



Les investisseurs toujours confiants

Les investisseurs font toujours preuve de confiance. Une orientation qui se voit renforcée par les divers indicateurs macroéconomiques ainsi que par le flux d'informations relatives aux entreprises. Dans ce contexte, il n'est pas surprenant que le Swiss Market Index (SMI) ait certes atteint un nouveau record la semaine dernière, mais qu'il ait terminé la semaine légèrement en dessous de la barre des 12 000 points. Ce sont 11,8 % de plus qu'au début de l'année.

Par ailleurs, on a toujours l'impression que l'économie chinoise est en proie à de nouveaux foyers de Covid, en particulier dans la région exportatrice du Guangdong. De plus, en raison de la hausse fulgurante des salaires ces dernières années, les sites de production en Chine devraient avoir dépassé leur niveau maximum. Quoi qu'il en soit, on observe actuellement une vague de «reshoring» (relocalisation) vers l'Europe, autrement dit les chaînes d'approvisionnement loin de la Chine sont privilégiées. Un phénomène qui concerne des entreprises telles que Pierer Mobility ou encore le fabricant de vélos Woom. Grâce aux robots, aux capacités d'ingénierie et au travail posté, la production en Europe (occidentale) est devenue moins chère qu'en Chine, en Corée du Sud ou au Vietnam.

Aussi, le recul de l'indice chinois des directeurs d'achat des entreprises non publiques à 51,3 - points (-0,7 points) ne surprend guère. Le Shanghai Shenzhen CSI 300 Index, l'indice directeur du secteur privé chinois, est en baisse de 2,5 % par rapport au début de l'année. Mais il est vrai que le marché boursier n'est pas le point de mire du parti communiste, lequel célèbre actuellement son 100ème anniversaire à Pékin; les festivités n'étant cependant pas centrées autour de son fondateur Mao mais autour de l'actuel dirigeant du parti, chef d'Etat et chef de l'armée chinoise Xi Jinping.

L'optimisme continue de se propager de part et d'autre de l'Atlantique. L'économie américaine est convaincante, affichant récemment une hausse de l'emploi plus forte que prévu. Ici et là, les effets inflationnistes à court terme semblent sous contrôle. En Allemagne, le taux d'inflation a chuté à 2,3 % en juin. Les risques inflationnistes, qui ont été colportés par les médias, se révèlent de plus en plus exagérés. Et en Europe, la forte hausse de l'indice Ifo a montré que le continent se trouvait bel à bien à l'aube d'une reprise qui durera plusieurs années.

C'est précisément dans l'industrie des puces électroniques que l'Europe s'emploie à rattraper son retard en concentrant ses efforts dans la recherche, le développement et la production. Les projets entrepris par Infineon, Bosch et GlobalFoundries en sont la démonstration. Dans ce contexte, il est intéressant d'observer la part de puces électroniques dans une voiture. Depuis la construction en 1967 par Volkswagen du premier moteur à injection électronique de carburant, le fameux Jetronic de Bosch, la part de puces électroniques n'a cessé d'augmenter. A l'heure actuelle, la valeur de la microélectronique pour l'automobile se situe à 700 francs suisses dans une voiture neuve, et dans quatre ans, elle devrait dépasser les 1000 francs suisses en conséquence du développement de l'électromobilité. Une tendance dont profite également u-blox.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'964.8	+11.8%
SPI	15'393.8	+15.5%
DAX €	15'650.1	+14.1%
Euro Stoxx 50 €	4'084.3	+15.0%
S&P 500 \$	4'352.3	+15.9%
Dow Jones \$	34'786.4	+13.7%
Nasdaq Composite \$	14'639.3	+13.6%
MSCI EM \$	1'355.4	+5.0%
MSCI World \$	3'046.1	+13.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	230.2	-4.2%
SBI Dom Non-Gov TR	120.1	+0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	508.9	+5.3%
SXI RE Shares	3'169.8	+3.8%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	75.2	+54.9%
Or (CHF/kg)	52'916.6	-2.1%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0926	+1.0%
USD/CHF	0.9209	+4.0%
EUR/USD	1.1865	-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	+0.14	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	+1.42	+1.2	+1.4 +1.4 +1.6

Renchérissment	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 : La compréhension des rôles dans la politique monétaire reste excellente

Si nous repensons au début de la pandémie, la rapidité et la clarté de réaction des banques centrales ont été impressionnantes. Ceci n'a pas été le cas lors de la crise financière mondiale de 2008/09. Les mesures prises à cette époque-là manquaient de coordination et étaient plutôt hésitantes. Or, il en fut tout autrement au printemps 2020 où l'on a observé de rapides réactions à l'effondrement. En raison du ralentissement de la circulation monétaire, l'équilibre avec le panier de produits a dû être compensé par davantage de fonds provenant des banques centrales dans le but d'éviter une dépression.



La progression des campagnes de vaccination laisse désormais espérer une suppression progressive des mesures de sécurité ainsi qu'une poursuite de la dynamisation de l'économie. Ceci implique davantage de confiance de la part des consommateurs et, à terme, une accélération de la circulation monétaire: autrement dit le retour dans la consommation de l'argent qui reposait jusque-là sur des comptes, donnant lieu à des investissements. Les comportements de consommation, d'épargne et de paiement sont suivis de très près dans une banque centrale axée sur la stabilité.

Le maintien de la stabilité des prix est une priorité pour de nombreuses banques centrales. Leur compréhension des rôles est restée excellente durant cette crise. Il est vrai que, dans certains endroits, les frontières entre la politique monétaire et la politique fiscale ne sont plus perceptibles, comme c'est le cas, par exemple, en Chine, en Russie et en Turquie. Ailleurs, les responsables de la politique monétaire crédibles occupent temporairement le rôle de chef de gouvernement (par ex. l'Italie avec Mario Draghi) en vue de mettre en place un programme de réforme public grâce à leur bonne réputation en la matière.

En Europe occidentale tout comme aux Etats-Unis, les banques centrales ont eu suffisamment de recul pour contrecarrer le financement monétaire de l'État. Même si les banques centrales détiennent une part importante des emprunts d'Etat, l'influence du marché reste dominante. On observe, par exemple, des différences de rendement entre les emprunts d'Etats «disciplinés» et «moins disciplinés» sur le plan fiscal. Ces écarts de rendement sont importants et signalent la confiance que le marché a dans la solidité des finances publiques d'un pays. Mais, ce qui reste essentiel pour l'avenir, c'est que la stabilité des prix est préservée, et qu'un argent sûr et fiable n'est pas créé par des algorithmes et des blockchains mais détenu par des institutions compétentes.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 5 juillet 2021 Zone euro: indice des directeurs d'achat des services & indice Sentix de confiance des investisseurs (juillet)
- 6 juillet 2021 Zone euro / Allemagne: situation actuelle et perspectives conjoncturelles du ZEW (juillet)
- 7 juillet 2021 Allemagne / Etats-Unis: production industrielle (juin) et demandes d'hypothèques (juin)
- 8 juillet 2021 Etats-Unis: inscriptions au chômage et chômeurs enregistrés (semaine 26)

Actualités

Journée de randonnée Zugerberg Finanz au mois d'août 2021

Le vendredi 20 août 2021 (date de remplacement: jeudi 26 août 2021) aura lieu la 13ème édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Après plus d'un an, nous sommes très heureux de vous retrouver sur notre magnifique montagne locale.

Le sentier de randonnée a une longueur d'environ 18 kilomètres avec une durée de marche de près de 5 heures. Il est donc réservé aux randonneurs chevronnés présentant une condition physique et endurance adaptées. La randonnée se terminera en beauté par un apéritif dans le magnifique parc du Lüssihof.

Inscrivez dès maintenant cette date à votre calendrier. Nous publierons prochainement plus de détails sur l'itinéraire ainsi qu'une page d'inscription sur notre site internet [dans la rubrique dédiée à l'événement](#).

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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 02/07/2021. Images: stock.adobe.com, unsplash.com.