



## Meilleure situation sur les marchés d'actions

L'indice phare des actions suisse, le Swiss Market Index (SMI), a terminé la première semaine boursière à 10'798 points, après avoir connu une progression de 0,9%. Toutefois, le SMI s'est révélé quelque peu à la traîne par rapport à de nombreux indices phares internationaux, du fait de l'attitude plutôt défensive de ses poids lourds. Dans certains pays, de nouveaux records ont été atteints côté indices d'actions.

Les rapports de force politiques à venir aux États-Unis ont veillé à un certain dynamisme. Le président des États-Unis nouvellement élu, Joe Biden, pourra se reposer sur une majorité démocratique dans les deux chambres parlementaires durant les deux prochaines années, ce qui augmente les chances de voir naître des aides conjoncturelles supplémentaires. Parallèlement, le président sortant, Donald Trump, a perdu beaucoup de soutien dans ses propres rangs, en raison de sa responsabilité dans la défaite aux élections sénatoriales en Géorgie ainsi qu'en raison de la prise d'assaut du Capitole, qu'il a lui-même attisée.

Il est vrai que certains pays et régions d'importance luttent contre les conséquences d'un nouveau confinement, mais dans l'ensemble, l'économie mondiale se montre robuste, également grâce aux vastes programmes de soutien politico-monnaire et politico-fiscaux. La situation sur le principal marché obligataire du monde s'est, en revanche, aggravée. Les obligations du Trésor américain ont dû concéder des pertes considérables, selon la durée. Les rendements des obligations d'une durée comprise entre 10 et 30 ans ont progressé de 13 points de base en l'espace d'une semaine. Du fait de cette tendance, l'obligation à 30 ans du Trésor a dû par exemple faire face à une chute de cours de plus de 5% en l'espace d'une semaine. Désormais, la courbe des taux d'intérêt américaine est raide comme elle ne l'avait plus été depuis longtemps. La différence entre les rendements des obligations à 2 ans et ceux des obligations à 30 ans s'élève désormais à 162 points de base (1,62%). À titre de comparaison: en Suisse, le rendement des obligations à 30 ans de la Confédération se trouve seulement 57 (0,57%) points de base au-dessus de celui des obligations à court terme, autrement dit, la courbe des taux d'intérêt suisse est très plate, et est même devenue encore un peu plus plate depuis le début de l'année.

Étant donné que le secteur financier se sent bien avec la raideur de la courbe des rendements américaine, les valeurs de banque et d'assurance, qui présentent une forte activité américaine, ont affiché une évolution particulièrement positive ces derniers jours. Chez Zurich Insurance, le bénéfice hebdomadaire s'élevait à 2,9%. Chez Swiss Life, celui-ci s'est révélé encore plus haut, avec une valeur de 4,7%, car là-bas, le programme de rachat d'actions a repris.

Les poids lourds du SMI que sont Nestlé (-2,8%), Roche (-2,4%) et Novartis (-0,8%) ont commencé la nouvelle année du mauvais pied. Les titres industriels, comme par exemple les actions du leader du marché européen des produits sanitaires Geberit (+5,0%), ont eu l'effet d'une bonne surprise. Cette tendance est également due au fait que l'économie mondiale profite actuellement nettement de la production industrielle. Le groupe LafargeHolcim (+8,1%) est parvenu à faire forte impression.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	10'798.0	+0.9%
SPI	13'426.9	+0.7%
DAX €	14'049.5	+2.4%
Euro Stoxx 50 €	3'645.1	+2.6%
S&P 500 \$	3'824.7	+1.8%
Dow Jones \$	31'098.0	+1.6%
Nasdaq Composite \$	13'202.0	+2.4%
MSCI EM \$	1'353.5	+4.8%
MSCI World \$	2'753.3	+2.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	239.6	-0.4%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	475.2	-1.7%
SXI RE Shares	3'019.7	-1.2%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	52.2	+7.7%
Or (CHF/kg)	52'639.1	-2.4%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0824	+0.0%
USD/CHF	0.8855	+0.0%
EUR/USD	1.2218	-0.1%

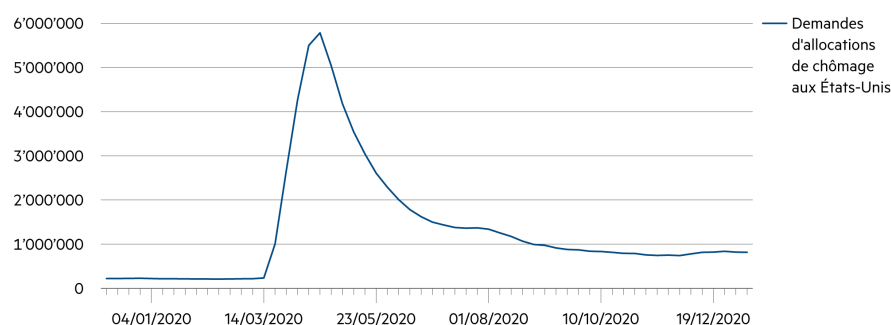
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.57	-0.5	-0.2 -0.2 ±0.0
USD	+0.22	+0.0	+0.3 +0.0 ±0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.49	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.55	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+1.12	+0.6	+0.9 +0.6 ±0.9

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+0.5%	+1.2%
Zone euro	+0.5%	+1.0%	+1.5%
Etats-Unis	+1.0%	+1.6%	+2.4%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-5.0%	+5.0%	+2.0%
Zone euro	-6.6%	+6.0%	+1.6%
Etats-Unis	-7.4%	+3.0%	+2.0%
Global	-6.0%	+5.4%	+3.5%

## Sujet de la semaine : Des marchés du travail robustes en Europe



Demandses de chômage aux États-Unis (Source: Fed. Reserve Bank of St. Louis | graphique: Zugerberg Finanz)

Les chiffres récemment publiés du marché du travail aux États-Unis sont suivis avec beaucoup d'attention. Tous les jeudis, un rapport est publié concernant les premières demandes d'allocation chômage sur la semaine. Au 14 janvier 2021, toutes les demandes recensées au 9 janvier sur tout le territoire américain seront additionnées. Ce même jour, les renouvellements de demandes d'allocation chômage seront répertoriés et triés par branche d'activité et par région.

Parfois, d'infimes différences par rapport aux valeurs attendues se voient exacerbées, et parfois, les marchés des capitaux se montrent assez impassibles. À cela s'ajoute la manière dont la correction saisonnière des valeurs statistiques est interprétée. Les valeurs moyennes sur quatre semaines, moins soumises aux variations, sont utiles d'un point de vue macroéconomique (actuellement près de 820'000 nouvelles demandes).

Le nombre de personnes qui profitent continuellement des prestations de la caisse d'allocation chômage américaine a baissé à la valeur de 5,1 millions vers la fin de l'année, contrairement à toute attente. Il s'agit là de la plus faible valeur depuis le début de la pandémie. Cependant, la situation du marché du travail aux États-Unis semble encore vouloir s'aggraver pour les quelques semaines voire quelques mois à venir, avant de devoir s'améliorer. Dans l'ensemble, le taux de chômage se maintient à 6,7%. Avec un peu moins de 11 millions de chômeurs, le chiffre est presque deux fois plus élevé qu'au dernier mois avant la crise sanitaire (février 2020).

Les marchés du travail européens se montrent, en revanche, étonnamment robustes. Il est toujours plus long de rassembler les données de l'ensemble des 27 pays de l'UE par rapport aux États-Unis. Comme l'a annoncé l'institut de statistique européen Eurostat vendredi dernier, le taux de chômage a de nouveau baissé à 7,5% au mois de novembre. C'est seulement un pourcentage de plus qu'au début de l'année passée. La situation européenne est également embellie grâce à une part importante des employés en temps partiel. Eux ne sont pas enregistrés comme chômeurs.

De nouvelles restrictions liées à la Covid pourraient s'abattre sur le marché du travail européen. Cependant, dans l'espoir d'une forte reprise à compter du printemps, avec de nombreux effets de rattrapage, on s'en tient au temps partiel et on évite les licenciements.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 12 janvier 2021 France : climat des affaires Banque de France au mois de décembre
- 13 janvier 2021 États-Unis : inflation sous-jacente et inflation ainsi que revenu hebdomadaire au mois de décembre
- 14 janvier 2021 Chine : balance commerciale au mois de décembre
- 15 janvier 2021 Zone euro / Grande-Bretagne / États-Unis : balance commerciale au mois de novembre et confiance des consommateurs au mois de janvier

## Nouvelles

### Conseil consultatif en matière économique et financière en janvier 2021

Une fois inscrit(e), vous recevrez un lien vidéo par e-mail à la fin du mois de janvier. Ce lien vidéo vous permettra d'assister à trois conférences:

### Rétrospective et perspective concernant la société Zugerberg Finanz AG (Timo Dainese, CEO)

### Rétrospective et perspective concernant l'économie et les marchés des capitaux (Prof. Dr. Maurice Pedergnana, économiste en chef)

### Thème spécial «USA – Quo Vadis?» (Martin Dahinden, ancien ambassadeur suisse à Washington)

[s'inscrire](#)

## Relevés et rapports 2020

Vous trouverez ci-dessous les dates d'envoi des documents de fin d'année :

**Relevés de dépôt**  
Zugerberg Finanz FP, NH, Z  
Zugerberg Finanz Revo  
Envoi: Semaine 4

**Relevé de dépôt**  
Zugerberg Finanz R  
Envoi: Semaine 2

**Reddition des comptes**  
Zugerberg Finanz R  
Envoi: Semaine 4

**Attestation d'imposition**  
Zugerberg Finanz 3a  
Envoi: Semaine 5

**Relevé de dépôt**  
Zugerberg Finanz FZ, 3a  
Envoi: Semaine 5/6

**Relevés fiscaux**  
Envoi: semaine 5/6

**Rapport semestriel**  
Zugerberg Finanz  
Envoi: Semaine 4

Toutes les informations qu'il contient 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 08/01/2021. Images: stock.adobe.com, Zugerberg Finanz AG.