



## Léger recul de l'inflation aux États-Unis

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine avec 10'329 points, soit en hausse de 0.2 % par rapport à la semaine précédente. L'ensemble des actions d'assurances affichaient une légère embellie, alors que les autres prestataires financiers ont entamé le week-end en légère baisse. Aucune tendance n'était reconnaissable pour les autres secteurs, à l'exception des actions de l'agroalimentaire, qui se négociaient récemment un peu plus facilement dans le monde entier. L'action Nestlé, qui à 105.66 francs, se négociait dernièrement 17 % de moins qu'au début de l'année, n'a pas fait exception.

Actuellement, les évaluations ne reflètent pas la situation fondamentale des entreprises, mais sont plutôt dominées par les prévisions macroéconomiques d'une future phase marquée par les incertitudes et l'inflation. Si l'inflation a légèrement reculé aux États-Unis, elle demeure toutefois à un niveau élevé. Les entreprises augmentent vigoureusement leurs prix, comme nous pourrions l'observer dans les résultats trimestriels de Nestlé & Co. En période d'inflation, les entreprises qui disposent d'un certain pouvoir en matière de fixation des prix – et c'est le cas de pratiquement toutes nos actions favorites – sont en mesure d'augmenter les prix et les bénéfices.

Un exemple flagrant est constitué par le plus important fabricant au monde de puces informatiques, TSMC, dont le bénéfice au troisième trimestre était de 80 % plus élevé que celui de l'année précédente, mais dont le cours de l'action a été de 38 % plus faible. La situation de Nvidia est identique. Pour cette entreprise, les analystes restent optimistes en raison de la demande constante du marché en cartes graphiques. Outre u-Blox, Sika, St. Gobain et Holcim, le groupe Deutsche Post / DHL est récemment venu s'ajouter au groupe de ceux qui n'ont même pas pu attendre le résultat sur 9 mois, tant leur croissance était impressionnante.

Alors que l'inflation des prix des biens est devenue plus raisonnable récemment, la tendance à l'augmentation des prix des services s'est accentuée. Parallèlement, il sied de relever que les consommateurs continuent à consommer, ce qui contraint les banques centrales à freiner la conjoncture par l'effet de la politique monétaire afin de se rapprocher rapidement et efficacement de leur objectif de stabilité du niveau des prix. Pourtant, le risque augmente de voir les banques centrales dépasser la limite avec leurs cycles serrés de hausses des taux d'intérêt et que, dans un contexte économique de récession imminente, la tendance inflationniste ne débouche sur une déflation (non souhaitée).

Entretemps, les provocations russes sur le plan du gaz sont devenues moins pertinentes, la Norvège étant devenue dans l'intervalle le principal fournisseur de gaz, et de loin. Dans le mix énergétique de l'Europe de l'Ouest, le gaz russe n'occupe plus qu'un rôle marginal ces dernières semaines, puisqu'il ne représente plus que 2 % à 3 %. Pourtant, les effets des principaux potentiels d'économie et de substitution ne se font pas encore sentir et le ralentissement économique imposé par la politique monétaire freine davantage la demande de gaz. Sur la principale place de marché européenne (TTF), le prix spot actuel de 72 euros par mégawattheure se situe au même niveau qu'en début de l'année, car les réservoirs de gaz sont étonnamment bien remplis en Europe. Fin août, son prix atteignait jusqu'à 350 euros.

Le moral extrêmement bas parmi les investisseurs manque peu à peu d'un afflux de nouvelles négatives. L'euro a profité de la récente embellie sur les marchés financiers.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	10'329.3	-19.8%
SPI	13'197.6	-19.7%
DAX €	12'437.8	-21.7%
Euro Stoxx 50 €	3'381.7	-21.3%
S&P 500 \$	3'583.1	-24.8%
Dow Jones \$	29'634.8	-18.4%
Nasdaq Composite \$	10'321.4	-34.0%
MSCI EM \$	863.3	-29.9%
MSCI World \$	2'376.7	-26.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	198.2	-13.9%
SBI Dom Non-Gov TR	107.2	-10.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	406.1	-21.7%
SXI RE Shares	2'722.5	-14.6%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	85.6	+13.8%
Or (CHF/kg)	53'155.3	-1.0%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9775	-5.8%
USD/CHF	1.0054	+10.1%
EUR/USD	0.9722	-14.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.44	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+1.40	+1.5 - +1.8	+2.5 - +2.7
USD	+3.93	+4.1 - +4.3	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.39	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+2.31	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+4.02	+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 : L'Inde est en pleine reprise – et la Chine dans tout ça ?



Nous nous rapprochons de la fin de l'année 2022. Les actions chinoises et indiennes se négocient à des niveaux de valorisation opposés. La Chine affiche son plus bas niveau en 5 ans alors que l'Inde enregistre un rebond spectaculaire depuis ses niveaux déplorables de juin et fait partie des marchés qui enregistrent la meilleure performance en comparaison annuelle dans le monde entier.

Il existe un proverbe sur l'Inde, selon lequel aussi bien les optimistes que les pessimistes seront toujours déçus, même si on ne sait jamais quand. Actuellement, l'on pourrait avoir l'impression que l'économie domestique indienne est en surchauffe et que les prévisions de marges et de volumes doivent encore être abaissées. Toutefois, les services informatiques, qui représentent la plus importante exportation du pays et 16 % de l'indice de référence NIFTY, sont un secteur vigoureux. La politique plus restrictive en matière de visas menée par les États-Unis de Donald Trump envers les spécialistes informatiques indiens génère un accroissement continu de la création de valeur dans les principaux hubs informatiques indiens, comme par exemple Hyderabad, Bangalore, Pune et Mumbai.

Dans l'ensemble, l'économie indienne est relativement bien protégée du ralentissement économique mondial par rapport à Taiwan, la Corée et le Vietnam entre autres, puisque le rapport entre les exportations et le produit intérieur brut (PIB) de ce pays représente seulement 20 %. L'affaiblissement récent des prix du pétrole en raison de l'essoufflement de la dynamique économique mondiale agit comme stimulant de l'économie indienne. A cela s'ajoute qu'au cours de la dernière décennie, près de 100 millions de jeunes travailleurs sont venus propulser la consommation indienne totale ainsi que les économies des ménages (notamment, en actions indiennes) à un nouveau niveau.

En revanche, l'économie chinoise est actuellement en train d'imploser. Un nombre inhabituellement élevé de 20 millions de jeunes Chinois entre 16 à 24 ans sont sans emploi. Le marché immobilier en surchauffe, qui contribuait récemment à 25 % du PIB, connaît en ce moment une importante période de baisse des prix, ce qui détruit la fortune financière privée et engendre des problèmes financiers pour les systèmes fiscaux des communes, ainsi que des dommages collatéraux dans le système bancaire. De plus, la population à faible taux de fécondité vieillit rapidement et continue de diminuer. Selon une prévision de l'Académie des sciences sociales de Shanghai, le nombre d'habitants pourrait passer de 1.4 milliard actuellement à 587 millions d'ici 2100, ce qui entraînera d'énormes pressions sur le système rudimentaire du pays en matière d'assurance maladie et de retraites.

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

18 octobre 2022	Chine : PIB du 3e trimestre / chiffre d'affaires du commerce de détail (sept.)
19 octobre 2022	Zone euro / Royaume-Uni : Inflation sous-jacente CPI et inflation (sept.)
20 octobre 2022	États-Unis : demandes d'emploi initiales et hebdomadaires
21 octobre 2022	Zone euro / Royaume-Uni : Indice de confiance des consommateurs GfK (oct.)

## 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 14/10/2022. Images : stock.adobe.com.