



## Bon début dans le troisième trimestre

Les portefeuilles Zugerberg Finanz ont bien entamé le troisième trimestre. Les nouvelles conjoncturelles positives nous offrent des résultats tangibles. Aux États-Unis, 4,8 millions de postes ont déjà à nouveau été créés au mois de juin, sachant que le taux de chômage a chuté à 11,1%. Au mois d'avril, celui-ci s'élevait encore à 14,7%.

La forte reprise se manifeste également dans le comportement des acheteurs. Les consommateurs reprennent de plus en plus confiance. En Chine, le produit national a presque retrouvé son niveau de l'année précédente. Au mois de juin, les ventes automobiles ont été excellentes (+11% par rapport à l'année précédente et +4% par rapport au mois précédent).

Par ailleurs, le trafic aérien reprend progressivement avec la période des vacances, entraînant alors une reprise dans une série de services en lien avec l'industrie aérienne, même si les voyages d'affaires restent encore bien moins fréquents qu'au cours de l'année précédente. Toutefois, cette reprise progressive du trafic aérien a quelque peu redonné vie aux valeurs d'infrastructures. Philip Lane, économiste en chef de la Banque centrale européenne, perçoit des signes de reprise dans la zone euro.

La semaine dernière, l'Allemagne a repris la présidence de l'UE. Ainsi, un nouvel événement majeur vient s'ajouter à la carrière sans précédent de la chancelière allemande Angela Merkel, laquelle est appréciée bien au-delà des frontières germaniques. Parallèlement à cette prise de fonction, et également grâce à la politique intelligente du gouvernement, l'Allemagne retrouve le chemin de la croissance. L'institut munichois Ifo prévoit une croissance économique de 6,9% au troisième trimestre et 3,8% au quatrième trimestre. Après l'effondrement sans précédent, on se dirige à grands pas vers une tendance à nouveau à la hausse. Le produit intérieur brut aura connu une chute de près de 6% au total sur toute l'année, mais devrait tout autant progresser l'année prochaine.

Le moral économique dans l'ensemble de la zone euro s'est nettement amélioré au mois de juin par rapport à la baisse connue pendant la crise de la Covid-19. L'indicateur de sentiment économique (ESI), recueilli par la Commission européenne, a progressé de 8,2 points par rapport au mois précédent, atteignant ainsi une valeur de 75,7. Il s'agit de la plus forte hausse jamais mesurée. Avec les toutes dernières augmentations, les effondrements des mois de mars et d'avril ont déjà été grandement compensés. Le moral s'était déjà un peu amélioré au mois de mai.

Par ailleurs, les premiers résultats du développeur de vaccins allemand Biontech, qui a commencé à réaliser des tests de masse avec un vaccin Covid-19 en collaboration avec le groupe Pfizer, sont encourageants. Il y aura bien un après-Corona, même si certains États des États-Unis et d'Amérique latine se trouvent actuellement en plein cœur de la première vague.

Le SMI a terminé la semaine à 10'126 points (+0,8%).

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'125.8	-4.6%
SPI	12'521.9	-2.5%
DAX €	12'528.2	-5.4%
Euro Stoxx 50 €	3'294.4	-12.0%
S&P 500 \$	3'130.0	-3.1%
Dow Jones \$	25'827.4	-9.5%
MSCI EM \$	1'033.1	-7.3%
MSCI World \$	2'226.4	-5.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	236.2	+0.3%
SBI Dom Non-Gov TR	117.7	-1.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	421.1	-3.5%
SXI RE Shares	2'893.1	-11.6%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	40.7	-33.4%
Or (CHF/kg)	53'883.6	+13.9%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0629	-2.1%
USD/CHF	0.9458	-2.1%
EUR/USD	1.1248	+0.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.68	-0.8	-0.6
EUR	-0.42	-0.5	-0.2
USD	+0.28	+1.0	+2.0

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.39	-0.6	-0.4
EUR	-0.45	-0.5	-0.1
USD	+0.67	+0.3	+1.0

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+1.0%	+1.2%
Zone euro	+0.2%	+1.6%	+1.9%
Etats-Unis	+0.6%	+1.6%	+2.2%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-3.0%	+1.5%	+1.5%
Zone euro	-4.0%	+1.8%	+1.6%
Etats-Unis	-4.0%	+2.2%	+2.0%
Global	-2.5%	+3.0%	+3.2%

## Sujet de la semaine: Les actions européennes dans les bonnes grâces des investisseurs institutionnels

Alors que l'évolution de la pandémie aux États-Unis attire de plus en plus l'attention des investisseurs, l'Europe a progressé en silence. Les décideurs politiques ont rapidement fait en sorte de limiter la pandémie et d'en atténuer les conséquences. C'est une des raisons pour lesquelles certains investisseurs commencent à surpondérer l'Europe.

Pendant longtemps, les actions européennes ont été méprisées. Toutefois, le BlackRock Investment Institute déclare désormais que les actions européennes vont réaliser une superperformance dans un avenir proche. Les propos de BlackRock ont de l'importance car il s'agit là du plus grand investisseur à l'échelle internationale, qui conseille de nombreux clients institutionnels. Dans sa lettre publiée au milieu de l'année, BlackRock mettait l'accent sur les différentes politiques à l'échelle internationale ainsi que les mesures mises en œuvre dans le domaine de la santé publique, et l'Europe sort du lot. Alors que les nombres de cas quotidiens dans les grandes villes européennes diminuent, ils augmentent encore aux États-Unis et retardent la relance économique. Par conséquent, BlackRock a fini par entreprendre une surpondération dans les actions européennes et à adopter une position neutre, plus prudente, concernant les actions américaines.



Désormais, la conjoncture européenne a vraiment le vent en poupe, soutenue par des impulsions politico-monétaires et fiscales. Des pays tels que la France et l'Angleterre ont mis en œuvre des plans conjoncturels bien plus importants que ce qui était attendu. Par ailleurs, le EU Recovery Programme, lourd de 750 milliards d'euros, prévoit d'augmenter à présent les dépenses sans accabler les pays de l'UE de nouvelles dettes. Les optimistes perçoivent même ici une révolution générale, tendant vers une approche plus dynamique et plus affirmée dans la conception politique européenne. Si ceci venait à se confirmer, ceci pourrait marquer une sorte de tournant dans la perception de l'Europe par les investisseurs (qui, actuellement, est très faible) et inciter de plus grands investissements.

Les toutes dernières données ont affiché d'importants signes de reprise. Les données éclair de l'indice des directeurs d'achats, indicateur précurseur de l'activité dans le secteur tertiaire et dans l'industrie, ont été plus fortes que ce qui était attendu. Par ailleurs, l'Europe offre également plus d'actions cycliques qui vont profiter de la reprise économique.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

- 6 juillet 2020 États-Unis: indice des directeurs d'achat ISM pour les services au mois de juin
- 8 juillet 2020 France: rapport de la Banque centrale concernant la situation conjoncturelle au mois de juin
- 9 juillet 2020 États-Unis: demandes de chômage au cours de la première semaine de juillet
- 10 juillet 2020 Canada: situation de l'emploi et chômage au mois de juin

## Zugerberg Finanz journée de randonnée «À la conquête du Zugerberg» - s'inscrire maintenant

Le vendredi 21 août 2020 aura lieu la 12<sup>e</sup> édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Nous partons à la conquête de notre merveilleuse montagne locale. Cette randonnée vous promet une expérience formidable et une vue à couper le souffle sur Zoug, le lac, la commune d'Unterägeri ainsi que sur les Alpes de Suisse centrale.

Au cours de cette randonnée, nous parcourons un total de 16 kilomètres environ, avec une durée de marche d'un peu moins de 5 heures. En raison de la longueur et du dénivelé très rude au départ, cette randonnée s'adresse uniquement à des randonneuses et randonneurs expérimentés et en bonne santé.

Pour en savoir plus sur l'itinéraire et le lieu de rencontre, veuillez consulter le flyer.

### Flyer

Grands ou petits, en famille, entre ami(e)s, en groupe ou seul(e), la journée de randonnée de Zugerberg Finanz doit être une expérience unique pour tous. Nous sommes impatients à l'idée de discuter, parler métier ou tout simplement bavarder en toute décontraction avec vous, en chemin.

Vous aussi, partez en randonnée avec nous et inscrivez-vous avant le vendredi 14 août 2020 dernier délai. Pour obtenir de plus amples informations et vous inscrire, rendez-vous sur notre site Web.

### Inscription

Cordialement,  
Timo Dainese

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 03/07/2020. Images: unsplash.com, ©BioNTech SE 2020, all rights reserved