, d'autant plus que le taux de solvabilité élevé confère plusieurs possibilités d'exploiter à moyen terme des options favorables aux actionnaires.

En revanche, dans certaines stratégies, nous nous sommes totalement séparés du groupe de réassurance Swiss Re, ou avons réduit tout au moins considérablement notre quote-part. Bien que la saison des ouragans n'ait pas encore occasionné de gros dégâts, nous souhaitons réduire les risques correspondants pendant la plus grande saison de sinistres du secteur de la réassurance et réaliser cette année les bénéfices légèrement supérieurs à la moyenne.

Nous continuons à nous réjouir de l'évolution des résultats de Swissquote. La banque en ligne a nettement revu à la hausse ses propres objectifs annuels et dispose toujours d'un grand potentiel, même si elle a déjà nettement progressé depuis le début de l'année (+38 %). À moyen terme (2025), Swissquote veut ouvrir 50'000 nouveaux comptes clients chaque année, attirer 7 milliards de francs d'argent frais net et réaliser un bénéfice avant impôts de 350 millions de francs.

Nous restons surpondérés dans quatre des cinq meilleurs titres du SMI pour l'année en cours. Il s'agit de Kühne+Nagel, Holcim, Partners Group et Swiss Life. Au cours de la deuxième partie du mois d'août, de nombreux comités d'investissement se réuniront et devront se demander s'ils souhaitent maintenir leur position de sous-pondération en actions. Cela ne leur a certes pas valu des félicitations jusqu'ici cette année. Les hedge funds, qui s'appuient sur des stratégies long / short et ont vendu principalement des actions à découvert au premier semestre sur la base de leurs pronostics de récession, essuient tous actuellement de lourdes pertes comptables. Si ces gestionnaires de fonds compensent leurs positions, cela donnera un nouvel élan aux actions, en particulier celles des entreprises dont les résultats sont convaincants.

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

- 15 août 2023 : Allemagne : Sondage ZEW de la situation actuelle, août
- 16 août 2023 : Zone euro : Croissance réelle du PIB au 2e trimestre 2023
- 17 août 2023 : Japon : Inflation sous-jacente CPI et inflation juillet
- 18 août 2023 : Zone euro : Inflation sous-jacente CPI et inflation juillet

## Événements

**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 \(en allemand\)](#)

**Forum d'investissement Zugerberg Finanz pour les investisseurs institutionnels**

Le forum s'adresse aux investisseurs institutionnels, en particulier aux membres de conseils de fondation et aux représentants de caisses de pension.

**Date : Mardi 24 octobre 2023**

**Lieu : Lüssihof (Lüssiweg 47, 6300 Zoug)**

**Heure : de 8h00 à 10h00 avec petit-déjeuner**

Vous trouverez bientôt des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription sur: [notre site Internet](#).

## Foire de Zoug 2023

Cette année, nous serons à nouveau présents à la **foire de Zoug**, et nous nous réjouissons de pouvoir vous accueillir à notre stand. La foire d'automne aura lieu du **samedi 28 octobre au dimanche 5 novembre 2023** au Stierenmarktareal de Zoug. Vous trouverez bientôt de plus amples informations [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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 11/08/2023. Images : stock.adobe.com