



Les craintes inflationnistes sont omniprésentes

Les craintes inflationnistes ont provoqué la chute des emprunts d'Etat de référence dans les pays industrialisés allant jusqu'à 3 % depuis le début de l'année. Le cours des actions a connu des fluctuations plus importantes. L'indice boursier mondial est en recul de 7 % par rapport à son niveau de début d'année. Plus défensif, le marché boursier suisse a terminé la semaine dernière en baisse pour la quatrième fois consécutive, affichant dernièrement 12 104 points, soit 6 % de moins qu'en début d'année.

Notons que les indices sectoriels présentent des différences nettement plus importantes que les indices nationaux. Pratiquement partout, les actions technologiques ont essuyé des pertes considérables au mois de janvier. En moyenne, cette baisse s'élevait à 16 % en Europe et à 13 % aux Etats-Unis. Les actions des banques et des compagnies d'assurance ont progressé de 6 % environ. Les valeurs énergétiques ont, quant à elles, enregistré une hausse légèrement plus élevée. Ces chiffres sont des moyennes. Pour certaines actions, y compris dans nos solutions, les fluctuations à la hausse comme à la baisse sont encore plus importantes.

La Fed a annoncé qu'une hausse du taux directeur, passant de 0,0 % actuellement à 0,25 %, serait «bientôt convenable», une décision qui devrait être prise lors de sa réunion des 15 et 16 mars. Le président Jerome Powell a publié toute une série de principes de normalisation visant à réduire le bilan de la Fed, ce qui signifie qu'au vu de la robustesse de l'économie, le comité peut décider de diviser la procédure de normalisation en étapes trimestrielles. La courbe des taux aux Etats-Unis devrait ainsi s'aplatir légèrement. Les obligations du Trésor américain à dix ans et les courbes des taux à terme à cinq ans n'ont quasiment plus réagi aux annonces de la Fed, autrement dit le marché a d'ores et déjà pris en compte les changements attendus.

Les dernières semaines ont clairement mis en évidence à quel point les marchés mondiaux sont devenus dépendants du moral à Wall Street. Si l'inflation est effectivement élevée dans l'économie américaine, très gourmande en énergie, elle n'en reste pas moins modérée en Chine, au Japon, dans une grande partie de l'Europe et, bien sûr aussi, en Suisse. L'indice des prix à la consommation américain a subi de profonds changements d'une part, en raison de la hausse du coût de l'énergie de 30 % par rapport à l'année précédente, marquée par le confinement, et d'autre part, parce que l'intensité énergétique est trois fois plus élevée qu'en Suisse, par exemple.

Sans compter le délabrement des transports publics dans l'économie américaine. Il faut une voiture pour pratiquement tout, d'où l'impact très important sur les commandes moyennes des hausses de prix affectant les véhicules d'occasion, les pick-up et des camions très répandus sur les routes américaines. Or, la peur que l'inflation américaine se propage à toute l'économie mondiale est démesurée. La pression de la concurrence mondiale a un effet modérateur sur l'inflation. L'affaiblissement du dollar dû à l'inflation reste un moyen de protéger l'économie américaine d'une récession. En ce qui concerne les actifs réels, suivre l'évolution des résultats des entreprises est plus que jamais bénéfique. Apple a été un excellent exemple à cet égard la semaine dernière.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	12'104.4	-6.0%
SPI	15'342.2	-6.7%
DAX €	15'319.0	-3.6%
Euro Stoxx 50 €	4'136.9	-3.8%
S&P 500 \$	4'431.9	-7.0%
Dow Jones \$	34'725.5	-4.4%
Nasdaq Composite \$	13'770.6	-12.0%
MSCI EM \$	1'191.1	-3.3%
MSCI World \$	3'005.6	-7.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	226.8	-1.5%
SBI Dom Non-Gov TR	118.6	-0.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	518.3	-0.1%
SXI RE Shares	3'166.7	-0.7%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	86.8	+15.4%
Or (CHF/kg)	53'594.8	-0.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0380	+0.0%
USD/CHF	0.9305	+1.9%
EUR/USD	1.1151	-1.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.71	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.55	-0.6 - -0.5	-0.4 - -0.1
USD	+0.20	0.0 - +0.3	+0.5 - +0.8

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.04	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.2
EUR	-0.10	-0.2 - 0.0	+0.2 - +0.5
USD	+1.77	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+1.2%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+2.2%	+2.0%	+1.5%
Etats-Unis	+4.5%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+2.5%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+3.8%	+4.8%	+3.0%
Etats-Unis	+4.0%	+4.5%	+2.5%
Global	+3.5%	+4.5%	+3.8%

Sujet de la semaine : Se concentrer sur l'essentiel



Le flux constant d'informations risque de détourner le regard de l'essentiel. Il ne faut pas oublier qu'à moyen et long terme, le cours des actions suit l'évolution des résultats. Actuellement, nous recevons de nombreux signaux indiquant que les bénéfices vont encore connaître une croissance substantielle cette année, en particulier dans les entreprises suisses ou plutôt dans l'environnement européen.

Malgré les incertitudes persistantes liées au Covid et aux tensions géopolitiques, le tableau des placements confirme que de nombreuses entreprises peuvent s'attendre à une croissance toujours aussi forte. Chez Lonza, le chiffre d'affaires en monnaies locales a augmenté de 20 % l'année dernière, dépassant ainsi clairement les attentes du marché. La rentabilité immédiate a été affectée par la hausse des coûts durant la phase de démarrage des nouvelles capacités. Les perspectives pour 2022 incluent une augmentation du chiffre d'affaires d'environ 14 %, et la direction table sur une amélioration sensible de la marge bénéficiaire brute. Les investissements sont de plus en plus nombreux afin d'atteindre les objectifs à moyen terme en termes de chiffre d'affaires et de marge d'ici 2024.

SGS, le leader mondial genevois en matière d'inspection des marchandises, a également présenté de solides résultats pour 2021. Son chiffre d'affaires a progressé de 8,9 % et son résultat net de 27,7 %. SGS prévoit une croissance organique solide pour cette année, doublée d'une amélioration du résultat d'exploitation. Le dividende (3,1 %) reste inchangé de manière à pouvoir investir suffisamment de capital dans la croissance par acquisitions. La croissance du bénéfice brut visée de 10 % d'ici fin 2023 est maintenue.

Ce ne sont que deux exemples. Nous nous concentrons sur les actions suisses conformément à notre stratégie de focalisation nationale. Ces actions sont évaluées à leur juste valeur et pour 100 francs suisses investis, le rendement dégagé est d'environ 6 %. Cette année encore, les actions suisses sont attractives en raison de la croissance positive des bénéfices et de la robustesse des taux de dividende; dans notre portefeuille équilibré, généralement légèrement supérieurs à 3 %.

Selon l'appétit pour le risque, le portefeuille est équilibré avec un nombre plus ou moins grand d'obligations d'entreprises, ainsi qu'avec des valeurs immobilières et des titres d'infrastructure. Là encore, nous prévoyons un rendement global positif pour cette année.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 1 février 2022 : Inde : budget de l'exercice 2022/23
- 2 février 2022 : Zone euro : inflation (sous-jacente) au mois de janvier
- 3 février 2022 : Zone euro / Etats-Unis : indice PMI Markit des services au mois de janvier
- 2 février 2022 : Etats-Unis : chômage et salaires horaires au mois de janvier

Informations

Zugerberg Finanz Perspectives économiques et boursières

L'enregistrement vidéo de l'événement est désormais disponible. Nous nous ferons un plaisir de recevoir votre inscription. Nous vous enverrons ensuite par e-mail un lien pour accéder à la vidéo.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Relevés de dépôt et rapports 2021

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

Relevés de dépôt Swissquote Bank (Zugerberg Finanz FP, NH, Z, Revo)

Envoi: déjà envoyés

Relevés de dépôt Bank Zweiplus (Zugerberg Finanz Revo)

Envoi: déjà envoyés

Relevés de dépôt CS (Zugerberg Finanz R)

Envoi: déjà envoyés

Relevés de dépôt Zuger KB (Zugerberg Finanz R)

Envoi: déjà envoyés

Reddition des comptes Zugerberg Finanz (Zugerberg Finanz R)

Envoi: déjà envoyés

Relevé de dépôt Zugerberg Finanz FZ et

Fondation de libre passage Wildspitz

Envoi: déjà envoyés

Relevés de dépôt et attestations fiscales Zugerberg Fondation de prévoyance 3a

Envoi: semaine 5

Relevés fiscaux de toutes les banques dépositaires

Envoi: semaine 5 (Bank Zweiplus, SQ); semaine 6 (ZUKB), à partir de la semaine 7 (CS).

Rapport semestriel Zugerberg Finanz

Envoi: déjà envoyés

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 28/01/2022. Images : stock.adobe.com.