



Tous les regards sont braqués sur la Fed

La question n'est pas de savoir si l'inflation est en baisse, mais dans quelle étendue et à quelle vitesse elle va baisser. En Suisse, il est difficile de s'imaginer ce que signifie devoir payer soudainement 4 % d'intérêts en plus sur son prêt hypothécaire. Pourtant, c'est ce qui se passe aux États-Unis depuis quelques mois. Le pays est traversé par une onde de choc : en raison des hausses des taux d'intérêts de la Federal Reserve américaine (Fed), 65 millions de personnes supplémentaires ne peuvent plus se permettre le financement d'un bien immobilier. Elles se voient contraintes de revendre leurs immeubles, à un prix de vente inférieur à celui qu'elles espéraient.

Le fossé qui existe entre les estimations de prix des acheteurs et celles des vendeurs est en train de se creuser. Quand il se détraque, le marché de l'immobilier peut être brutal. L'adaptation à la nouvelle réalité est rapide. Aux États-Unis, des millions de personnes ayant vendu leur logement sont à la recherche d'un logement bon marché à louer. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt hypothécaires ayant récemment entraîné une augmentation des loyers, l'on assiste à une ruée vers les petits appartements mal situés. Le taux de vacance des logements de haut standing a récemment augmenté de manière significative.

Malheureusement, la qualité des logements est souvent corrélée à la qualité de l'éducation dans les écoles publiques, ce qui signifie qu'un logement situé dans un mauvais quartier va souvent de pair avec une éducation de mauvaise qualité : un cercle vicieux pour les familles, qui voient leurs perspectives de tomber dans la pauvreté augmenter, et s'éloigner celles de l'«American Dream». Aux États-Unis, il n'y a depuis longtemps plus beaucoup de domaines qui ont un effet inflationniste. Les prix des biens connaissent déjà une forte baisse. Récemment, l'inflation des services a encore agi dans le sens inverse, avec la principale contribution du «Shelter» (logement et location). Mais c'est justement ici que se dessine depuis peu un tournant dramatique, et la vis déflationniste tourne désormais sur un nombre croissant de rouages aux États-Unis.

Les discussions sur la récession viennent encore assombrir les perspectives, car tout le monde souhaite encore écouler ses stocks de marchandises à des prix élevés. En janvier, les soldes risquent de déboucher sur des prix plus bas. Les prix de l'énergie ont également un effet déflationniste. Jeudi, le pétrole brut est tombé à son nouveau point le plus bas sur l'année, à l'instar des frais de transport : non pas de manière modérée, car ils sont désormais inférieurs de 30 à 90 % à leur plus haut niveau annuel.

Alors que la Fed s'inquiète de l'inflation, il aurait fallu depuis longtemps changer de grille de lecture. Ceux qui tablent sur une récession doivent faire face à une baisse des prix, des volumes de vente, des marges, des offres d'emploi et de l'emploi en général. En Chine, presque tout semble déflationniste. Peut-être que nous y assisterons plus tôt que nous ne le souhaiterions. La Fed vise un «atterrissage en douceur» de la conjoncture. Une baisse modérée de l'inflation serait un bon signal. Une baisse plus importante de l'inflation ferait craindre pour l'avenir au comité de l'open market de la Fed. On voit augmenter la probabilité d'un emballement de la politique monétaire suscité par un mouvement d'impatience après le relèvement le plus brutal de l'histoire des taux directeurs. Ainsi, l'économie américaine risque de connaître une récession induite par la Fed en raison de l'impatience face aux effets des mesures prises jusqu'à présent.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'068.3	-14.0%
SPI	14'112.9	-14.2%
DAX €	14'370.7	-9.5%
Euro Stoxx 50 €	3'942.6	-8.3%
S&P 500 \$	3'934.4	-17.5%
Dow Jones \$	33'476.5	-7.9%
Nasdaq Composite \$	11'004.6	-29.7%
MSCI EM \$	978.3	-20.6%
MSCI World \$	2'662.9	-17.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	202.4	-12.1%
SBI Dom Non-Gov TR	110.8	-7.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	423.3	-18.4%
SXI RE Shares	2'868.4	-10.0%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.0	-5.6%
Or (CHF/kg)	53'981.8	+0.6%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9842	-5.1%
USD/CHF	0.9342	+2.3%
EUR/USD	1.0540	-7.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.46	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+2.01	+1.8 - +2.1	+2.5 - +2.7
USD	+4.50	+4.6 - +4.8	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.16	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+1.93	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+3.58	+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 : Air de fin durant les derniers jours de bourse



Les traders laissent s'écouler les derniers jours de bourse de l'année. Ils seront peut-être encore au bureau jusqu'à vendredi prochain, date à laquelle le portefeuille de négociation sera fermé au plus tard et les vacances de Noël pourront commencer. Une fois que cette semaine sera écoulée, la liquidité s'effondrera comme de coutume. Plus aucune émission ne sera alors prévue ou réalisable, tant sur les marchés des actions que des obligations.

Récemment, les données conjoncturelles en provenance des États-Unis ont été source de déception. L'économie est en train de ralentir. La hausse des prix à la production (+7.4 %) a atteint sa valeur la plus basse depuis le milieu de l'année dernière. Ces prix s'appliquent à partir des portes de l'usine, à savoir avant que les produits ne soient transformés ou commercialisés, et permettent d'identifier des signaux précoces pour l'évolution des prix à la consommation.

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine à 11'068 points (-1.2 %). La situation générale n'a guère changé. Tout au plus peut-on observer avec un grand intérêt l'évolution du Swiss Bond Index à l'approche de la fin de l'année. Compte tenu des prochaines décisions des principales banques centrales en matière de taux d'intérêt dans les jours à venir, les investisseurs se tiennent plutôt à l'écart. Trop de choses sont en mouvement présentement. Les points décisifs ne manquent pas dans l'économie actuelle. Outre la cessation de la hausse des prix à la consommation aux États-Unis, on s'attend également à une baisse des ventes au détail. L'indice Empire State, la production industrielle et l'utilisation des capacités constituent également des signaux importants pour la pression sur les prix qui perdure ces jours-ci. L'affaiblissement de l'indice S&P Global des directeurs d'achat, qui sera publié vers la fin de la semaine, sera également scruté avec attention.

Pour le moment, on n'attend pas beaucoup du côté de la Chine, la production industrielle et les ventes au détail sont toujours marquées par les mesures zéro Covid. En ce qui concerne les ventes au détail, toute baisse autre que sensible constituerait une bonne surprise. On peut toutefois supposer que l'économie se trouve aux portes d'un tournant vers l'amélioration. Actuellement, le message le plus solide provient des tableaux graphiques. La situation technique en elle-même semble relativement stable. Sur les marchés des actions, les principaux indices directeurs ont franchi à la hausse la ligne des 200 jours. En tous les cas, les indices de force relative exercent peu de pressions à la vente.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

13 décembre 2022	États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation PMI, novembre
14 décembre 2022	États-Unis : Réunion du Comité fédéral de politique monétaire de la Fed, décembre
15 décembre 2022	Suisse / Zone euro : Examen de la politique économique et monétaire BNS / BCE décembre
16 décembre 2022	Europe / États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P, décembre

Informations

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2023



Le mardi 24 et le jeudi 26 janvier 2023 aura lieu la 30ème édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au KKL à Lucerne ainsi qu'au Theater Casino de Zoug.

Le programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et associé gérant, et par le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et associé gérant de Zugerberg Finanz, et verra la participation de nos orateurs invités, **Dewet Moser**, membre suppléant de la Direction générale de la Banque nationale suisse (BNS) et **Urs Birchler**, ancien membre de la direction de la Banque nationale suisse (BNS).

KKL Lucerne

- **Mardi 24 janvier 2023**
Ouverture des portes 18h00
Début des conférences à 18h30 jusqu'à environ 20h15

Theater Casino de Zoug

- **Jeudi 26 janvier 2023**
Ouverture des portes 10h00
Début des conférences à 10h30 jusqu'à environ 12h15
- **Jeudi 26 janvier 2023**
Ouverture des portes 18h00
Début des conférences à 18h30 jusqu'à environ 20h15

Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription [ici](#). (en allemand)

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 09/12/2022. Images : stock.adobe.com.