Un optimisme excessif

Commentaire sur le marché | 2e trimestre 2023 | Edition Suisse

Anja Hochberg
Responsable Multi-Asset Solutions

Rétrospective sur le marché

Grâce à l'intervention rapide de la Fed et au « Last Minute Deal » sur le plafond de la dette, les turbulences dans le secteur bancaire n'ont pas inquiété outre mesure les marchés financiers. Au contraire, les indicateurs conjoncturels composites et le léger fléchissement de l'inflation dessinent, sur les marchés américains en particulier, le tableau d'un atterrissage conjoncturel en douceur. Cela se traduit au deuxième trimestre par une nouvelle hausse des taux d'intérêt à long terme et une progression du marché des actions. Le marché suisse des actions affiche un rendement fluctuant mais légèrement positif et les taux d'intérêt du marché des capitaux ont quelque peu baissé.

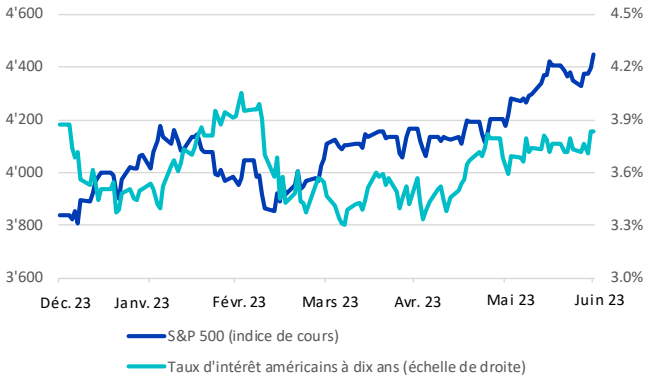
Positionnement

Au deuxième trimestre également, nous avons maintenu notre positionnement de base défensif avec sous-pondération des actions, mais nous avons procédé à des ajustements compte tenu de la dynamique changeante du marché. Ces ajustements concernent entre autres l'évaluation du marché des actions par région. Après un début d'année fulgurant pour la zone euro, la hausse des taux d'intérêt, les indicateurs conjoncturels décevants et la hausse des valorisations ont réduit l'attrait du marché des actions. C'est pourquoi nous avons réduit progressivement notre surpondération. Malgré le ralentissement de l'inflation globale, le taux élevé de l'inflation sous-jacente, en augmentation dans certaines parties de l'Europe, devrait contraindre la BCE à relever de nouveau ses taux. Nous avions investi une partie de notre surpondération en actions européennes de manière rentable sur le marché des actions britannique. A la fin du trimestre, nous avons réalisé ces bénéfices. Les actions britanniques ont perdu de leur élan et la poursuite de la hausse du taux d'inflation sous-jacente a contraint la Banque d'Angleterre à procéder à de nouveaux resserrements monétaires. De plus, les secteurs cycliques fortement représentés de l'énergie et des matières premières sont vulnérables à une récession. Aux Etats-Unis également, le scénario des pauses de taux favorable au marché a quelque peu évolué avec une hausse des taux attendue pour le troisième trimestre. Les taux en hausse et l'essoufflement de la dynamique des cours nous ont incités à réduire notre surpondération en or. De plus, nous avons longtemps profité des primes élevées dans le domaine ILS. Compte tenu des rendements supérieurs à la moyenne, nous avons légèrement réduit notre engagement.

Perspectives

L'euphorie actuelle reste, selon nous, en contradiction avec la détérioration conjoncturelle attendue, la hausse massive des taux directeurs, la nouvelle pénurie de liquidités attendue et l'augmentation des valorisations. Les indicateurs de confiance (euphorie marquée) et les indicateurs techniques (manque d'ampleur et de profondeur du marché) émettent également des signaux de prudence. Nous conservons donc notre positionnement défensif et avons ajouté les biens de consommation de base à notre portefeuille d'actions. Au sein des obligations également, nous misons sur un faible risque de crédit et privilégions les obligations d'Etat. Par ailleurs, nous réaffirmons l'attrait des fonds immobiliers suisses cotés.

Les marchés des taux et des actions ne sont pas encore sur la voie de la récession



Source : Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Rétrospective sur les marchés financiers		31.12.2022	30.06.2023	Performance YTD 2023 en monnaie locale (en %)	Performance YTD 2023 en CHF (en %)
Rendements (en %)	Obligations de la Confédération à dix ans / Swiss Bond Index	1,62	0,96	3,6	3,6
	Bunds allemands à dix ans / GER Govt Bond Index	2,57	2,39	1,7	0,4
	Bons du Trésor américain à dix ans / US Govt Bond Index	3,87	3,84	1,8	-1,4
Marchés des actions	Suisse, SMI	10'729	11'280	5,1	5,1
	Europe, Euro Stoxx 50	3'794	4'399	16,0	14,5
	Etats-Unis, S&P 500	3'840	4'450	15,9	12,3
	Japon, Nikkei	26'095	33'189	27,2	12,0
	Pays émergents, MSCI Emerging Markets	956	989	3,5	0,4
Monnaies	EUR/CHF	0.990	0.977	*	-1,3
	USD/CHF	0.925	0.896	*	-3,1
	GBP/CHF	1.119	1.137	*	1,6
	EUR/USD	1.071	1.091	*	1,9
Matières premières/métaux précieux (en USD)	Pétrole brut, Brent	85,91	74,90	-12,8	-15,5
	Or, once	1'824	1'919	5,2	1,9

Source : Bloomberg, chiffres arrondis : performance des emprunts sur la base des indices

Envie d'en savoir plus ? Vous trouverez d'autres articles passionnants sur les thèmes d'actualité ainsi que des informations sur notre offre complète à l'adresse www.zkb.ch/de/unternehmen/asset-management.

Informations juridiques
Ce document a un caractère informatif et publicitaire. Il ne constitue ni une offre, ni une recommandation d'achat, de détention ou de vente d'instruments financiers ou d'achat de produits ou de services. Il ne constitue pas non plus la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Les produits et services décrits dans ce document ne sont pas accessibles aux « US Persons » telles que définies par les réglementations applicables (notamment la Regulation S de l'US Securities Act de 1933). Le présent document est destiné à la distribution en Suisse et ne s'adresse pas aux investisseurs d'autres pays. Il a été établi avec la diligence habituellement requise par la Zürcher Kantonalbank et peut contenir des informations provenant de sources tierces soigneusement sélectionnées. La Zürcher Kantonalbank n'offre toutefois aucune garantie d'exactitude et d'exhaustivité des informations qui y figurent et décline toute responsabilité concernant les dommages pouvant découler de l'utilisation du document. Le destinataire est invité à vérifier, éventuellement avec l'aide d'un conseiller, l'adéquation des informations avec sa situation personnelle ainsi que leurs conséquences juridiques, réglementaires, fiscales et autres. La Zürcher Kantonalbank peut modifier, à tout moment et sans préavis, les informations contenues dans le présent document. Il est précisé que les éventuelles informations relatives à la performance historique ne constituent pas un indicateur de la performance actuelle ou future, et que les éventuelles données de performance indiquées ne tiennent pas compte des commissions et frais prélevés lors de l'émission ou du rachat de parts de fonds. Les éventuelles estimations de rendements et de risques futurs contenues dans ce document sont fournies à titre d'information uniquement. La Zürcher Kantonalbank n'assume aucune garantie à cet égard. Tout investissement comporte des risques, notamment de fluctuation de valeur et de rendement, mais aussi de change. Pour ce qui est des éventuelles informations relatives à la durabilité, nous attirons votre attention sur le fait qu'en Suisse, il n'existe pas de cadre de référence accepté de tous, ni de liste universelle de facteurs à prendre en compte pour garantir la durabilité des placements. Le présent document n'a pas été rédigé par le service « Analyse financière » au sens des « Directives en vue de garantir l'indépendance de l'analyse financière » publiées par l'Association suisse des banquiers et, en conséquence, n'est pas soumis à ces directives. Sauf indication contraire, les informations contenues dans le présent document se réfèrent aux fonds Swisscanto domiciliés en Suisse (« Swisscanto (CH) ») et/ou au Luxembourg (« Swisscanto (LU) »), et/ou aux groupes de placement des Swisscanto Fondations de placement et/ou aux mandats de gestion de fortune auprès de la Zürcher Kantonalbank. Les seules sources d'information faisant foi pour l'acquisition de parts de fonds Swisscanto sont les documents actuels sur les fonds (p. ex. contrats de fonds/conditions contractuelles, prospectus de vente, informations clés pour l'investisseur ou feuilles d'informations de base ainsi que rapports de gestion), qui peuvent être obtenus sur www.swisscanto.com auprès de Swisscanto Direction de Fonds SA, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, (qui représente également les fonds Swisscanto luxembourgeois), ou dans toutes les agences de la Zürcher Kantonalbank. L'agent payeur en Suisse pour les fonds Swisscanto luxembourgeois est la Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, CH-8001 Zurich. Les seules sources d'information faisant foi pour les placements dans les groupes de placement des Swisscanto Fondations de placement sont les statuts, les règlements, les directives de placement ainsi que les prospectus éventuels de Swisscanto Fondation de placement ou de Swisscanto Fondation de placement Avant. Ces documents peuvent être obtenus auprès de Swisscanto Fondations de placement, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich. © 2022 Zürcher Kantonalbank. Tous droits réservés