



Début du quatrième trimestre

Il ne reste plus qu'un trimestre, et l'année 2022 fera déjà partie du passé. Une année qui, sur le plan des placements, sera chargée d'histoire et ne tombera pas de sitôt dans l'oubli, car elle marque un tournant important sur le plan des taux d'intérêts. Si ce tournant s'est certes dessiné progressivement, on le pensait déjà il y a trois ou quatre ans. Désormais, il s'est produit avec une intensité que les marchés des actions, des obligations et immobiliers du monde entier n'avaient encore jamais connue.

Fin septembre, l'indice mondial des obligations se situe à -20% et l'indice des obligations suisses à -12%. Au mois de septembre seulement, les obligations de l'indice mondial des obligations ont perdu 5% supplémentaires. Certains exemples l'expriment de manière éloquent: en septembre de l'année dernière, la société AMAG Leasing avait contracté un emprunt à un taux de 0.2%. En septembre de cette année, la principale société de leasing du pays a déjà dû attirer les investisseurs avec un coupon de 3.2% pour pouvoir simplement placer son obligation. L'exemple de la ville de Berne est encore plus flagrant: il y a une année, un emprunt avec échéance en 2070 pourvu d'un coupon symbolique de 0.04% pouvait se négocier à 111%. En substance, il s'agit d'argent non rémunéré sur 50 ans. L'obligation avait été émise en septembre 2020 à 100% et était considérée comme un parangon des obligations à 50 ans les plus sûres en Suisse. Depuis lors, elle se négocie entre 40% et 44%, ce qui signifie que les acheteurs ont enregistré une perte de cours massive.

Bien entendu, la plupart des obligations ont une durée plus courte et n'ont ainsi pas subi une telle dégringolade. Mais la majeure partie se négocie à des cours de 90%, même si elles seront remboursées à 100% ultérieurement. Pour ceux qui restent investis assez longtemps dans les obligations, les fluctuations du marché ne doivent pas être une source majeure de préoccupation. Les hausses de taux ont frappé encore plus durement les fonds immobiliers. L'indice correspondant des fonds immobiliers suisses a perdu 5% au mois de septembre, ce qui représente néanmoins une perte relativement modérée en comparaison avec les valeurs immobilières mondiales. Contrairement aux obligations, aucune reprise ne se dessine sur ce marché, car entre-temps, le rendement sur dividende des fonds immobiliers suisses est devenu relativement peu attrayant.

Le Swiss Market Index (SMI) a perdu près de 6% au mois de septembre. Il doit toutefois ce résultat aux valeurs défensives. Roche a progressé de 2%, alors que Novartis a reculé de 5% et Nestlé de 7%. Swisscom, Alcon et Sika (environ -10% chacun), Swiss Life et Partners Group (-14% chacun) ont montré une faiblesse inhabituelle. Sonova et Richemont ont connu une évolution pire encore (-15% chacun), tandis que Credit Suisse (-22%) était en queue de peloton.

L'ensemble de l'indice des actions suisses de petite et moyenne taille, le «SPIEX» qui se compose de 198 membres, a perdu environ 9% en septembre. Si certaines entreprises, comme Cembra Money Bank (+6%), ont enregistré une évolution positive du cours de leurs actions, la plupart d'entre elles, à l'instar de l'aéroport de Zurich (-10%), ont enregistré des résultats parfois nettement inférieurs.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	10'267.6	-20.3%
SPI	13'166.4	-19.9%
DAX €	12'114.4	-23.7%
Euro Stoxx 50 €	3'318.2	-22.8%
S&P 500 \$	3'585.6	-24.8%
Dow Jones \$	28'725.5	-20.9%
Nasdaq Composite \$	10'575.6	-32.4%
MSCI EM \$	875.8	-28.9%
MSCI World \$	2'378.7	-26.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	201.7	-12.4%
SBI Dom Non-Gov TR	107.4	-10.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	431.8	-16.8%
SXI RE Shares	2'768.7	-13.1%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	79.5	+5.7%
Or (CHF/kg)	52'694.7	-1.8%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9674	-6.8%
USD/CHF	0.9870	+8.1%
EUR/USD	0.9802	-13.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.44	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+1.17	+1.5 - +1.8	+2.5 - +2.7
USD	+3.59	+4.1 - +4.3	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.23	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+2.09	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+3.83	+3.6 - +3.8	+3.5 - +3.7

Renchérissement	2021	2022P	2023P
Suisse	+0.6%	+2.6%	+1.3%
Zone euro	+2.6%	+4.9%	+3.9%
Etats-Unis	+4.5%	+5.5%	+2.8%

Economie (PIB real)	2021	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+2.4%	+2.2%
Zone euro	+3.8%	+1.4%	+2.2%
Etats-Unis	+5.5%	+0.8%	+1.8%
Global	+5.4%	+2.6%	+3.0%

Sujet de la semaine : Confusion à Londres



La confusion règne. À Londres, la plus importante place financière d'Europe, les titres les plus sûrs ont subi des pertes colossales. Nombreuses sont les caisses de pension qui investissent dans les obligations d'État britanniques, car celles-ci ont toujours été remboursées au cours des 800 dernières années. Pourtant, la nouvelle Première Ministre Liz Truss a récemment causé une certaine agitation sur les marchés, en annonçant une baisse d'impôts et son intention de financer cette baisse avec un nouvel endettement beaucoup plus élevé. Le programme est resté à l'état embryonnaire compte tenu de la récession imminente et a déclenché dans le monde entier une vague de ventes d'obligations souveraines et de livres sterling. La Banque d'Angleterre a dû intervenir en urgence et s'emploie désormais à lutter simultanément contre le gouvernement et l'inflation. Le prix à payer sera élevé. Les taux d'intérêt des emprunts hypothécaires devraient bientôt atteindre 6% à 7% et la dynamique économique retourner en zone négative.

Si chaque année au mois de septembre l'état d'esprit est plutôt mauvais, cette année il l'est tout particulièrement, car il n'y a pas qu'à Londres que règne la confusion. Plusieurs sources d'incertitudes existent sur le plan macroéconomique, avec en sus une banque centrale américaine qui s'est engagée à augmenter les taux directeurs à environ 4.5% et à maintenir le mécanisme de hausse des taux. Cela a également mis sous forte pression les obligations souveraines américaines. La volatilité sur les marchés obligataires reste étonnamment élevée et est perceptible en Suisse également. A l'heure actuelle, les rendements des emprunts de référence de la Confédération varient d'heure en heure comme sur des montagnes russes.

La volatilité des actions a également flambé. L'humeur des investisseurs n'avait plus été aussi mauvaise depuis son point le plus bas de l'année 2009. En même temps, l'on observe également que, sur la plan statistique, le mois d'octobre constitue généralement un moment charnière pour le cours des actions. La prochaine saison des résultats se concentrera surtout sur les perspectives.

Même si nous ne souhaitons pas encore penser aux élections de mi-mandat aux États-Unis, qui auront lieu dans un mois, force est de constater que l'année suivant ces élections de mi-mandat est généralement une bonne année. Compte tenu du fait que nous estimons que les marchés actions vont anticiper de 6 à 9 mois, et ainsi traverser une récession hivernale modérée, nous pensons que cela se reflétera dans une hausse des cours des actions.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

3 octobre 2022	États-Unis : Indice des directeurs d'achat ISM, septembre
5 octobre 2022	Italie / États-Unis : Indices des directeurs d'achat S&P Global dans le secteur des services pour le mois de septembre
7 octobre 2022	États-Unis : Évolution de l'emploi et des salaires horaires, septembre
8 octobre 2022	Chine : Indice des directeurs d'achat Caixin, septembre

Événements

Foire de Zoug – octobre 2022

Cette année, nous serons à nouveau présents à la foire de Zoug. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu du **samedi 22 octobre au dimanche 30 octobre 2022** sur le site du Stierenmarkt et du port de Zoug.

Nous nous réjouissons de vous accueillir à la foire d'automne de Zoug sur notre stand de la **Halle B1 (B1.20)** pour bavarder et partager un verre de vin.

Vous trouverez de plus amples informations [ici](#).

Séance d'information pour particuliers – novembre 2022

Le **jeudi 10 novembre 2022** aura lieu chez nous au Lüssihof une soirée d'information sur le thème «Gestion de fortune tout au long de la vie». 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](#).

Zugerberg Finanz : Point sur le marché pour les investisseurs institutionnels – novembre 2022

Thème : «Decarbonization Infrastructure Debt» (mise à jour)

Date : Mardi 29 novembre 2022

Heure : 08h00 (25 minutes avec Questions / Réponses)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

L'inscription sera bientôt disponible 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 30/09/2022. Images : stock.adobe.com.