



## La hausse des bénéfices est encourageante

Le mois de janvier a été marqué par les craintes inflationnistes et les tensions géopolitiques. Le moral est revenu dès que les investisseurs se sont de nouveau concentrés sur l'essentiel. Quantités de résultats publiés par les entreprises ont surpris. Les résultats trimestriels d'Apple et d'Alphabet ont même provoqué une reprise rapide des cours.

Aux Etats-Unis, nous mettons l'accent sur les valeurs technologiques de haute qualité, associées à des cash-flows élevés. Apple affiche une excellente croissance en termes de bénéfices. Sa croissance en Europe a également été solide. Dans le secteur des smartphones, les activités ont augmenté de 22 % par rapport à l'année précédente. Le géant a démontré haut la main qu'il maîtrisait ses chaînes d'approvisionnement, contrairement à certains groupes industriels. Le bénéfice brut (Ebitda) de l'année dernière, qui s'élève à 128 milliards de dollars, et la marge bénéficiaire brute de 34 % sont impressionnants. Un rendement de 38 % est obtenu sur le capital investi. Les anticipations de bénéfices ont été revues à la hausse, notamment en raison des perspectives portées par diverses initiatives technologiques.

Les actions Alphabet / Google se négocient elles aussi quasiment à leur plus haut historique. L'entreprise met toujours l'accent sur les trois grands axes que sont Search, Maps et YouTube. Les espaces publicitaires se vendent de mieux en mieux. Son CEO Sundar Pichai a expliqué que des investissements massifs seront aussi réalisés dans l'intelligence artificielle. Il a cité l'exemple de la filiale DeepMind à Londres. Il a fallu plus de 50 ans à la science pour découvrir la structure de 150'000 protéines. L'équipe de DeepMind a désormais augmenté ce nombre à un million de protéines, et rien que cette année, elle découvrira la structure de plus de 100 millions de protéines. Un groupe pharmaceutique d'avenir est tributaire de DeepMind.

Une chose est certaine : Alphabet est un groupe technologique dont les avantages futurs sont souvent sous-estimés. Sur de nombreuses plateformes, de fortes alliances sont créées sur le long terme avec toutes sortes d'entreprises industrielles et de prestataires de services qui, avec l'aide d'Alphabet, peuvent non seulement sauvegarder et utiliser leurs données de manière plus intelligente dans le cloud, mais aussi améliorer leur compréhension des clients et optimiser l'expérience client. Afin de faciliter la négociabilité de l'action, un split de 20:1 sera effectué en juillet.

Meta a vu sa capitalisation boursière reculer de 250 milliards. Si le chiffre d'affaires trimestriel de 33,7 milliards (+20 %) est resté inférieur aux attentes d'environ 0,3 milliard, les perspectives ont été nettement plus préoccupantes. Meta prévoit une croissance de 3 % à 11 % de ses activités publicitaires sur Facebook, Instagram, Messenger et WhatsApp en 2022. Or, les attentes étaient de +30 %. La valeur, récemment à 237 dollars, nous paraît survendue.

La semaine dernière, le marché boursier suisse s'est légèrement redressé. Bien que le Swiss Market Index ait clôturé à 12'140 points, il est toujours inférieur de 5,7 % à son niveau de début d'année. Cela correspond à peu près à la performance de la plupart des indices nationaux dans le monde.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	12'140.3	-5.7%
SPI	15'371.6	-6.5%
DAX €	15'099.6	-4.9%
Euro Stoxx 50 €	4'086.6	-4.9%
S&P 500 \$	4'500.5	-5.6%
Dow Jones \$	35'089.7	-3.4%
Nasdaq Composite \$	14'098.0	-9.9%
MSCI EM \$	1'221.1	-0.9%
MSCI World \$	3'061.5	-5.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	222.1	-3.5%
SBI Dom Non-Gov TR	117.1	-2.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	517.1	-0.3%
SXI RE Shares	3'105.0	-2.6%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	92.3	+22.7%
Or (CHF/kg)	53'810.8	+0.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0596	+2.1%
USD/CHF	0.9256	+1.4%
EUR/USD	1.1449	+0.7%

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	+0.23	0.0	+0.3 +1.0 +1.5

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.28	+0.2	+0.4 +0.5 +0.8
EUR	+0.14	+0.2	+0.6 +0.6 +1.0
USD	+1.91	+2.0	+2.2 +2.2 +2.5

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+1.2%	+1.2%	+1.2%
Zone euro	+2.2%	+2.8%	+2.0%
Etats-Unis	+4.5%	+3.0%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+3.8%	+4.8%	+3.0%
Etats-Unis	+5.5%	+4.0%	+2.5%
Global	+5.4%	+4.6%	+3.8%

## Sujet de la semaine : Les fluctuations se poursuivent



Le rebond connu par les valeurs technologiques américaines a été impressionnant, Alphabet ayant été le plus convaincant. L'année prochaine, la société devrait générer une centaine de milliards de dollars de flux de trésorerie disponible, ce dont aucune autre entreprise n'est capable, ni Amazon, ni Apple, ni Microsoft. Dans ce contexte, Alphabet reste relativement sous-évalué.

Les récentes variations de cours des obligations ont été spectaculaires. Le revirement de la politique monétaire se profile non seulement aux Etats-Unis, mais aussi en Europe. C'est Bank of England qui a ouvert le bal, de nombreuses banques centrales lui ont emboîté le pas. On s'attend à ce que la Banque centrale européenne (BCE) prenne bientôt les premières mesures. Bien que la BCE ne veuille pas agir «dans la précipitation», il est ressorti de la communication de la présidente de la BCE, Christine Lagarde, que la politique monétaire était sur le point de connaître un resserrement.

Madame Lagarde a, en outre, jugé que la hausse des prix de l'énergie avant tout avait été sous-estimée. Celle-ci représente 50 % du taux d'inflation élevé, et il ne sera pas question de «négliger» cette situation, même si la BCE ne peut rien faire contre le prix cher du pétrole qui «émerge en dehors de l'Europe». Ce changement d'attitude a causé de lourdes pertes la semaine dernière, en particulier pour les durées courtes et moyennes. En conséquence, l'euro s'est apprécié de près de 3 % par rapport au dollar. Par rapport au franc suisse, la baisse a été de 2 % en quelques heures de négociation. Maintenant, il se négocie à 1,06.

Etant donné que la Banque nationale suisse suivra la BCE dans son sillage, la courbe des taux a ici aussi connu des changements notables. En Suisse, les rendements sont désormais à leur plus haut depuis plus de sept ans, provoquant ainsi le renchérissement du financement pour la construction de logements.

Mais fort heureusement, nous ne sommes pas dans la même situation qu'en Turquie. La politique monétaire et fiscale osée de ces dernières années a fait grimper le taux d'inflation à près de 50 % dernièrement. Avec son approche peu orthodoxe, le gouvernement fait plonger l'économie nationale dans la récession à une vitesse vertigineuse.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 7 février 2022 : Chine : PMI Caixin Composite au mois de janvier
- 9 février 2022 : Russie / Brésil : inflation (sous-jacente) au mois de janvier
- 10 février 2022 : Zone euro / Etats-Unis : prévisions de l'UE et inflation au mois de janvier
- 11 février 2022 : Etats-Unis : indice du sentiment économique de l'Université du Michigan au mois de février

## 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.

La vidéo comporte les contenus suivants :

- Partie 1 : Rétrospective et perspective concernant la société Zugerberg Finanz AG, Timo Dainese, CEO
- Partie 2 : Perspective concernant l'économie et les marchés des capitaux, Prof. Dr. Maurice Pedergnana, économiste en chef
- Partie 3 : Questions clés de politique mondiale, Erich Gysling, expert en politique mondiale et journaliste suisse
- Partie 4 : Discussion finale, Prof. Dr. Maurice Pedergnana et Erich Gysling
- Partie 5 : Conseils / Mot de la fin, Timo Dainese, CEO

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

## Atelier d'économie de Zugerberg Finanz pour les jeunes

Enthousiasmer et motiver les jeunes gens ! Le samedi 19 mars 2022 ainsi que le samedi 26 mars 2022, nous organiserons deux journées d'atelier pour les jeunes intitulées «Fascination pour l'économie» et «Fascination pour la bourse et le marché financier». Les journées d'atelier, qui ne peuvent être suivies qu'une seule à la fois, s'adressent aux jeunes entre 13 et 17 ans. Les jeunes auront la possibilité de découvrir des sujets économiques de manière compréhensible.

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

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 04/02/2022. Images : stock.adobe.com.