



## Un premier semestre solide jusqu'à présent

Il ne reste plus que quelques jours de bourse avant la fin du premier semestre 2021. Mettre sur papier les principales observations est chose aisée. Les marchés boursiers ont connu une évolution fort réjouissante, en particulier en Europe. Les valeurs technologiques, grands gagnants de l'année passée, ont été plutôt mises à rude épreuve.

L'indice technologique américain Nasdaq est en hausse de 9 %. En revanche, l'indice directeur français, le CAC40, a progressé de près de 18 % et l'indice allemand DAX ainsi que le FTSEMIB italien ont affiché, quant à eux, une hausse d'environ 13 %. Dans l'ensemble, les entreprises cycliques et les actions «banales» ont présenté de meilleurs résultats que les gagnants de l'année passée. Les cours des actions Amazon et Apple, par exemple, connaissent depuis neuf mois une évolution latérale.

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 11 941 points, soit 100 points et 0,8 % de plus que la semaine précédente. Le SMI est ainsi plus élevé de 11 % environ par rapport au début de l'année.

Les deux taux de change les plus importants n'ont guère évolué. Récemment, le dollar américain est remonté à 0,92 par rapport au franc suisse. L'euro est négocié tout juste en dessous de la barre des 1,10. Parmi les devises du G10, c'est le dollar canadien qui a enregistré la plus forte appréciation (+6 %), tandis que le yen japonais (-6 %) a été la monnaie la plus faible.

Le cours de l'or a connu une évolution surprenante. Malgré la persistance de la politique monétaire expansionniste et du niveau bas des taux d'intérêt, les inquiétudes à moyen terme vis-à-vis des turbulences économiques se sont dissipées. Cet optimisme a fait chuter l'once d'or à environ 1760 dollars, soit 7 % de moins qu'au début de l'année. En revanche, les prix du pétrole brut (le pétrole Brent européen a augmenté de 43 % depuis le début de l'année) et ceux des matières premières rattachées à l'industrie se sont envolés, ce qui s'est traduit par une hausse des taux d'inflation à l'échelle internationale.

Ces derniers ont, quant à eux, provoqué un raidissement temporaire de la courbe des taux, du moins à l'extrémité longue. Les courbes des taux plus raides ont modifié les cours et indices obligataires. En particulier les obligations à long terme ont, pour certaines, subi des pertes de change considérables de 10 %, voire plus. L'indice général des emprunts d'Etat de la Confédération était dernièrement en baisse de plus de 4 % par rapport au début de l'année.

Cette année, par contre, nous nous sommes concentrés sur les obligations d'entreprises, où nous avons obtenu un rendement légèrement positif, tant dans la catégorie à court terme (+2,7 %) que dans celle à moyen terme (+0,5 %) grâce à notre sélection. Cette dernière a été on ne peut plus positive (+5,6 %) dans les solutions dont les profils de risque permettent d'intégrer des obligations d'entreprises présentant une solvabilité moyenne.

La reprise conjoncturelle se fait sentir notamment au troisième et au quatrième trimestre. Or, cette reprise est encore loin d'avoir été prise en compte dans les cours des titres. Voilà pourquoi nous restons confiants pour le deuxième semestre.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'941.3	+11.6%
SPI	15'309.6	+14.9%
DAX €	15'448.0	+12.6%
Euro Stoxx 50 €	4'083.4	+14.9%
S&P 500 \$	4'166.5	+10.9%
Dow Jones \$	33'290.1	+8.8%
Nasdaq Composite \$	14'030.4	+8.9%
MSCI EM \$	1'361.3	+5.4%
MSCI World \$	2'954.2	+9.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	230.3	-4.2%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	510.4	+5.6%
SXI RE Shares	3'204.4	+4.9%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.6	+47.7%
Or (CHF/kg)	52'271.1	-3.2%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0946	+1.2%
USD/CHF	0.9216	+4.1%
EUR/USD	1.1864	-2.9%

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	+0.13	0.0	+0.3 0.0 +0.3

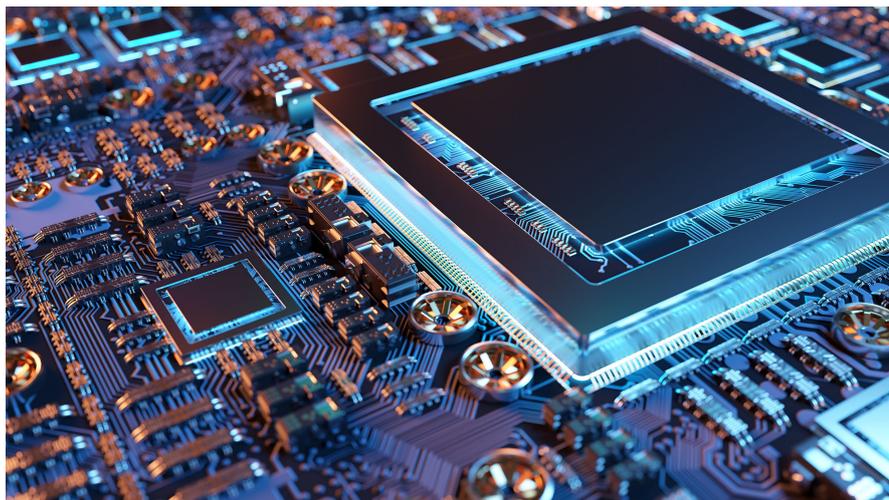
Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.21	-0.6	-0.4 -0.3 -0.1
EUR	-0.25	-0.6	-0.3 -0.2 +0.2
USD	+1.44	+1.2	+1.4 +1.4 +1.6

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 : Le secteur des semi-conducteurs à l'aube d'un boom

Actuellement, les données sont toujours marquées par une croissance fulgurante des indicateurs conjoncturels précoces et de tendance. Les carnets de commande se sont étoffés en maints endroits, et les indices de sentiment des chefs d'entreprise ainsi que la confiance des consommateurs ont connu une progression eux aussi. Mais pour le moment, l'industrie manufacturière est toujours en proie à beaucoup de problèmes, l'industrie des semi-conducteurs étant loin de satisfaire la demande actuelle. Ceci retarde la mise en place d'applications industrielles et professionnelles.



Nous connaissons actuellement un cycle d'expansion considérable de l'industrie des semi-conducteurs. Le chiffre d'affaires annuel mondial pourrait bien doubler, passant de 450 milliards de dollars (en 2019) à environ 1000 milliards de dollars (en 2030), d'où les investissements monstres dans la production de semi-conducteurs effectués actuellement par la Corée du Sud, Taïwan, la Chine, l'Inde, les Etats-Unis et l'Europe dans le but de se réserver des éléments stratégiques dans les chaînes d'approvisionnement mondiales.

Dans ce contexte, les subventions sont accordées en masse. Le fabricant chinois de puces de mémoire Yangtze Memory Technologies, qui n'a vu le jour qu'en 2016, devrait déjà obtenir 24 milliards de dollars de subventions d'après certaines sources du gouvernement américain. Dès l'année prochaine, l'entreprise pourrait bien devenir dangereuse pour les champions américains comme Intel et AMD. Le projet de loi «US Innovation and Competition Act» vise à soutenir structurellement la production locale avec 50 milliards de dollars. Seuls 12 % des semi-conducteurs dans le monde sont issus de la production américaine.

Plus l'électromobilité et les technologies modernes de téléphonie mobile ainsi que l'Internet des objets s'imposent, plus la demande de puces électroniques augmentera rapidement. D'ici cinq ans, la numérisation à l'aide de la 5G couvrira 3,5 milliards de personnes, et le trafic mobile de données internet continuera de croître. A la fin de l'année 2020, il se situait à 49 octets supplémentaires par mois, et en 2026, d'après les dernières estimations de l'équipementier européen Ericsson, il devrait atteindre 237 octets supplémentaires.

L'Europe va consolider cette tendance. Plus de 20 % du fonds nommé Recovery Funds, soit plus de 150 milliards d'euros, sont prévus pour inciter à discerner plus rapidement les «opportunités numériques».

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 22 juin 2021 Etats-Unis : indice Richmond Fed (juin)
- 23 juin 2021 Zone euro / France / Allemagne / RU : indice des directeurs d'achat Markit (juin)
- 24 juin 2021 Etats-Unis : PIB, dépenses de consommation privées et Fed Kansas City de l'industrie manufacturière (juin)
- 25 juin 2021 Allemagne / Italie : indice de confiance des consommateurs et moral des consommateurs (juin)

## Actualités

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz en juin 2021

En raison des restrictions persistantes dues au Covid-19, cet événement prévu pour juin aura lieu de manière «virtuelle». Une fois inscrit(e), vous recevrez par e-mail un lien pour l'enregistrement vidéo à la fin du mois de juin. Découvrez dans la vidéo les trois exposés suivants :

- **Rétrospective et perspective concernant la société Zugerberg Finanz AG** (Timo Dainese, CEO)
- **Rétrospective et perspective concernant l'économie et les marchés des capitaux** (Prof. Dr. Maurice Pedergnana, économiste en chef)
- **Thème spécial «La décarbonisation du monde»** (Prof. em. Dr. Dr. h.c. Christian Körner, professeur de Environmental Sciences Plant Ecology and Evolution à l'université de Bâle et expert en CO<sub>2</sub> mondialement reconnu)

[S'inscrire](#)

### Zugerberg Finanz KidsDay 2021

Le **mercredi 18 août 2021** aura lieu la 7ème édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen en coopération avec la fondation Next Sport Generation. Les enfants nés entre 2009 et 2015 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.

Chaque enfant se verra remettre un kit débutant comprenant un maillot de foot, une bouteille d'eau, un chèque repas ainsi que plein d'autres surprises. Les enfants pourront consommer des boissons et encas sains à volonté.

L'inscription sera bientôt possible sur notre site internet dans la rubrique d'événements.

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 18/06/2021. Images: stock.adobe.com.