



## Les craintes tiennent les investisseurs en haleine

Les craintes de part et d'autre de l'Atlantique ne pourraient être plus différentes. De ce côté-ci, la peur de voir éclater une guerre en Ukraine s'accroît. Les régions de Donetsk et de Louhansk, tout particulièrement, pourraient connaître le même sort que celles d'Ossétie du Sud et d'Abkhazie lors de la guerre du Caucase en 2008 en Géorgie. Une situation qui attise la nervosité des investisseurs européens, qui a le potentiel de faire augmenter davantage le prix de l'énergie et qui entraîne une hausse des primes de risque, pesant sur le cours des actions et des obligations.

Aux Etats-Unis, peu de gens s'intéressent à ce genre de conflits. Ce lundi (l'anniversaire de Washington), les bourses restent fermées et l'accent est davantage mis sur le shopping et sur les hausses de prix qui en découlent. L'inflation «Personal Consumption Expenditures» sous-jacente, qui fait l'objet d'une attention particulière de la part de la banque centrale américaine (Réserve fédérale), était, à la fin du mois de décembre 2021, environ 5 % plus élevée qu'un an auparavant. Les pressions inflationnistes ne faiblissent pas non plus durant les deux premiers mois de cette année.

Il s'agit là de la principale préoccupation aux Etats-Unis. Il n'est donc pas surprenant que, dans un pays où le marché du travail fonctionne selon le principe «Hire & Fire» (embaucher et licencier), les nouveaux travailleurs ont des exigences salariales nettement plus élevées quand ils se présentent aux employeurs. Ces jours-ci et ces semaines-ci, la vie devient plus chère à de nombreux niveaux, que ce soit un hamburger ou un steak, un voyage en avion ou une remorque de voiture.

Le marché suisse a terminé la semaine dernière à 12 010 points (soit -6,7 % depuis le début de l'année). Les valeurs défensives comme Nestlé, Roche et Novartis s'en sont bien tirées. Les valeurs de croissance ont davantage souffert. Les derniers chiffres publiés par les entreprises étaient tous de bonne qualité. Nestlé a fait état d'un doublement de sa croissance organique, passant de 3,6 % à 7,5 %. Grâce à la dynamique la plus forte enregistrée depuis 2011, le géant de l'agroalimentaire envisage l'avenir avec confiance, augmentant son dividende et poursuivant une politique favorable aux actionnaires par un rachat d'actions d'un montant de 10 milliards de francs suisses.

Sika, groupe spécialisé dans la chimie du bâtiment, a vu son bénéfice s'accroître (+27,1 %) beaucoup plus que son chiffre d'affaires (+17,5 %) et ce, malgré la hausse du coût de l'énergie, des matières premières et des transports. Nous sommes impressionnés par l'augmentation des parts de marché, mais aussi par la discipline en matière de gestion des coûts. Tous les moteurs de croissance, tels que l'urbanisation, l'évolution démographique et le progrès technologique, restent intacts. La plateforme numérique de la société a permis une hausse de 45 % des ventes effectuées en ligne en 2021. Sans compter la progression de l'accord ferme prévoyant l'acquisition du groupe MBCC, l'ancienne division de BASF spécialisée dans les produits chimiques pour la construction. L'entreprise deviendrait ainsi le numéro un incontesté sur un marché en pleine croissance. Après avoir connu la meilleure année de toute son histoire, Sika a procédé à une augmentation du dividende.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	12'010.1	-6.7%
SPI	15'185.6	-7.7%
DAX €	15'042.5	-5.3%
Euro Stoxx 50 €	4'074.3	-5.2%
S&P 500 \$	4'348.9	-8.8%
Dow Jones \$	34'079.2	-6.2%
Nasdaq Composite \$	13'548.1	-13.4%
MSCI EM \$	1'231.8	0.0%
MSCI World \$	2'983.6	-7.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	221.1	-4.0%
SBI Dom Non-Gov TR	117.2	-1.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	502.1	-3.2%
SXI RE Shares	3'158.8	-0.9%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	91.1	+21.1%
Or (CHF/kg)	56'243.4	+4.8%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0434	+0.6%
USD/CHF	0.9215	+0.9%
EUR/USD	1.1322	-0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.72	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.53	-0.6	-0.5 -0.4 -0.1
USD	+0.37	0.0	+0.3 +1.0 +1.5

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.27	+0.2	+0.4 +0.5 +0.8
EUR	+0.15	+0.2	+0.6 +0.6 +1.0
USD	+1.93	+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%

Enfin, la hausse du dividende chez Cembra Money Bank a été plutôt surprenante. La reprise économique donne un coup de pouce au leader suisse sur le marché du crédit à la consommation et du leasing. La hausse du trafic transfrontalier cette année améliore les perspectives.

## Sujet de la semaine : Détente géopolitique?



Le conflit autour de l'Ukraine va encore nous préoccuper cette semaine. Mais il ne changera pas la face du monde. Aux Etats-Unis, un conflit armé est de toute évidence hors de question pour le gouvernement. En conséquence, l'écho médiatique du conflit est faible, et le risque de voir les marchés des capitaux ébranlés est peu élevé. Mis au point par des chercheurs de la banque centrale américaine, la Réserve fédérale, l'indice «Geopolitical Risk Index», qui passe au crible dix grands journaux à la recherche d'informations sur les tensions géopolitiques, indique une poursuite de la détente mondiale pour les principaux pays industrialisés.

Le conflit russo-ukrainien s'en est détaché, mais il n'intéresse ni l'Asie, ni l'Afrique, ni l'Amérique. L'importance économique de la Russie est souvent confondue avec sa taille géographique. La performance économique de la Russie est égale à celle des Pays-Bas et de la Belgique confondus, et une part importante de cette performance est due aux exportations de matières premières (pétrole, gaz, charbon, fer et acier ainsi que céréales). Même la Corée du Sud, avec ses 28 millions d'habitants, a dépassé la Russie depuis longtemps en termes de produit intérieur brut. Les exportations y sont caractérisées par des biens industriels de haute qualité, des semi-conducteurs (Samsung), des voitures (Hyundai), des batteries (LG Chem), etc.

Le déclin de la Russie et le recul de son importance dans l'économie mondiale sont dus à la direction politique du pays. Depuis 23 ans, Vladimir Poutine est à la tête de cette nation de 145 millions d'habitants. Pourtant, malgré ses énormes ressources, la Russie se porte mal économiquement, l'espérance de vie y diminue depuis de nombreuses années et la pauvreté est plus répandue que dans de nombreux pays émergents. Environ 50 % des écoles du pays n'ont pas de toilettes. L'infrastructure publique y est généralement en piteux état. Près de 40 % des villes ne sont même pas raccordées au réseau de gaz et ont froid tout l'hiver. En revanche, les oligarques autour de Poutine empochent des milliards grâce au commerce de gaz et de pétrole avec l'Europe orientale et la Chine. Une guerre en Ukraine pourra-t-elle changer la donne? Même Vladimir Poutine ne pourra pas se permettre que des photos de cercueils remplis de soldats russes soient diffusées avant les élections de 2024.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 21 février 2022 : Zone euro : indice des directeurs d'achat Markit au mois de février
- 22 février 2022 : Allemagne : climat des affaires et prévisions de l'ifo au mois de février
- 24 février 2022 : Etats-Unis : indice de la Fed de Kansas City pour l'industrie manufacturière au mois de février
- 25 février 2022 : Etats-Unis : inflation PCE sous-jacente et inflation au mois de janvier

## Événements

**Zugerberg Finanz fait une mise au point sur le marché pour les investisseurs institutionnels – mars 2022**

**Sujet :** 2022, année de tournant en matière de taux d'intérêt

**Date :** Mardi 8 mars 2022

**Heure :** 8h00 (25 minutes avec Q&R)

**Langue :** Allemand

**Support :** Événement en ligne sur Zoom [s'inscrire](#) (en allemand)

**Atelier d'économie de Zugerberg Finanz pour les jeunes – mars 2022**

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)

**Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2022**

Le vendredi 13 mai 2022 (date de remplacement: vendredi 20 mai 2022) aura lieu la 14e édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Une promenade qui nous conduira jusqu'au mont Gottschalkenberg tout le long du «sentier panoramique d'Ägerital».

Le sentier de randonnée a une longueur d'environ 15 kilomètres avec une durée de marche de près de 4 heures. Il est donc réservé aux randonneurs chevronnés présentant une condition physique et endurance adaptées.

Notez d'ores et déjà cette date. Le lien pour s'inscrire sera disponible prochainement.

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 18/02/2022. Images : stock.adobe.com.