



Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	10'877.1	+1.6%
SPI	13'489.0	+1.2%
DAX €	13'787.7	+0.5%
Euro Stoxx 50 €	3'599.6	+1.3%
S&P 500 \$	3'768.3	+0.3%
Dow Jones \$	30'814.3	+0.7%
Nasdaq Composite \$	12'998.5	+0.9%
MSCI EM \$	1'358.0	+5.2%
MSCI World \$	2'714.8	+0.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	238.4	-0.9%
SBI Dom Non-Gov TR	119.9	0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	470.4	-2.7%
SXI RE Shares	3'040.9	-0.5%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	52.4	+7.9%
Or (CHF/kg)	52'377.1	-2.8%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0761	-0.6%
USD/CHF	0.8910	+0.7%
EUR/USD	1.2082	-1.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.56	-0.6 - -0.5	-0.6 - -0.4
USD	+0.22	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.47	-0.6 - -0.4	-0.3 - -0.1
EUR	-0.57	-0.6 - -0.3	-0.2 - +0.2
USD	+1.08	+1.2 - +1.4	+1.4 - +1.6

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+1.0%	+1.5%	+2.0%
Etats-Unis	+1.6%	+2.4%	+2.5%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+5.0%	+2.0%	+1.8%
Zone euro	+6.0%	+2.6%	+1.8%
Etats-Unis	+3.0%	+2.0%	+2.2%
Global	+5.4%	+3.5%	+3.5%

Trêve sur les marchés des capitaux

Récemment, toute une série de nouvelles informations a dû être digérée. D'une part, il y a eu la perspective d'un plan conjoncturel lourd de 1'900 milliards de dollars aux États-Unis. Le président des États-Unis nouvellement élu, Joe Biden, qui prêterait serment jeudi, a annoncé un programme d'aide en lien avec la Covid-19. Jerome Powell, le président de la Réserve Fédérale américaine, a par ailleurs déclaré qu'il restait encore un long chemin à parcourir avant que le marché du travail ne retrouve sa puissance d'autrefois. Son message clé a tout de suite été interprété comme un indice laissant présager une politique monétaire encore plus souple.

Alors que la relance en Europe est portée par l'industrie, la reprise en Chine va muter vers la consommation en 2021. La demande de consommation se développe fortement. Les ventes d'automobiles en hausse ainsi que les transactions dans l'immobilier résidentiel en sont la preuve. Aux États-Unis, la conjoncture va prendre de la vitesse au printemps, mais avec un taux d'inflation plus élevé. Les prix de l'énergie nettement plus élevés et le dollar faible conduisent toutefois à une envolée des prix.

Les taux d'inflation dans toutes les économies nationales hautement développées vont augmenter de près de 2% en moyenne dans les prochains mois, car l'inflation mue par les prix de l'énergie augmente, et dans certains cas, les conséquences des baisses temporaires de la TVA l'an dernier (p. ex. en Allemagne) vont s'annuler. L'inflation sous-jacente devrait rester amortie dans de nombreux pays, mais il ne s'agit là que d'une maigre consolation. Dans cette saison hivernale froide et neigeuse, quasi aucun habitant de l'hémisphère nord ne peut vivre sans une nette augmentation de sa consommation d'énergie. Étant donné que les banques centrales partout font preuve d'une tolérance accrue vis-à-vis de l'inflation en hausse, de plus en plus d'investisseurs devinent les tendances et cèdent leurs obligations d'État, avant tout celles à long terme.

Nos prévisions en matière de PIB pour cette année se situent quelque peu au-dessus de la moyenne du marché. Les risques majeurs concernant ce point de vue optimiste découlent de reports imprévus concernant le virus et la lutte contre ce dernier et non pas des événements macroéconomiques à tendance orthodoxe, qui généralement font dérapier les prévisions.

L'indice phare des actions suisse, le Swiss Market Index (SMI), se situe à 10'877 points après deux semaines boursières, soit 1,6% au-dessus de son niveau de début d'année. Les poids lourds pharmaceutiques Roche (+5,0% la semaine dernière) et Novartis (+2,8%) ont profité de leurs présentations à l'occasion d'une conférence investisseurs de grande notoriété et d'envergure internationale, sur le thème de la santé publique. Nestlé est restée en revanche sous pression. L'action se situe 3,2% en dessous de son niveau de début d'année, et représente actuellement l'action avec le deuxième plus mauvais début d'année au sein du SMI, un classement inhabituel.

Les nouveaux engagements financiers chez le gestionnaire de placements dans les marchés privés Partners Group ont été bien accueillis. Le spécialiste des placements non cotés table à nouveau sur un afflux de 16 à 20 milliards de dollars en 2021. L'éditeur de logiciels SAP aussi a bien su se mettre en évidence.

Sujet de la semaine : Portes fermées aux investisseurs en obligations



De plus en plus de clients bancaires sont confrontés à des intérêts négatifs ces jours-ci, non seulement en Suisse, mais également dans de grandes parties de l'Europe. Le plus simple reste toujours de déposer les ressources correspondantes dans la fondation de prévoyance 3a ainsi que dans une solution de stratégie équilibrée. Là, aucun intérêt négatif ne se présente et il existe de bonnes perspectives quant à un rendement positif dans les années à venir.

Quiconque rassemble toutes les liquidités et se rend avec sur le marché immobilier, prend un risque non négligeable. Contrairement à un fonds immobilier diversifié, le placement dans un seul et unique appartement en propriété par étage comporte également toujours un risque de concentration. En effet, en fin de compte, le rendement n'est positif que tant que ce bien veille à des revenus locatifs. En périphérie, le taux de logements vacants a atteint un niveau record ces deux derniers trimestres. Par ailleurs, selon l'indice de la bulle immobilière UBS, les prix évolueraient vers la zone à risque.

Quiconque souhaite placer son argent, et notamment sans trop de risque, ne pourra pas éviter les obligations. Les marchés obligataires ont été radicalement régularisés ces dernières années. Parmi la plupart des groupes européens, il n'existe plus que des obligations avec des fractionnements minimaux de 100'000 euros ou plus. Qu'il s'agisse désormais du prestataire de services de gestion de l'eau et des déchets français Veolia Environnement, du groupe pharmaceutique allemand Bayer ou de l'immense groupe automobile Stellantis (fusion entre Fiat, Chrysler-Jeep, Peugeot et Citroën), il n'existe plus de petits fractionnements.

Plus de 90% des obligations européennes ne s'adressent plus désormais qu'aux investisseurs institutionnels. Très souvent, l'investisseur privé n'a plus que la possibilité de recourir à des fonds obligataires ou des obligations d'États, d'institutions proches de l'État (p. ex. hôpitaux) et d'organisations supranationales. Il est vrai que ces fonds obligataires ou obligations jouissent d'une notation élevée, très souvent de niveau «AA», voire même plus. Cependant, ici, les intérêts sont négligeables, si tant est qu'il y en est. Une chose est sûre: ici, les rendements à échéance sont négatifs.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 19 janvier 2021 Zone euro/Allemagne : situation actuelle et attentes conjoncturelles du ZEW au mois de janvier
- 20 janvier 2021 Royaume-Uni : inflation sous-jacente et inflation au mois de décembre
- 21 janvier 2021 États-Unis : inscriptions au chômage et indice Philly Fed au mois de janvier
- 22 janvier 2021 Zone euro/États-Unis : indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière et des services 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 15/01/2021. Images: Maurice Pedergnana, stock.adobe.com.