



Démarrage intensif dans la saison des résultats

Le secteur industriel éveille l'attention partout dans le monde, à titre de pilier central dans la stabilisation de l'économie mondiale. Le secteur tertiaire en revanche crée la surprise par son caractère cyclique. En Chine, les directeurs d'achat liés à l'industrie ont confirmé la tendance à la hausse avec une valeur de 51,9 points aux dernières nouvelles. Ce sont avant tout les machines-outils et robots industriels, indicateurs économiques avancés cycliques, qui ont étayé la relance avec une valeur de +32% (par rapport à l'année précédente). Les carnets de commandes se sont bien remplis. Au Japon, l'indice Reuters Tankan, qui mesure le sentiment du secteur manufacturier, a progressé et atteint sa valeur la plus haute depuis le mois de juillet 2019.

Aux États-Unis, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a nettement progressé, surpassant même les attentes, avec une valeur élevée au mois de janvier. Les nouvelles commandes, le volet relatif à l'emploi ainsi que les livraisons en hausse avant tout ont su se montrer convaincants. Par ailleurs, l'industrie du bâtiment carbure, et les prix des maisons affichent une solide tendance à la hausse. Les résultats européens viennent alors parfaire également le tableau. Au 4e trimestre, Geberit est parvenue à surpasser les attentes en matière de croissance organique. Alstom, poids lourd industriel européen, se réjouit d'une nette amélioration de son carnet de commandes. Il en est désormais de même pour Sandvik dont les carnets se sont remplis avant tout aux mois de décembre et janvier.

Le constructeur automobile allemand VW a enregistré un chiffre d'affaires nettement plus élevé au dernier trimestre de l'année 2020, grâce à l'activité chinoise ainsi qu'aux marques de luxe Porsche et Audi. Les ventes de véhicules hybrides ont progressé de 175%, et les ventes de voitures purement électriques ont triplé. L'année dernière, ce groupe, fort d'une puissante activité de recherche, n'affichait plus que 20% de moins de volume de ventes de véhicules électriques que Tesla. Le résultat opérationnel devrait s'élever à 10 milliards d'euros environ, selon les annonces du groupe qui peut compter sur de nombreux sous-traitants originaires de Suisse, à titre de partenaires.

Après six mois de «marasme», les actions FAANG ont également fait preuve de force. Cette année encore, Facebook et Alphabet demeurent les grands gagnants prévisibles de la consommation numérique incitée par la publicité. Par ailleurs, Netflix est parvenu à élever le nombre de ses abonnements pour la première fois au-dessus de la barre des 200 millions, malgré une féroce concurrence. L'indice phare des actions suisse, le Swiss Market Index (SMI), a terminé la semaine à 10'930 points (+2,1% depuis le début de l'année). Le baromètre des obligations Swiss Bond Index en revanche a reculé à 141,50 points, en raison d'une légère hausse des rendements des obligations d'État (-0,3% depuis le début de l'année).

La machinerie des nouvelles émissions a subi un arrêt temporaire. Outre des obligations foncières inintéressantes (entre autres -0,30% de rendement pour les 8 prochaines années), il y a eu par exemple également une transaction d'Investis. Concernant cette société de gestion immobilière originaire de Suisse occidentale, nous détenons plutôt des portefeuilles d'actions illiquides dans les solutions à libre passage. L'obligation d'Investis (0,19% de rendement sur 4 ans) n'a toutefois pas été très bien accueillie, bien que la société se distingue par une part de logements élevée (91%) et affiche un faible taux de logements vacants (2,9%).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	10'930.8	+2.1%
SPI	13'563.9	+1.8%
DAX €	13'874.0	+1.1%
Euro Stoxx 50 €	3'602.4	+1.4%
S&P 500 \$	3'841.5	+2.3%
Dow Jones \$	30'997.0	+1.3%
Nasdaq Composite \$	13'543.1	+5.1%
MSCI EM \$	1'392.9	+7.9%
MSCI World \$	2'755.7	+2.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	237.5	-1.2%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	476.2	-1.5%
SXI RE Shares	2'986.7	-2.2%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	52.3	+7.7%
Or (CHF/kg)	52'833.1	-2.0%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0776	-0.4%
USD/CHF	0.8856	+0.0%
EUR/USD	1.2171	-0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.55	-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	-0.42	-0.6	-0.4 -0.3 -0.1
EUR	-0.54	-0.6	-0.3 -0.2 +0.2
USD	+1.09	+1.2	+1.4 +1.4 +1.6

Renchérissment	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%

Sujet de la semaine : La pandémie nous préoccupe encore



Le pont de Yingwuzhou à Wuhan sur le fleuve Yangtze

Il y a un an débutait la période de confinement à Wuhan. Le retour au quotidien se fait lentement dans la métropole aux millions d'habitants, où la confiance revient également petit à petit. Cette tendance, nous allons nous aussi la connaître de manière différée, lorsque nous aurons enfin fini par passer la seconde sur le plan des vaccinations.

Cela fait un mois que le vaccin est disponible, et la préparation a duré plusieurs mois. Le fait que nous n'avancions pas plus rapidement si nous considérons les risques (en commençant par tous les établissements médico-sociaux et maisons de retraite ainsi que le personnel correspondant, puis les personnes «vulnérables»), est difficilement compréhensible. Nous n'avons pas l'impression d'avoir affaire actuellement à la plus grande problématique politico-sanitaire, politico-sociale et politico-économique depuis des décennies. Chaque jour compte, et chaque vaccination compte. Et pourtant, jusqu'à 75% des doses de vaccin disponibles restent encore inutilisées dans certains cantons. En agissant ainsi, la crise risque de se prolonger.

Les habitants de Wuhan profitent désormais d'avoir retrouvé la liberté de se déplacer. Là-bas, on a également reconnu qu'envisager la vie à l'envers pouvait avoir un fondement éthique. Remettre les jeunes et les enfants à l'école le plus vite possible et contrôler sans cesse le caractère raisonnable de cette stratégie à l'aide de tests rapides. Voyager à l'étranger sans souci n'est pas encore possible. Mais sur le continent, les libertés sont grandes, et avec la sécurité de l'emploi et les salaires en hausse, la confiance est également de retour.

La semaine dernière, Volkswagen, BASF et Siemens ont avancé la publication de leurs chiffres trimestriels, et ces derniers se sont révélés bien meilleurs que les prévisions des analystes. Ils reflètent presque à l'unisson la reprise économique en Asie et la force exportatrice de l'industrie allemande. L'économie chinoise n'est pas seulement devenue la seule et unique grande économie nationale ces 12 derniers mois. Avec une valeur avoisinant les 6%, sa croissance fut exceptionnellement forte et devrait même tendre vers les 8% cette année. Pourquoi? Tout simplement car ce pays a la pandémie bien en main.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 25 janvier 2021 Allemagne : situation actuelle et climat des affaires ifo au mois de janvier
- 27 janvier 2021 France / Allemagne : confiance des consommateurs au mois de janvier
- 28 janvier 2021 Zone euro / États-Unis : moral économique / indice industriel de la Fed de Kansas City
- 29 janvier 2021 Zone euro / États-Unis : produit intérieur brut au 4e trimestre / consommation et renchérissement au mois de décembre

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 22/01/2021. Images: stock.adobe.com.