



Les valeurs pharmaceutiques sont en plein essor

Le Swiss Market Index a clôturé la semaine dernière à 11 841 points, soit à un niveau 4,1 % plus élevé qu'au début du mois. Cette forte croissance est principalement due aux valeurs pharmaceutiques Roche (+9,3 % depuis le début du mois), Novartis (+5,6 %) et Lonza (+14,3 %). Les prévisions de croissance sont devenues modestes ces dernières années, en particulier à l'égard des deux poids lourds que sont Roche et Novartis.

Ceci explique également le niveau relativement bas du ratio cours-bénéfice (PER) utilisé pour négocier ces actions. Chez Roche, le PER est estimé à 17 et chez Novartis, il atteint même 14. Les choses bougent désormais sur le marché des actions pharmaceutiques depuis que Biogen a obtenu le feu vert pour la commercialisation aux Etats-Unis d'un médicament traitant la maladie d'Alzheimer.

Autre constat intéressant : toutes les valeurs bancaires et valeurs d'assurance ont subi de légères pertes. Les intérêts à long terme ont de nouveau reculé, au même titre que les intérêts hypothécaires. Leur potentiel de rendement se voit réduit. Partners Group a été le seul à sortir du lot, ce prestataire de services financiers connaissant une bonne croissance lorsque les investisseurs se tournent davantage vers des véhicules illiquides (Private Debt, Private Equity). La baisse des taux d'intérêt n'était pas prévisible. En effet, l'économie mondiale connaît actuellement une croissance fulgurante. Aux Etats-Unis, la croissance nominale avoisine les 15 %. Les deux tiers représentent une croissance quantitative (hausse du PIB réel d'environ 10 %), tandis qu'un tiers correspond au renchérissement des biens et services (soit une inflation d'environ 5 %). Dans la littérature académique, une croissance d'une telle ampleur allant de pair avec une politique monétaire aussi expansionniste n'est mentionnée à aucun endroit.

Mais le fait est que les taux directeurs à court terme aux USA s'élèvent à 0,1 %. L'Etat peut s'endetter à long terme à un taux modeste de 1,5 %. De fait, ceci correspond à un désendettement. Si l'Etat rembourse d'anciens titres de dettes assortis d'un taux d'intérêt plus élevé à un niveau d'inflation de 5 % et que celui-ci peut en acheter de nouveaux à des taux nettement plus bas, il améliore la qualité et la durabilité de la structure de financement tout en réduisant la dette réelle.

Les ménages américains profitent eux aussi de cette baisse des taux. Les taux d'intérêt hypothécaires américains n'ont jamais été aussi bas. En conséquence, les charges d'intérêt sont à un niveau bas record dans le budget des ménages. Le potentiel des dépenses de consommation augmente en conséquence. En effet, le moral des consommateurs américains a dernièrement connu une tendance très positive.

Un critère également important de l'autre côté de l'Atlantique. L'économie américaine a effectivement une longueur d'avance d'environ un trimestre sur l'économie européenne. Nous évoluons actuellement en direction d'une phase de croissance forte, doublée de taux d'intérêt bas persistants dans un contexte de hausse temporaire des taux d'inflation. Voilà qui devrait booster la consommation et faire monter en flèche les bénéfices des entreprises.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'841.3	+10.6%
SPI	15'203.0	+14.1%
DAX €	15'693.3	+14.4%
Euro Stoxx 50 €	4'126.7	+16.2%
S&P 500 \$	4'247.4	+13.1%
Dow Jones \$	34'479.6	+12.7%
Nasdaq Composite \$	14'069.4	+9.2%
MSCI EM \$	1'382.0	+7.0%
MSCI World \$	3'012.7	+12.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	229.7	-4.5%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	+0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	503.3	+4.1%
SXI RE Shares	3'232.7	+5.8%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	70.9	+46.1%
Or (CHF/kg)	54'223.6	+0.4%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0874	+0.6%
USD/CHF	0.8983	+1.5%
EUR/USD	1.2109	-0.9%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M		
CHF	-0.75	-0.8	-0.6	-0.8	-0.6
EUR	-0.55	-0.6	-0.5	-0.6	-0.4
USD	+0.12	0.0	+0.3	0.0	+0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M		
CHF	-0.24	-0.6	-0.4	-0.3	-0.1
EUR	-0.28	-0.6	-0.3	-0.2	+0.2
USD	+1.45	+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 : Une multinationale d'origine suisse fait fureur



Le siège international de Biogen dans le «Quadrolith Baar» (Source d'image : biogen.com)

Le 7 juin, Biogen a obtenu aux Etats-Unis l'autorisation de commercialiser le médicament Aduhelm désormais utilisable pour le traitement de la maladie d'Alzheimer à tous les stades. Il s'agit notamment de retarder le déclin cognitif. Un aboutissement qui fait germer l'espoir. Et il y a urgence: rien qu'en Suisse, près de 150 000 personnes souffrent de démence, la plupart d'entre elles étant atteintes de la maladie d'Alzheimer. Sur le marché des capitaux, cette nouvelle a suscité l'euphorie. La valeur marchande de Biogen (apocope de BioTechnology Geneva) a augmenté d'emblée de plus de 20 milliards de dollars.

Fondée à Genève avant d'émigrer à Boston, l'entreprise est toujours profondément ancrée en Suisse avec son usine biopharmaceutique à la pointe de la modernité, pesant 1,5 milliard de francs suisses et basée dans la ville de Luterbach dans le canton de Soleure. A l'heure actuelle, 80 postes y sont à pourvoir, Biogen étant toujours à la recherche de personnel pour ses services de production maintenance, assurance qualité et automatisation, par exemple. Le groupe, qui aura bientôt créé 600 emplois, permet ainsi d'élargir de manière significative le réseau du secteur Life Science de pointe en Suisse. Le siège social international de Biogen se trouve à Baar dans le canton de Zoug. C'est ici que 500 collaborateurs coordonnent les activités de support commercial et opérationnel de toutes les filiales situées en Europe et au Canada.

Aduhelm revêt aussi un caractère important pour la Suisse pour une autre raison. Ce sont des professeurs de l'université de Zurich qui ont eu l'idée à l'origine de ce médicament. Ils ont fondé la start-up suisse Neurimmune dans la «Biotech Valley Schlieren» à Zurich et perçoivent un pourcentage du chiffre d'affaires réalisé par Aduhelm.

Ceci a donné un coup de pouce à d'autres actions biotechnologiques suisses. AC Immune, une autre start-up dirigée par la professeure Andrea Pfeifer à Lausanne, développe avec Roche un principe actif similaire. Deux essais cliniques de phase III se trouvent actuellement à un stade avancé. La demande d'autorisation de mise sur le marché est attendue pour 2022. L'éventualité d'une issue positive à cette demande n'est pas encore prise en compte dans le cours de l'action Roche.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 14 juin 2021 Suisse : indice des prix à la production et des prix à l'importation
- 15 juin 2021 Suisse : situation et perspectives conjoncturelles de la SECO (juin)
- 16 juin 2021 Etats-Unis : indicateurs de l'industrie du bâtiment (juin) et décision de la Réserve fédérale concernant les taux d'intérêt (FOMC)
- 17 juin 2021 Suisse : évaluation de la situation politico-monnaire par la Banque nationale suisse (juin)

Actualités

Pourquoi nous avons deux fonds obligataires «personnels»



Il nous est arrivé à plusieurs reprises que l'on nous demande pourquoi nous travaillons avec des fonds et non pas avec des titres individuels en matière d'obligations, comme c'est le cas avec les actions. Les fonds ne sont soi-disant pas transparents, ils génèrent des coûts et, la plupart du temps, ils ne permettent pas d'amortir les frais. Des propos que nous approuvons sans hésitation dans de nombreux cas, en particulier pour un grand nombre de fonds d'actions et de fonds spéculatifs.

Cependant, en matière d'obligations, autrement dit d'emprunts, ceci est une toute autre histoire.

Il y a dix ans, nous détenions aussi des titres obligataires individuels. Pour 10 000 francs suisses, nous achetions l'obligation de l'entreprise X et pour 20 000, celle de l'entreprise Y, pour 10 000 de plus, celle de l'entreprise Z. De cette façon, nous répartissions un montant de 300 000 francs suisses sur 20 à 25 obligations. La diversification était garantie, la qualité des débiteurs était représentée par l'investment grade. A cette époque, les taux d'intérêt étaient encore positifs dans ce segment de débiteurs.

Lire l'article complet : [cliquez ici](#)

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 11/06/2021. Images: stock.adobe.com, biogen.com.