

Info-intérêts pour les membres CCL

Novembre 2020



Perspectives d'ordre macroéconomique

- La pandémie du corona déferle à nouveau, plus sévèrement et plus tôt que ce que l'on craignait. La reprise économique, qui a été plus forte que ce que nous avions prévu en maints endroits depuis le printemps, sera donc grandement freinée. Néanmoins, pour diverses raisons, nous ne nous attendons pas à ce que l'impact conjoncturel de la pandémie soit cette fois-ci aussi grave qu'au printemps. Tout d'abord, les autorités vont essayer d'éviter un confinement général. Deuxièmement, l'Asie contrôle mieux la pandémie, ce qui soutient le développement économique au plan mondial. Et en troisième lieu, la pandémie va frapper d'abord et durement les secteurs économiques qui sont déjà à terre. Contrairement à la première vague de contamination, la production et la demande d'autres biens et services devraient être moins affectés. Cependant, les risques économiques sont à nouveau nettement orientés vers le bas dans les mois à venir et les incertitudes liées aux prévisions se sont considérablement accrues. Sur cette toile de fond, une politique monétaire et fiscale expansive reste extrêmement importante pour apporter un soutien généreux aux ménages et aux entreprises en difficulté. Demeure toutefois un espoir justifié qu'un ou plusieurs vaccins contre le Covid-19 soient bientôt autorisés. Bien que cela n'apporte pas de soulagement immédiat pour le développement de l'économie réelle, les perspectives conjoncturelles à plus long terme, et celles des marchés financiers, s'éclaireraient considérablement si un vaccin était disponible.
- Le fait est que la Suisse connaît cette année le plus fort ralentissement économique depuis la crise pétrolière, les taux de croissance du PIB sont par la suite très élevés en général. Pendant ce temps, la vague du coronavirus, qui déferle sans cesse dans diverses régions du monde, fait s'évanouir l'espoir de voir l'économie suisse d'exportation retrouver bientôt sa vigueur d'antan. Le régime d'indemnisation du chômage partiel, qui expirera au bout de 18 mois maximum, mettra à jour des lacunes structurelles qui couvent. En conséquence, il faut s'attendre à une augmentation du nombre de faillites d'entreprises et à une hausse du chômage, qui jusqu'à présent a touché avant tout des relations de travail atypiquement précaires. Une pleine utilisation des capacités de l'économie ne peut être attendue avant 2022.
- Une croissance économique peu dynamique et de faibles attentes en matière d'inflation ne sont certainement pas des ingrédients pour une hausse des taux d'intérêt dans un avenir proche. Selon nos estimations, le Saron s'échangera à un niveau proche du taux directeur actuel de la BNS, soit -0,75%, au cours des prochains trimestres. Les taux d'intérêt à long terme n'ont également qu'un potentiel de hausse limité. Le redressement des taux d'intérêt était déjà bien éloigné avant la crise, mais la pandémie l'a repoussé plus loin encore dans l'avenir.
- L'actuelle élection présidentielle américaine nous a une fois de plus appris à ne pas sous-estimer Donald Trump. La victoire écrasante espérée par les démocrates sous l'impression de résultats de sondages forts ne s'est pas produite. Le résultat tardif augmente également le risque d'une phase d'incertitude prolongée pour les marchés financiers et de désaccords politiques dans le pays. Nous nous attendons donc à ce que les marchés boursiers redeviennent plus volatils, mais pas à ce qu'ils s'effondrent. Bien que le vaste plan de relance des démocrates ne soit plus à portée de main comme on l'espérait, les républicains sont également favorables à l'extension des mesures de relance économique.

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

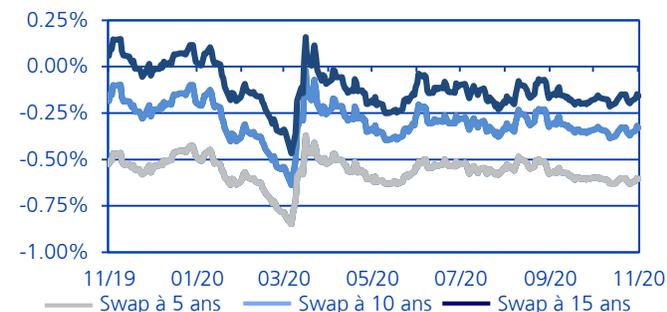
Prévisions conjoncturelles	2018	2019	2020*	2021*
PIB	3.0%	1.1%	-5.0%	3.5%
Inflation	0.9%	0.4%	-0.6%	0.5%
Taux de chômage	2.5%	2.3%	3.3%	4.0%
Prévisions des intérêts		04.11.2020	à 3 mois*	à 12 mois*
Libor 3 mois		-0.77%	-0.72%	-0.72%
Rendement Conf. 10 ans		-0.51%	-0.40%	-0.10%
Prévisions taux de change		04.11.2020	à 3 mois*	à 12 mois*
EUR/CHF		1.07	1.06	1.08
USD/CHF		0.91	0.91	0.89

* Prévision

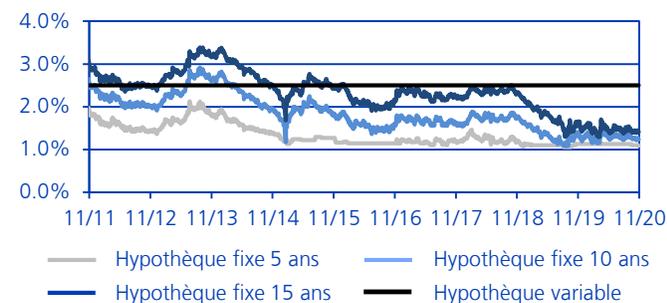
Disclaimer

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.

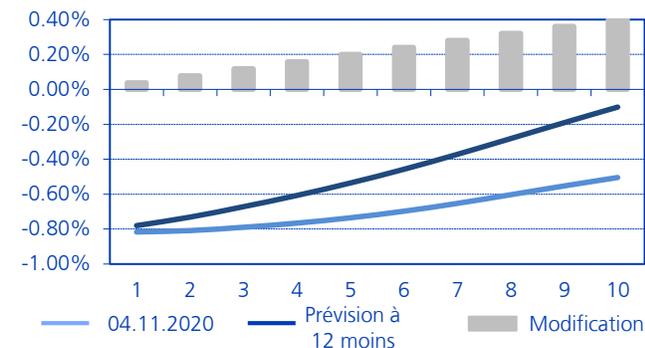
Evolution des taux swap CHF



Evolution des taux directeurs des intérêts hypothécaires



Prévision courbe des intérêts emprunts Confédération



Sources: ZKB/Bloomberg