



Poursuite de la reprise des marchés boursiers

Peu à peu, les craintes des investisseurs vis-à-vis de la guerre en Ukraine s'apaisent. Le désastre humanitaire dépasse l'entendement. Cependant, son importance dans l'économie mondiale est limitée. Désormais, une autre perspective est mise en avant. Le président ukrainien Volodymyr Zelenski a déclaré que cette guerre prendrait fin dans le courant du mois d'avril. Un accord de 15 pages entre les deux belligérants est déjà prêt à en sceller la fin. La Fédération de Russie est encore pointilleuse sur les détails, notamment en ce qui concerne les sanctions. En effet, les fonds nécessaires pour payer les dettes sont bloqués... pour les futures réparations? Certes, le montant de la dette russe est inférieur à la moitié de celle du géant automobile américain General Motors. Mais, tant que les comptes resteront bloqués, aucun paiement ne pourra être effectué. Vladimir Poutine mène-t-il le pays vers sa première faillite depuis la révolution bolchevique de 1917, une faillite qui s'inscrira dans les annales?

Le traité de paix pourrait bien déclencher un incroyable élan de solidarité de la part des pays et entreprises en Europe. En effet, il ne s'agit ni plus ni moins de reconstruire sur plusieurs années un pays ravagé par la guerre. En Europe, il est plutôt question de boom économique. Les carnets de commandes restent très bons, et de nouveaux investissements (par exemple dans la création d'une industrie européenne des semi-conducteurs) sont à l'ordre du jour. Sans compter l'assouplissement des mesures de lutte contre la pandémie et les stimuli apportés par le programme de reconstruction de l'UE.

De quoi faire revenir les investisseurs. L'indice directeur allemand, le DAX, qui avait atteint son plus bas annuel le 7 mars à 12 495 points (soit -20 % depuis le début de l'année), s'est redressé à 14 413 points en fin de semaine, compensant ainsi plus de 50 % de la baisse. En outre, depuis la parité début mars, l'euro s'est de nouveau apprécié de plus de 3 %, retrouvant pratiquement son niveau du début de l'année.

Pour le Swiss Market Index (SMI), le plus bas a été de -14 %. Affichant 12 185 points, il n'est plus que 5,4 % en dessous de son niveau du début de l'année. Un résultat qu'il doit aussi à ses valeurs fondamentales stables. En effet, toutes les autres actions suisses qui ne font pas partie du SMI ont connu une volatilité similaire à celle des actions allemandes. L'indice correspondant (SPIEX) a dégringolé de 19 %. Il lui faudra sans doute plus de temps pour s'en remettre. L'indice est toujours inférieur de 10,3 % à son niveau du début de l'année.

Sans surprise, la banque centrale américaine, la Réserve fédérale, a augmenté son taux directeur de 0,25 %, marquant le début d'un cycle de hausse des taux dont la fin n'est pas encore en vue. Quoi qu'il en soit, l'indice mondial des obligations (Global Aggregate) a déjà anticipé et se situe désormais à un niveau inférieur de 5,5 % à celui au début de l'année. L'indice est considéré comme le fleuron des obligations mondiales de qualité investment grade de 24 espaces monétaires, le marché américain disposant de loin du poids le plus important.

Nous n'avons jamais eu d'actions russes dans nos portefeuilles. Nous avons abandonné les actions chinoises Alibaba et Tencent la semaine dernière, trop de facteurs ne correspondant plus à nos valeurs. Au lieu de cela, nous avons intégré de nouvelles positions, ce que nous vous expliquerons dans le prochain rapport mensuel.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	12'185.0	-5.4%
SPI	15'542.0	-5.5%
DAX €	14'413.1	-9.3%
Euro Stoxx 50 €	3'902.4	-9.2%
S&P 500 \$	4'463.1	-6.4%
Dow Jones \$	34'754.9	-4.4%
Nasdaq Composite \$	13'893.8	-11.2%
MSCI EM \$	1'123.0	-8.8%
MSCI World \$	3'010.6	-6.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	216.8	-5.9%
SBI Dom Non-Gov TR	114.2	-4.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	501.8	-3.3%
SXI RE Shares	3'301.5	+3.6%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	104.7	+39.2%
Or (CHF/kg)	57'566.6	+7.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	1.0298	-0.7%
USD/CHF	0.9318	+2.1%
EUR/USD	1.1051	-2.8%

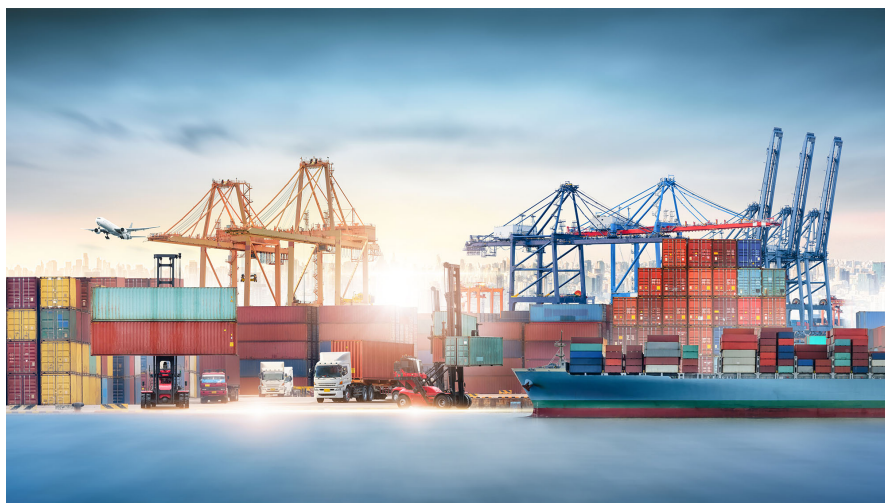
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.69	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.49	-0.6	-0.5 -0.4 -0.1
USD	+0.52	0.0	+0.3 +1.0 +1.5

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.37	+0.2	+0.4 +0.5 +0.8
EUR	+0.33	+0.2	+0.6 +0.6 +1.0
USD	+2.15	+2.0	+2.2 +2.2 +2.5

Renchérissment	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 : La transformation à long terme des chaînes d'approvisionnement



C'en est fini de la mondialisation sans frontières. La pandémie et les tensions géopolitiques ont mis en évidence la difficulté qu'il y a à dépendre de fournisseurs dans le monde entier. Jusqu'à la pandémie de Covid, personne ne doutait du bon fonctionnement des chaînes d'approvisionnement. De nombreuses entreprises s'approvisionnaient en Chine, du moins en partie, afin d'optimiser leurs coûts sans limites. Et ce sont elles qui ont le plus souffert des difficultés d'approvisionnement. La compétitivité de la Chine a récemment été mise à mal, d'une part, par la hausse des charges salariales et, d'autre part et surtout, en raison du non-respect croissant des délais de livraison et du manque de fiabilité de la logistique, ainsi que de la forte augmentation des frais liés au transport.

Au printemps 2022, la Chine représentera de nouveau un risque élevé: parce que le pays applique une politique zéro Covid, les grands bastions de la finance, de l'industrie et de la technologie que sont Hong Kong, Shanghai et Shenzhen sont actuellement confinés. L'ensemble du delta de la Rivière des Perles est paralysé, et l'un des plus importants terminaux conteneurs du monde est hors service. Seules les plus grandes entreprises, comme le fournisseur d'Apple Foxconn, Tesla, Volkswagen et Toyota, ont déclaré que la production avait été temporairement stoppée. Or, elles sont beaucoup plus nombreuses à être concernées.

L'économie européenne va revoir ses chaînes d'approvisionnement dans les années à venir. Il s'agit notamment de réduire la dépendance vis-à-vis de la Chine et de Taïwan, ainsi que de la Russie. Cela nous permettra de distinguer les joueurs inflexibles des entrepreneurs prévoyants. Avec sa nouvelle loi, le fameux «Chips Act», l'Union européenne assure la sécurité d'approvisionnement des industries locales en semi-conducteurs. Elle entend également préserver la souveraineté technologique et encourage donc particulièrement la recherche et le développement, ce qui, en fin de compte, favorise la compétitivité de toutes les industries européennes. Effectivement, les puces électroniques sont le produit clé de toute économie moderne. On les trouve presque partout, des ustensiles de cuisine à l'automobile, en passant par les scooters. Le Chips Act pousse le géant américain Intel à créer un cluster de semi-conducteurs en Europe pour 80 milliards d'euros, couvrant presque toute la chaîne de valeur. Le groupe taïwanais TSMC envisage également de lancer une chaîne de production de semi-conducteurs en Europe. Avec Infineon, NXP et Bosch comme spécialistes, le secteur européen des puces électroniques n'occupe jusque-là que le second plan.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 21 mars 2022 : Royaume-Uni : indice des prix de l'immobilier Rightmove au mois de mars
- 22 mars 2022 : Etats-Unis : indice de la Fed de Richmond au mois de mars
- 23 mars 2022 : Zone euro : indice Markit des directeurs d'achat (indice global) au mois de mars
- 25 mars 2022 : Allemagne : climat des affaires ifo et attentes au mois de mars

Événements

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – mai 2022

Le **vendredi 13 mai 2022** (date de remplacement: **vendredi 20 mai 2022**) aura lieu la 14^{ème} édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. L'itinéraire nous conduira jusqu'au mont Gottschalkenberg tout le long du «sentier panoramique d'Ägerital». Nous publierons à une date ultérieure plus de détails sur l'itinéraire ainsi qu'une page d'inscription sur [notre site internet](#). (en allemand)

Zugerberg Finanz KidsDay – mai 2022

Le **mercredi 25 mai 2022** aura lieu la 8^{ème} édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen en coopération avec la fondation Next Sport Generation. Les enfants nés entre 2010 et 2016 ont la possibilité de s'inscrire à cet après-midi footballistique. L'événement se déroulera dans l'enceinte du complexe sportif Eschfeld à Steinhausen. Le coup d'envoi sera donné à 13h00 et le coup de sifflet final à 17h00.

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

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2022

Le **mardi 28** et le **jeudi 30 janvier 2022** aura lieu la 29^{ème} édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au KKL à Lucerne ainsi que chez nous au Lüssihof à Zoug. Ce programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et associé gérant, le **Prof. Dr. Maurice Pedernana**, économiste en chef et associé-gérant de Zugerberg Finanz, ainsi que notre invité **Prof. Dr. Tobias Straumann**, grand historien suisse de l'économie. Nous publierons à une date ultérieure le programme ainsi qu'une page d'inscription sur [notre site internet](#). (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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 18/03/2022. Images : stock.adobe.com.