



Une saison de résultats satisfaisante face à des perspectives nébuleuses

Jusqu'à présent, la saison des résultats s'est révélée satisfaisante. Bien que les estimations de rendement et de bénéfice aient finalement été revues à la hausse, jusqu'à présent, près de trois quarts des résultats publiés ont surpassé les attentes. Les entreprises continuent à se montrer réticentes quant aux perspectives, au vu des incertitudes qui entourent la pandémie. Cette tendance a conduit à une consolidation sur les marchés d'actions.

Toutefois, il ne s'agit pas là d'un signal indiquant une évolution de la propension au risque. Alors que les tableaux d'actions se coloraient en rouge vendredi dernier, les obligations d'État déploreraient également des pertes à l'échelle internationale. Par conséquent, il est ici plutôt question d'un rebond temporaire. Un sentiment de nervosité s'est ressenti lorsqu'il a fallu sauver deux Hedge Funds. Ces fonds avaient essuyé de grandes pertes avec des positions courtes et se trouvaient dans une situation critique. Ce fiasco fut notamment provoqué par la possibilité évidente aux États-Unis de vendre «à découvert» plus de 100% des actions disponibles; un véritable non-sens dû aux systèmes de gestion surannés.

Sur un plan macroéconomique, la semaine est restée morose. Les banques centrales de la zone euro et des États-Unis ont confirmé leur politique monétaire expansive. Le Fonds monétaire international a revu ses prévisions de croissance internationale pour 2021 à la hausse, avec une valeur de 5,5%. Les taux de croissance en Asie devraient faire particulièrement forte impression. C'est pourquoi de plus en plus de regards se tournent vers l'augmentation associée de la demande en matières premières.

Apple a annoncé la vente de 90,1 millions d'iPhones, qui, en grande partie, a conduit à un chiffre d'affaires trimestriel de 111.4 milliards de dollars (+21%). Avec 20,6% de parts de marché, Samsung est resté le chef de file devant Apple (15,9%) sur l'ensemble de l'année. Microsoft a fini par accroître son chiffre d'affaires trimestriel à une hauteur de 43.1 milliards de dollars (+17%) et son bénéfice à 15.5 milliards de dollars (+33%). Le chiffre d'affaires de Facebook a connu une augmentation encore plus forte, atteignant une valeur de 28.1 milliards de dollars (+33%). Cependant, tous les groupes technologiques continuent à se montrer prudents concernant les perspectives sur l'année en cours. SAP a pu se réjouir de l'entrée en Bourse de sa filiale Qualtrics. L'analyste de données a été vendu pour une somme de 8 milliards de dollars il y a deux ans. Dernièrement, sa valeur boursière s'élevait à 22 milliards de dollars. Le dividende doit être augmenté avec une partie. SAP se trouve dans une phase de transformation, qui devrait conduire à une croissance accélérée à compter de 2023. SGS a baigné dans un climat de confiance. Le groupe suisse spécialisé dans le contrôle de marchandises a pu maintenir sa marge opérationnelle à son niveau de l'an passé, soit 16,1%. Que ce soit le flux de trésorerie opérationnel ou disponible, ils se sont révélés plus élevés que l'an passé. Cette tendance permet de maintenir le dividende à un niveau toujours aussi élevé. Le taux de rendement sur dividendes se situe à 3,0%. SGS se laisse jusqu'au mois de mai pour établir des prévisions annuelles pertinentes, au moment même où les nouveaux objectifs à moyen terme pour la période comprise entre 2021 et 2023 seront présentés.

Le Swiss Market Index a terminé la semaine à 10'591 points (-1,1% depuis le début de l'année).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	10'591.1	-1.1%
SPI	13'192.9	-1.0%
DAX €	13'432.9	-2.1%
Euro Stoxx 50 €	3'481.4	-2.0%
S&P 500 \$	3'714.2	-1.1%
Dow Jones \$	29'982.6	-2.0%
Nasdaq Composite \$	13'070.7	+1.4%
MSCI EM \$	1'329.6	+3.0%
MSCI World \$	2'661.7	-1.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	237.1	-1.4%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	466.7	-3.5%
SXI RE Shares	2'983.8	-2.3%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	52.2	+7.6%
Or (CHF/kg)	52'885.6	-1.9%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0810	-0.1%
USD/CHF	0.8903	+0.6%
EUR/USD	1.2136	-0.7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.54	-0.6	-0.5 -0.6 -0.4
USD	+0.20	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	+1.07	+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%

Sujet de la semaine : The Big Short – Le Casse du Siècle



Il y a six ans, le film «The Big Short: Le Casse du siècle» familiarisait les jeunes avec les pratiques employées à Wall Street. Le sujet principal portait sur le pari selon lequel les prix de l'immobilier allaient chuter aux États-Unis. Nous sommes en 2008. Un Hedge Fund joue gros en misant sur la chute des prix à laquelle personne n'a vraiment voulu croire au début.

Bien avant la crise en tant que telle, il était déjà évident que les banques étaient coincées: elles vendaient leurs propres mauvais titres à des clients ignorants et pariaient également contre le marché du logement. L'économie mondiale était ébranlée, mais les responsables de la crise, les grandes banques, ont été sauvés avec des fonds publics.

Ce film retrace l'histoire de la dernière grande crise financière. Les événements qui ont eu lieu en coulisse avaient déjà été dépeints dans le film «Le Loup de Wall Street» (2013) avec Leonardo DiCaprio. Celui-ci avait très vite compris qu'à Wall Street, la priorité n'était pas le bien-être des gens, mais le gain sans pitié de commissions.

Avec la diffusion de ces films au grand public, de plus en plus de jeunes investisseurs ont pu se faire une image de Wall Street et des pratiques qui y sont employées. Des gestionnaires de Hedge Funds audacieux ont attiré l'attention sur eux. L'an dernier, certains ont répandu de mauvaises rumeurs sur Elon Musk et Tesla, à la suite desquelles l'achat des actions Tesla a été forcé sur les réseaux sociaux et la destruction des Hedge Funds a vraiment eu lieu à cause de l'échec de positions courtes.

De plus en plus de personnes ont ensuite suivi ces plateformes qui se prenaient pour le «Robinhood» des marchés des capitaux. Avec Elon Musk (50 millions de followers sur Twitter), certaines sociétés ont été sauvées face aux ventes à découvert des Hedge Funds. Perplexe, Wall Street a capitulé. Elle a temporairement perdu de sa suprématie face à la ribambelle de jeunes qui ont surgi par millions. Toujours est-il que la «populace de petits spéculateurs» [«Mob von Kleinspekulanten», expression employée par le magazine économique «Finanz und Wirtschaft»] et les «bandes de petits investisseurs organisées sur des plateformes» [«über Plattformen organisierten Horden von Kleinanlegern», expression employée par le journal NZZ] ont donné des sueurs froides à Wall Street.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 1 février 2021 Suisse : directeurs d'achat industrie et indicateur de l'emploi KOF au mois de janvier
- 3 février 2021 Zone euro / Allemagne : directeurs d'achat services au mois de février
- 4 février 2021 États-Unis : inscriptions au chômage et entrée de commandes pour biens durables au mois de février
- 5 février 2021 Allemagne : entrée de commandes dans l'industrie au mois de février

Nouvelles

Conseil consultatif en matière économique et financière en janvier 2021

Une fois inscrit(e), vous recevrez un lien vidéo par e-mail. 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 5

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 29/01/2021. Images: Andreas Busslinger, MichaelJBerlin - stock.adobe.com.