



Entre craintes inflationnistes et bons résultats des entreprises

L'inflation de la zone euro pour le mois de septembre a été corrigée légèrement à la baisse lors d'une deuxième estimation à 9.9 %. Pourtant, les inquiétudes subsistent en ce qui concerne le haut niveau d'inflation et l'érosion du pouvoir d'achat. Entretemps, l'inflation des biens de consommation est nettement plus faible que celle des services. Pour ces derniers, nous ne reviendrons probablement jamais au niveau de 2019. Ce qui fait sens pour certains aspects : il y a quelques années, la tendance s'était répandue parmi les jeunes adultes de se rendre à des fêtes le week-end à Majorque, Istanbul ou Berlin, le tout pour un prix de 19 euros par trajet.

Aujourd'hui, les voyages sont devenus beaucoup plus chers, et les accords tarifaires indiquent que la situation n'est pas près de changer. La demande de voyages demeure toutefois constante. Le groupe Lufthansa, dont fait également partie Swiss, prévoit d'augmenter nettement ses capacités pour l'été 2023, afin d'éviter un chaos comme celui de cet été. Surtout, le groupe gagne à nouveau beaucoup plus d'argent malgré la hausse des coûts de l'énergie et a relevé sensiblement ses prévisions de bénéfices pour cette année. L'état actuel des réservations et la demande toujours forte ont incité le groupe à engager au moins 1'000 personnes supplémentaires par mois d'ici fin 2023. La même chose vaut pour le renforcement des capacités des aéroports et des services liés au transport aérien. Grâce à l'augmentation intensive du nombre de postes, des acteurs comme l'aéroport de Zurich et le gestionnaire complet d'infrastructures Vinci voient également leur avenir s'éclaircir.

Le résultat sur neuf mois de Nestlé a également été impressionnant. Son chiffre d'affaires a augmenté de 9.2 %. Le secteur des aliments pour animaux (+14 % de ventes) continue de figurer parmi les principaux moteurs de croissance de l'entreprise. Le chef du groupe a confirmé la marge bénéficiaire visée de 17 % et la rentabilité accrue du capital, qui est le résultat d'un programme de rachat d'actions portant sur plus de 20 milliards de francs au total. Ce faisant, le groupe a créé les bases pour augmenter son dividende. A nos yeux, Nestlé reste une action défensive de qualité qui a été à même d'expérimenter des améliorations fondamentales même pendant des phases de marché tourmentées et dans l'environnement difficile de l'érosion du pouvoir d'achat de ses clients.

De bons résultats des entreprises ne se traduisent pas forcément par des valorisations plus élevées. Depuis plusieurs mois, le sentiment envers les actions européennes a chuté à un niveau très bas et il faudra du temps pour qu'elles regagnent la confiance des marchés des capitaux. Les valorisations de certaines entreprises sont parfois si basses qu'il faudrait presque les qualifier d'«aubaines». C'est également pour ce motif que William Dudley, Président de la Federal Reserve de New York de 2008 à 2019, a récemment émis la recommandation suivante : «Il faut simplement rester calme, ne pas devenir plus actif par peur, avidité ou crainte de passer à côté de quelque chose. Investissez dans un portefeuille diversifié et oubliez-le pendant vingt ans.»

A court terme, il y a un peu plus d'appétit pour le risque. Après un début de semaine sur les chapeaux de roue, les marchés boursiers ont peu à peu perdu leur souffle. A la fin de la semaine, le Swiss Market Index (SMI) s'élevait toutefois à 10'418 points, soit en hausse de 2.9 % par rapport au début du mois.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	10'418.6	-19.1%
SPI	13'322.3	-19.0%
DAX €	12'730.9	-19.9%
Euro Stoxx 50 €	3'476.6	-19.1%
S&P 500 \$	3'752.8	-21.3%
Dow Jones \$	31'082.6	-14.5%
Nasdaq Composite \$	10'859.7	-30.6%
MSCI EM \$	865.0	-29.8%
MSCI World \$	2'462.4	-23.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	198.2	-13.9%
SBI Dom Non-Gov TR	107.3	-10.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	414.0	-20.2%
SXI RE Shares	2'778.9	-12.8%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	85.1	+13.1%
Or (CHF/kg)	53'177.5	-0.9%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9839	-5.2%
USD/CHF	0.9978	+9.3%
EUR/USD	0.9862	-13.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.44	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+1.54	+1.5 - +1.8	+2.5 - +2.7
USD	+4.06	+4.1 - +4.3	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.37	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+2.40	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+4.22	+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 : Les prix du gaz chutent, mais ...



Le prix du gaz revient au niveau moyen des années précédentes (source: Bloomberg)

Les réservoirs de gaz pleins, les économies de gaz déjà réalisées, la météo automnale exceptionnellement clémente et les bonnes prévisions pour l'hiver, auxquelles est venu s'ajouter récemment le plafonnement des prix du gaz par l'Union européenne (UE) ont entraîné une chute encore inédite des prix du gaz. En Allemagne, les économies de gaz se sont avérées particulièrement sensibles. Selon l'Agence fédérale des réseaux, 608 gigawattheures ont été brûlés chaque jour par les ménages privés et les entreprises, ce qui représente 31 % de moins que la moyenne des années 2018 à 2021. Dans l'industrie, la consommation était inférieure de 25 %, bien que la production industrielle allemande tourne toujours à plein régime.

Les spéculateurs ont abandonné leurs positions longues et le prix du gaz a ainsi récemment atteint son plus bas niveau annuel absolu. Le prix spot de l'indice phare d'Amsterdam (TTF), qui s'élevait récemment à 15 euros, était inférieur d'environ 95 % à son niveau de fin août et atteignait pratiquement le niveau moyen des années précédentes.

Suite à la décision des pays de l'UE de procéder à des achats de gaz conjoints et d'introduire un plafond sur les prix pour le commerce de gaz jusqu'à mars 2023, les prix sur l'utilisation de gaz dans la production d'électricité sont eux aussi plafonnés indirectement, raison pour laquelle, on peut tabler sur une baisse des prix de l'électricité. Désormais, il est important que la baisse sensible des prix de l'énergie atteigne également les ménages privés. Dans le cas contraire, il est à craindre que l'amélioration de la situation sur le plan de l'approvisionnement et la baisse des prix n'entament fortement l'incitation à économiser.

Le risque de voir une pénurie de gaz se produire sur le plan européen a également diminué, car un nombre croissant d'entreprises se prépare à un éventuel contingentement au moyen de génératrices diesel et construisent des entrepôts de diesel spécifiques pour les entreprises. Le prix du diesel a chuté récemment. Le mazout/le diesel se négocie en Europe à 1'050 \$/tonne, ce qui correspond à un prix de 141 \$/baril de pétrole, ce qui est très attractif pour tous ceux qui sont en mesure de passer au gaz naturel. D'ailleurs, les contrats à terme américains sur le diesel se négocient à New York à un niveau supérieur d'environ 10 % à celui de l'Europe, détournant ainsi l'offre de diesel de l'Europe – au moment même où débute la saison de chauffage. Le mazout /le diesel constitue le principal fondement de la sécurité énergétique. Si ce marché se réduisait jusqu'à une pénurie physique, cela donnerait une nouvelle impulsion aux prix du gaz.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

24 octobre 2022	Zone euro / États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P Global, octobre
25 octobre 2022	Allemagne / États-Unis : indice IFO du climat des affaires et Confiance des consommateurs US Conference Board, octobre
27 octobre 2022	Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne, octobre
28 octobre 2022	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation septembre

Événements

Foire de Zoug – octobre 2022

La foire de Zoug a ouvert ses portes samedi dernier. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu jusqu'au dimanche 30 octobre 2022.

Nous avons déjà eu l'occasion d'accueillir de nombreuses personnes intéressées et de clientes et clients sur notre stand. Nous espérons que celles et ceux qui trouveront le temps de venir nous voir à Zoug seront encore nombreux ces prochains jours. Nous nous réjouissons de bavarder avec vous!

Pour savoir qui de nous sera présent au salon et quand, consultez le calendrier figurant sur [cette page](#).

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 21/10/2022. Images : stock.adobe.com, Bloomberg LP.