

Info-intérêts pour les membres CCL

Mai 2020



Perspectives d'ordre macroéconomique

- Les préjudices économiques causés par les mesures de restriction prises par les autorités pour lutter contre la propagation du coronavirus prennent une énorme ampleur. L'économie mondiale est donc menacée par la crise, qui est de loin la plus grave de la période d'après-guerre. Alors que la Chine a connu l'effondrement économique au cours des trois premiers mois de l'année, les effets de la crise du coronavirus aux Etats-Unis, en Europe et dans le reste du monde ne sont apparus que vers la fin du premier trimestre et, dans toute leur ampleur, au début du deuxième trimestre. Nous avons récemment revu encore une fois à la baisse nos prévisions de croissance de l'économie mondiale. Nous tablons désormais sur une baisse de la performance économique de 3,8% cette année.
- Mais il n'y a pas que des mauvaises nouvelles. Dans de nombreux pays, la vitesse de propagation du virus s'est tellement ralentie dans l'intervalle que les autorités sont désormais en mesure d'assouplir les mesures drastiques qu'elles avaient prises. Toutefois, elles proposent un rythme prudent et veulent vérifier avant chaque nouvelle étape de déconfinement si la pandémie ne se propage pas à nouveau plus rapidement. Aussi paradoxal que cela puisse paraître, cette ouverture par étapes comporte de nouveaux risques, tant pour l'économie réelle que pour les marchés financiers. Si le nombre de nouvelles infections augmentait à nouveau fortement, il y aurait danger de nouveau blocage économique et de recul sur les marchés financiers. Si, en revanche, les premières étapes se passent bien, l'économie mondiale devrait atteindre son point le plus bas au début de l'été, puis se redresser progressivement.
- Il devient de plus en plus manifeste que la Suisse est elle aussi confrontée à l'une des plus fortes récessions de ces dernières décennies. Habituellement, la consommation privée est un pilier important pendant les récessions. Cette fois-ci, c'est différent. Les biens et services importants que les ménages suisses consomment en temps normal ne sont pas disponibles ou ne le sont que dans une mesure limitée. Environ un tiers des 350 milliards de francs que M. et Mme Suisse consacrent chaque année à la consommation est directement touché par les mesures du Conseil fédéral. Au vu de l'effondrement récent du prix du pétrole et de la vigueur persistante du franc suisse, les prix en Suisse vont d'abord baisser. Au second semestre, l'économie devrait selon toute vraisemblance s'accélérer et la demande de biens et de services se normaliser. Toutefois, l'offre de ces biens et services ne pourra pas répondre pleinement à la demande croissante en raison des règles de distance qui continuent de s'appliquer. Dans les différents segments de la consommation, cela devrait donc générer une hausse des prix, de sorte que le « creux de la déflation » sera dépassé en quelques mois.
- Vu la gravité de la crise économique, les marchés boursiers résistent étonnamment bien. Les plans de sauvetage sans précédent des gouvernements ont pour effet de calmer les investisseurs. Dans le même temps, la politique monétaire ultra-expansive des banques centrales assure des rendements durablement bas. Les marchés boursiers restent donc intéressants pour les investisseurs en quête de rendement. Avec la reprise tranquille que nous prévoyons, les rendements réels n'augmenteront que légèrement au cours des prochains trimestres. Les prévisions d'inflation devraient augmenter légèrement en raison de la hausse des prix des différentes catégories de biens et de services. Nous nous attendons donc à ce que les rendements suisses, en particulier, baissent à nouveau légèrement avant que la tendance ne s'inverse. Tant les rendements que la croissance économique sont donc susceptibles de se développer en forme de U.

Aperçu des prévisions pour la Suisse – ZKB Investment Solutions (*Prévisions)

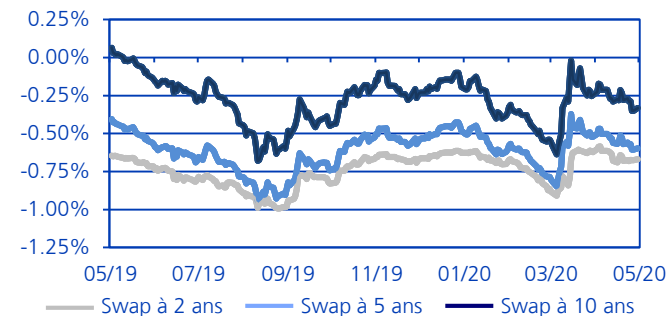
Prévisions conjoncturelles	2018	2019	2020*	2021*
PIB	2.7%	0.9%	-4.0%	3.0%
Inflation	0.9%	0.4%	-0.7%	0.5%
Taux de chômage	2.5%	2.3%	3.4%	3.8%
Prévisions des intérêts		05.05.2020	à 3 mois*	à 12 mois*
Libor 3 mois		-0.59%	-0.75%	-0.75%
Rendement Conf. 10 ans		-0.48%	-0.60%	-0.30%
Prévisions taux de change		05.05.2020	à 3 mois*	à 12 mois*
EUR/CHF		1.05	1.04	1.06
USD/CHF		0.97	0.95	0.92

* Prévision

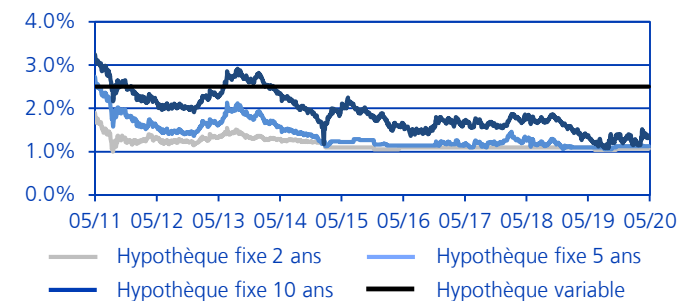
Disclaimer

Le présent document sert exclusivement à l'information et s'adresse à des personnes intéressées au contexte actuel du marché. Il n'est pas destiné à des personnes assujetties à un statut juridique interdisant de telles informations, et ceci est particulièrement valable pour des personnes séjournant aux USA et/ou étant de nationalité américaine. Toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été acquises et mises à disposition par des sources considérées fiables par la Banque cantonale zurichoise. Celle-ci ne peut cependant donner aucune garantie en ce qui concerne la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document. Celui-ci ne représente ni une offre d'achat, ni une demande ou une invitation à souscrire ou à remettre une offre d'achat pour quelques titres que ce soit, ni ne constitue la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Ce document n'est pas un prospectus au sens de l'article 652a, resp. 1156 du Code suisse des obligations ou de l'art. 275s du Règlement de cotation de Six Swiss Exchange SA.

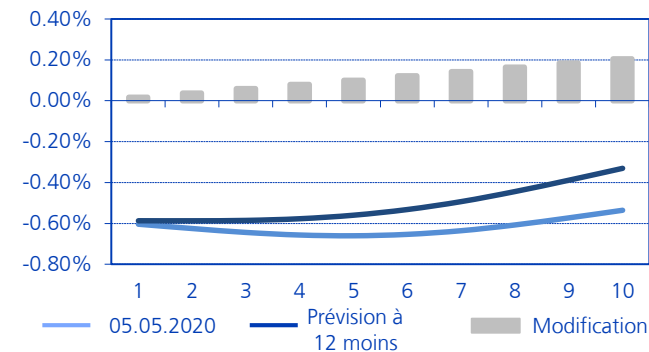
Evolution des taux swap CHF



Evolution des taux directeurs des intérêts hypothécaires



Prévision courbe des intérêts emprunts Confédération



Sources: ZKB/Bloomberg