



## Le troisième trimestre démarre sur les chapeaux de roue

Au troisième trimestre, l'Europe connaîtra le boom économique le plus fort jamais enregistré depuis des décennies. Un équipementier automobile, dont nous détenons des obligations dans notre portefeuille obligataire, nous a rapporté n'avoir encore jamais vu une telle demande de pièces. En raison des suspensions d'approvisionnement (suite à la fermeture temporaire du canal de Suez, de la pénurie de semi-conducteurs, des foyers de Covid dans certaines entreprises asiatiques de sous-traitance, etc.), l'industrie européenne a connu des interruptions à plusieurs reprises au second trimestre. Certaines usines ont été entièrement fermées pendant des semaines. Malgré tout, les carnets de commande ont continué à se remplir.

Maintenant, l'heure est venue de les traiter. La pause estivale sera marquée par une phase de production intensive. Un peu partout, on pratique le travail en trois-huit, parfois six jours sur sept et dans certains secteurs, on travaille sept jours sur sept, le tout dans le but de rattraper le retard. La demande de biens de consommation durables affiche une évolution particulièrement agréable. La confiance des consommateurs s'améliore parallèlement à l'embellie des perspectives sur le marché du travail.

Il ne fait aucun doute que les retards de livraison dans le monde entier ont freiné le produit intérieur brut (PIB) durant les deux premiers trimestres. L'effet de reprise aux troisième et quatrième trimestres n'en sera que plus puissant. Plusieurs instituts de recherche économique ont revu à la hausse leurs prévisions de croissance pour la Suisse, l'Allemagne ainsi que pour l'ensemble de l'Europe pour toute l'année. D'après le groupe d'experts du Conseil fédéral, une «reprise fulgurante» se profile à l'horizon. Celui-ci rehausse à +3,6 % ses prévisions concernant le PIB pour 2021. En 2022, l'économie suisse devrait également afficher une croissance nettement supérieure à la moyenne. En ce qui concerne les entreprises, il table sur une augmentation des investissements et des effectifs. Il prévoit que le chômage partiel soit progressivement supprimé et que le taux de chômage continue de reculer.

D'après l'institut allemand de recherche économique (Deutsches Institut für Wirtschaftsforschung – DIW), l'économie allemande se redresse aussi plus rapidement que prévu. Pour cette année, les économistes tablent sur une croissance du PIB de 3,2 % et de 4,3 % pour l'année prochaine. «L'économie allemande connaîtra probablement un bel été», a déclaré Marcel Fratzscher, le directeur du DIW. L'institut Leibniz de recherche économique (Leibniz-Institut für Wirtschaftsforschung – RWI) s'est, pour sa part, montré plus optimiste, relevant ses prévisions de croissance pour l'année en cours à 3,7 %, voire même à 4,7 % pour 2022. Les dernières prévisions de l'institut d'économie mondiale (Institut für Weltwirtschaft – IfW) sont encore plus positives. Où que l'on regarde, il est clair que la conjoncture européenne reprend du poil de la bête, tant dans le centre industriel que dans les régions périphériques.

Dans ce contexte, le Swiss Market Index (SMI) a de nouveau atteint la barre des 12 000 points la semaine dernière. Ce sont 5,6 % de plus qu'au début du mois. La hausse des prévisions de croissance n'est pas encore prise en compte dans le cours de certaines actions.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'999.7	+12.1%
SPI	15'420.5	+15.7%
DAX €	15'608.0	+13.8%
Euro Stoxx 50 €	4'120.7	+16.0%
S&P 500 \$	4'280.7	+14.0%
Dow Jones \$	34'433.8	+12.5%
Nasdaq Composite \$	14'360.4	+11.4%
MSCI EM \$	1'379.6	+6.8%
MSCI World \$	3'024.9	+12.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	229.1	-4.7%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	516.6	+6.9%
SXI RE Shares	3'217.3	+5.3%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.3	+53.0%
Or (CHF/kg)	52'536.6	-2.8%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0945	+1.2%
USD/CHF	0.9173	+3.6%
EUR/USD	1.1935	-2.3%

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	+0.15	0.0	+0.3 0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.18	-0.6	-0.4 -0.3 -0.1
EUR	-0.20	-0.6	-0.3 -0.2 +0.2
USD	+1.52	+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 : Les perspectives seront décisives

Dans le courant de cette semaine, les premières associations professionnelles et entreprises commenceront à présenter leurs chiffres d'affaires semestriels. A certains niveaux, nous tenons compte du volume de ventes (par ex. chez le distributeur de solutions d'assemblage Bossard, le 14 juillet). S'agissant de l'aéroport de Zurich, nous nous concentrons essentiellement sur l'évolution des chiffres actuels du trafic (12 juillet). En revanche, chez la société de capital-investissement Partners Group, nous mettons l'accent sur les actifs gérés (15 juillet), tandis que chez diverses autres entreprises, ce sont les résultats semestriels qui sont au premier plan.



Le nombre d'entreprises à avoir publié des estimations trop conservatrices ne sera pas négligeable. Celles-ci seront contraintes d'augmenter leurs prévisions pour l'année en cours et ce, avant la publication du résultat semestriel qui est habituellement présenté avec quelques semaines de retard. Depuis la fin du mois de décembre, le géant technologique Siemens a déjà rehaussé ses prévisions annuelles pour 2021 à trois reprises.

Les fameux «rapports ad hoc» sont nécessaires afin de permettre à tous les acteurs du marché intéressés d'obtenir le même niveau d'information. Par exemple, si un résultat semestriel se révèle nettement supérieur aux attentes actuelles, les dirigeants d'entreprise sont soumis aux règles de la SIX Swiss Exchange en matière de publicité qui seront renforcées au 1er juillet: tout événement susceptible de modifier le cours d'une action au-delà des fluctuations habituelles devra être notifié sans délai, de manière intelligible et complète, par les entreprises cotées en bourse. Elles ne pourront plus attendre jusqu'à la date du rapport fixée dans le calendrier.

Au cours de la saison des rapports semestriels, ce ne sont pas les rétrospectives qui seront importantes mais les perspectives vis-à-vis des trimestres à venir. De nombreuses entreprises ont souffert face aux conditions difficiles de gestion des marchandises et de service durant le premier semestre dominé par la pandémie. Un détaillant comme Valora a tout simplement vu une partie importante de sa clientèle faire défaut (en particulier les étudiants et les personnes ayant travaillé à domicile dans les conditions de télétravail). Les déclarations portant sur l'avenir n'en seront que plus intéressantes. Au début du mois de septembre, la fin du télétravail sera lancée dans de grandes parties de l'Europe. «Back to School» et «Back to Office» seront les deux grandes tendances qui, une fois encore, chambouleront le quotidien.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 29 juin 2021 Zone euro / Etats-Unis : sentiment économique (juin) / confiance des consommateurs (juin)
- 30 juin 2021 Zone euro / Suisse : inflation (sous-jacente) (juin) / baromètre conjoncturel KOF (juin)
- 1er juillet Chine / Etats-Unis : indice des directeurs d'achat Caixin (juin) et indice des directeurs d'achat ISM (juin)
- 2 juillet 2021 Etats-Unis : évolution de l'emploi, taux de chômage et salaires horaires (juin)

## Actualités

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

L'enregistrement vidéo de notre Conseil consultatif en matière économique et financière de juin 2021 est terminé. Nous vous invitons d'ores et déjà à découvrir l'envers du décor en exclusivité. Nous nous ferons un plaisir de recevoir votre inscription. Nous vous enverrons ensuite par e-mail un lien pour accéder à la vidéo.

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)
- **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 CO2 mondialement reconnu)

[s'inscrire](#)

### Zugerberg Finanz KidsDay 2021

Le **mercredi 18 août 2021** aura lieu la 7ème édition des 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 peuvent consommer des boissons et encas sains à volonté. Vous pouvez inscrire votre/vos enfant(s) en cliquant sur lien ci-dessous.

[s'inscrire](#)

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 25/06/2021. Images: stock.adobe.com.