



Les résultats semestriels font leur arrivée

Une série de résultats semestriels est arrivée. Dans les semaines à venir, d'autres valeurs auront pour effet de centrer l'attention non plus sur l'évolution macroéconomique mais sur les tendances microéconomiques. Les taux de croissance des bénéficiaires sont impressionnants et resteront à un niveau élevé pendant plusieurs trimestres, à condition que la reprise conjoncturelle se poursuive. D'où l'attention persistante accordée aux derniers indicateurs macroéconomiques. Les données économiques mondiales se sont améliorées en juin pour la treizième fois consécutive. Toutefois, on voit se profiler d'importants écarts entre la Chine (ralentissement de la dynamique), les Etats-Unis (vitesse de croissance la plus élevée) et l'Europe (accélération de la dynamique).

Après un premier semestre presque parfait, le second semestre sera probablement un peu plus difficile pour les investisseurs. Nous tablons sur une poursuite de la hausse des cours, marquée toutefois par une volatilité légèrement accrue. Il existe encore une certaine marge de manœuvre tant au niveau des actions que des obligations d'entreprises. Il reste essentiel d'agir de manière disciplinée et sélective. S'agissant des actions, les comparaisons annuelles posent problème. En raison des semaines et mois de confinement au deuxième trimestre 2020, les chiffres en glissement annuel sont exceptionnels. A fortiori, il sera important d'observer attentivement les prévisions.

Diverses banques centrales dans des pays émergents en forte croissance sont désormais exposées à une pression inflationniste accentuée. Réagiront-elles en relevant leurs taux directeurs, comme cela fut le cas dernièrement en Turquie, au Brésil et en Russie? Si l'inflation et la stabilité financière sont un sujet de préoccupation pour les uns, les pays émergents asiatiques sont confrontés à un tout autre problème. En raison du taux de vaccination toujours bas, le variant Delta peut s'y propager, assombrissant les perspectives économiques. Au Japon, ce n'est pas la demande de rester chez soi et l'absence de spectateurs aux Jeux olympiques qui vont inciter à acheter.

La semaine dernière, des avertissements concrets à la suite de données conjoncturelles décevantes nous sont parvenus de la Chine. Ces données ont provoqué jeudi la dégringolade des marchés boursiers pendant toute une journée aux quatre coins du monde. Dans les trimestres qui viennent, la Chine devrait afficher une croissance nettement plus lente. Ce sera aussi le cas de certaines entreprises industrielles suisses qui ont eu ces dernières années, directement et indirectement, un lien de plus en plus fort avec la Chine.

Cependant, toute tendance à la dégringolade provoque en réaction des achats de suivi. Vendredi, les places boursières se sont redressées dans le monde entier. Il s'agit là d'un signal typique indiquant qu'un grand nombre d'investisseurs est toujours sous-investi. Nombreux sont les investisseurs qui, au printemps 2020, ont quitté les actions, du moins partiellement, et qui depuis observent à la loupe le rallye suivant et attendent toujours des cours d'entrée favorables. Le Swiss Market Index (SMI) a clôturé la semaine à un niveau quasi inchangé de 11 989 points (+0,2% par rapport à la semaine précédente).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'989.8	+12.0%
SPI	15'408.9	+15.6%
DAX €	15'687.9	+14.4%
Euro Stoxx 50 €	4'068.1	+14.5%
S&P 500 \$	4'369.6	+16.3%
Dow Jones \$	34'870.2	+13.9%
Nasdaq Composite \$	14'701.9	+14.1%
MSCI EM \$	1'318.2	+2.1%
MSCI World \$	3'053.1	+13.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	232.1	-3.5%
SBI Dom Non-Gov TR	120.4	+0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	522.7	+8.1%
SXI RE Shares	3'284.0	+7.5%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.6	+53.7%
Or (CHF/kg)	53'178.4	-1.6%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0857	+0.4%
USD/CHF	0.9147	+3.3%
EUR/USD	1.1876	-2.8%

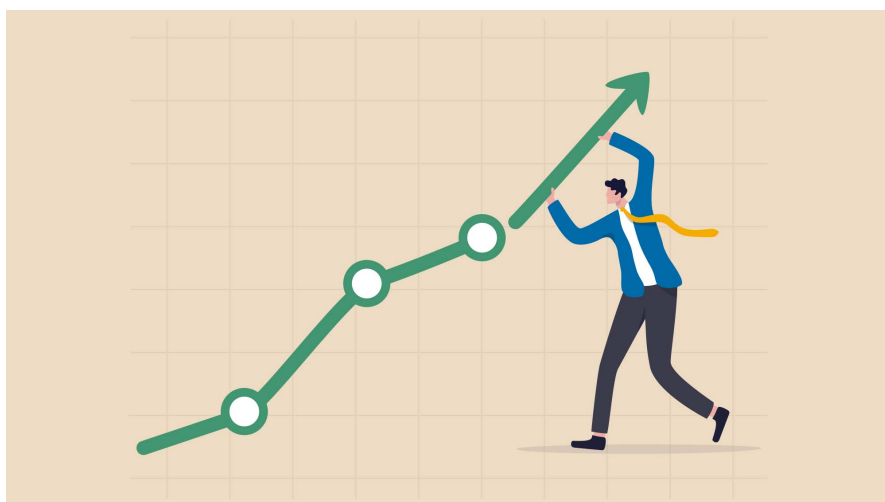
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.55	-0.6	-0.5 -0.6 -0.4
USD	+0.13	0.0	+0.3 0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.29	-0.6	-0.4 -0.3 -0.1
EUR	-0.34	-0.6	-0.3 -0.2 +0.2
USD	+1.36	+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 : Un trimestre record pour les entreprises



Jamais auparavant on n'avait observé un trimestre marqué par autant d'«avertissements positifs sur les résultats». Au cours du deuxième trimestre 2021, de nombreuses entreprises ont dû annoncer une meilleure évolution de leurs bénéfices que prévu initialement. C'est pourquoi il n'est guère surprenant que les prévisions de bénéfices aux Etats-Unis et en Europe aient été revues à la hausse au cours des derniers mois comme jamais auparavant depuis l'an 2000. Des hausses qui s'expliquent aussi par l'assouplissement des restrictions pour la lutte contre la pandémie.

Ces derniers mois, le regard porté sur les entreprises cycliques est resté sceptique. A cet égard, il y a certainement encore un fort potentiel d'amélioration. Cela s'applique aussi aux valeurs d'assurance qui sont «en proie» à de faibles rendements obligataires. Bien que l'inflation sous-jacente ait atteint un taux de 3,8% aux Etats-Unis, le rendement des bons du Trésor américain à dix ans a chuté à 1,3%, alors qu'il était encore de 1,8% en mars. En d'autres termes: les rendements réels des emprunts d'Etat sont devenus nettement plus négatifs, ayant pour effet un déplacement de plus en plus fort des investissements à long terme vers les placements réels.

Les acteurs du marché considèrent que l'augmentation de l'inflation est un phénomène purement temporaire. Les fournisseurs de participations non cotées dans des capitaux étrangers et des capitaux propres devraient en profiter. Les activités de private debt et de private equity avec leurs primes d'illiquidité et de complexité sont les points forts de Partners Group. Nous sommes impatients de savoir si cela va se refléter dans l'afflux de nouveaux capitaux du premier semestre.

Nous restons prudents vis-à-vis du génie mécanique: rares sont ceux qui sont capables de faire face à la concurrence chinoise. L'association professionnelle Swissmem et son pendant allemand VDMA ont constaté que les constructeurs de machines chinois s'étaient récemment hissés au rang de plus grands exportateurs du monde. La République populaire de Chine poursuit sa stratégie «made in China 2025» consistant à occuper la première place au niveau mondial, dans un domaine où les constructeurs de machines suisses et allemands étaient considérés comme les leaders du marché des décennies durant. La Chine construit désormais plus de machines et d'équipements que l'Allemagne, les Etats-Unis, le Japon et l'Italie réunis.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 12 juillet 2021 Chine / Etats-Unis : balance commerciale et inflation sous-jacente (juin)
- 13 juillet 2021 Royaume-Uni : inflation et inflation sous-jacente (juin)
- 14 juillet 2021 Etats-Unis : évolution de l'emploi, indice Empire State et indice de la Fed de Philadelphia (juillet)
- 15 juillet 2021 Etats-Unis : confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juillet)

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 09/07/2021. Images: stock.adobe.com