



## L'économie est sur la bonne voie

Les économies des pays industrialisés sont sur la bonne voie. L'organisation de coopération et de développement économique (OCDE) estime que l'économie mondiale restera certes en dessous de la tendance en 2023, mais connaîtra une croissance de 2.2 %. C'est nettement moins qu'en 2022 (3.1 %). En 2024, la croissance devrait, avec 2.7 %, à nouveau se rapprocher de sa tendance à long terme.

Le ralentissement souhaité de l'économie américaine est en cours. Les conditions économiques sont devenues nettement plus difficiles en raison d'une pluralité de facteurs, ce qui freine les activités d'investissement sans pourtant conduire à une récession. Pourtant, la banque centrale américaine ne saurait se satisfaire des chiffres actuels de l'inflation, qui sont en légère baisse depuis quatre mois déjà.

La fête de la récolte («Thanksgiving») a inauguré la phase qui précède Noël. Selon les observations réalisées le week-end dernier, celle-ci devrait être portée par moins d'euphorie qu'il y a un an. Toutefois, plusieurs prix ont à nouveau connu une forte baisse (notamment, l'essence, les véhicules d'occasion), de sorte qu'un puissant désir de consommation traverse à nouveau les États-Unis dans l'ensemble. Sur le plan des loyers des logements et de l'évolution des salaires, on constate également un ralentissement de la dynamique.

Les pays du sud de l'Europe sont sur la bonne voie, et leur croissance se situe légèrement en dessus de celle de l'Allemagne. Mais là aussi, l'indice des directeurs d'achat S&P Global a augmenté en novembre pour atteindre 46.4 (+1.3). L'indice du climat des affaires ifo a également représenté une bonne surprise, tous secteurs économiques confondus. Le principal baromètre conjoncturel allemand a augmenté de 1.8 point par rapport au mois précédent, pour atteindre 86.3 points. Le pessimisme entourant ces prochains mois s'est sensiblement atténué. La production industrielle reste également à un niveau élevé, de sorte que l'on peut tabler sur un produit intérieur brut équilibré pour le quatrième trimestre. La récession est reportée pour l'instant, car les dépenses de consommation privées se sont stabilisées à un niveau inférieur.

Dans le secteur des services, la pénurie de main d'œuvre ne s'accompagne pas forcément d'accords tarifaires plus élevés. L'on observe cependant une recrudescence de nouveaux modèles de travail. Cela concerne en particulier les activités exigeantes avec travail en équipe, car l'équilibre entre vie privée et vie professionnelle occupe un rôle de plus en plus important pour la jeune génération.

Actuellement, l'économie mondiale se porte mieux que les prévisions récentes ne le laissent supposer. On constate une amélioration de la disponibilité des matériaux et une réduction des délais de livraison. L'époque des taux de fret super élevés est révolue. Les taux de spot, le prix de la réservation à court terme de conteneurs, se sont effondrés. Pour la route Shanghai – Rotterdam, Bloomberg indique actuellement un taux de 2'192 dollars par conteneur. Ce prix est donc 84 % plus bas qu'en janvier 2022. À l'époque, la même route coûtait encore 14'000 dollars. Les armateurs gardent toutefois confiance et passent de nombreuses nouvelles commandes de porte-conteneurs modernes, car le volume mondial de transport de marchandises devrait encore augmenter sensiblement ces prochaines années.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'168.0	-13.3%
SPI	14'292.1	-13.1%
DAX €	14'541.4	-8.5%
Euro Stoxx 50 €	3'962.4	-7.8%
S&P 500 \$	4'026.1	-15.5%
Dow Jones \$	34'347.0	-5.5%
Nasdaq Composite \$	11'226.4	-28.2%
MSCI EM \$	941.0	-23.6%
MSCI World \$	2'703.7	-16.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	202.3	-12.1%
SBI Dom Non-Gov TR	109.8	-8.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	435.4	-16.1%
SXI RE Shares	2'901.2	-9.0%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.3	+1.4%
Or (CHF/kg)	53'368.6	-0.6%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9832	-5.2%
USD/CHF	0.9459	+3.6%
EUR/USD	1.0395	-8.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.45	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+1.92	+1.8 - +2.1	+2.5 - +2.7
USD	+4.41	+4.6 - +4.8	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.07	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+1.98	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+3.68	+4.1 - +4.4	+3.5 - +3.7

Renchérissement	2021	2022P	2023P
Suisse	+0.6%	+2.6%	+1.4%
Zone euro	+2.6%	+5.9%	+3.9%
Etats-Unis	+4.5%	+5.5%	+2.6%

Economie (PIB real)	2021	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+2.4%	+2.2%
Zone euro	+3.8%	+1.4%	+1.2%
Etats-Unis	+5.5%	+0.8%	+1.0%
Global	+5.4%	+2.6%	+2.7%

## Sujet de la semaine : Stabilisation sur les marchés



Boutique Louis Vuitton sur la place Vendôme à Paris

La bonne nouvelle est que, d'un point de vue technique, les marchés européens des actions et des obligations ont connu une stabilisation solide au cours des dernières semaines. Toutefois, le continent européen a fait l'objet d'un déplacement des équilibres sur son territoire. La bourse française est désormais plus grande que la bourse britannique. Celle-ci compte certes des «Big oils» comme Shell, mais ils sont sous pression en raison de la transition vers une production énergétique à faibles émissions de CO<sub>2</sub>. Nonobstant l'existence de poids lourds britanniques issus du secteur de l'énergie et des matières premières, ainsi que de grandes banques, d'assureurs et d'acteurs iconiques comme Unilever, Paris a détrôné Londres de son trône de la bourse la plus précieuse d'Europe pour la première fois de son histoire.

À Paris, les articles de luxe attirent l'attention du monde entier depuis plus de 200 ans. Ce phénomène plonge ses racines dans le fastueux dix-septième siècle, le siècle du «roi soleil» Louis XIV. A l'époque, son ministre des finances, Jean-Baptiste Colbert, qui souhaitait remplir les caisses de l'Etat au moyen d'un excédent d'exportations, jouait un rôle important. Depuis lors, la force d'innovation n'a jamais faibli et le goût pour le luxe et le raffinement semble toujours aussi prononcé. Cela a permis à des poids-lourds comme le leader du marché des produits de luxe LVMH, le géant des cosmétiques L'Oréal (dont 20 % appartiennent à Nestlé), et les spécialistes des articles en cuir Hermès et Kering (Gucci) de prospérer.

La bourse française se porte bien. Des assurances et des banques attrayantes, des groupes intéressants dans le domaine de l'énergie et de l'acier et des fournisseurs d'énergie de qualité comme Veolia et Vinci viennent compléter le tableau. En Suisse aussi, la bourse se porte bien. La semaine dernière, la hausse s'est poursuivie. Le Swiss Market Index a terminé la semaine à 11'168 points, son niveau le plus élevé depuis la mi-août. Bien qu'il se situe toujours 13.3 % en dessous du début de l'année, en ce qui concerne l'avenir, l'humeur connaît des signes d'embellie.

La stagnation économique de l'hiver 2022/23 est prise en compte depuis longtemps, et la crise s'annonce plus douce que ce que l'on craignait. Il semble – depuis le début du trimestre (+20 % pour l'Euro Stoxx 50) – qu'il ne s'agisse pas seulement d'un rallye de marché baissier. L'ampleur de la reprise (Allemagne, Italie, France, Pays-Bas, Suède) et sa profondeur (tous les secteurs sont en hausse) sont impressionnantes. Sur les marchés des capitaux, une réorientation à grande échelle est en cours.

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

29 novembre 2022	États-Unis : Conference Board Confiance des consommateurs décembre
30 novembre 2022	Zone euro / États-Unis : Inflation de base & marché du travail, novembre
1 décembre 2022	États-Unis : Inflation PCE octobre, indice ISM de l'industrie manufacturière novembre
2 décembre 2022	États-Unis / Canada : Salaires et chômage novembre

## Informations

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

Thème : «Decarbonization Infrastructure Debt» (Update)

Date : Jeudi 1er décembre 2022

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

[S'inscrire](#) (en allemand)

**Action exclusive pour les clients – profitez-en dès maintenant !**

Tous les actuels et nouveaux clients de Zugerberg Finanz SA qui versent un montant d'au moins CHF 10'000 sur un compte géré par nos soins, entre le 1er octobre et le 31 décembre 2022, recevront une bonne bouteille de vin ou une alternative sans alcool.

**Action valable sur les mandats suivants :**

- Zugerberg Finanz Revo avec banque dépositaire Swissquote et bank zweiplus
- Zugerberg Finanz 3a Revo avec banque dépositaire Swissquote
- Zugerberg Finanz R avec banques dépositaires Credit Suisse ainsi que Zuger Kantonalbank
- Zugerberg Libre Passage (Zugerberg Fondation de libre passage, Fondation de libre passage Wilds-pitz)

L'envoi de la prime aura lieu tous les mois, la première fois le 15 novembre 2022 pour les versements effectués à partir du 1er octobre 2022.

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

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 25/11/2022. Images : Florence Piot – stock.adobe.com.