



## En plein boom économique

Les banques centrales américaines ont commencé la saison des résultats et rapporté un rebond sensible des bénéfices. Une situation similaire est attendue en Europe, les résultats d'assurances faisant l'objet d'une attention particulière dans le secteur financier. Cette branche a été très malmenée l'année dernière et fortement limitée sur le plan financier. Au vu des taux de solvabilité toujours élevés, les autorités de surveillance ne seront plus en mesure cette année d'empêcher des paiements de dividendes plus élevés et des programmes de rachat de titres. En d'autres termes: les perspectives sont bonnes dans un contexte de valorisations très équitables et de couverture importante en capital.

L'actuelle gestion de la pandémie n'a rien à voir avec la crise financière mondiale de 2008/09. Fondé par les principaux pays industrialisés et émergents, le Financial Stability Board (FSB) a publié la semaine dernière un rapport sur les leçons provisoires tirées de la pandémie en matière de stabilité financière. D'après ce rapport, la pandémie représente le premier vrai défi pour le système financier mondial depuis la mise en place des réformes du G20 suite à la crise financière de 2008. Grâce aux réformes et aux réactions décisives des politiques internationales, le système financier mondial a fait preuve de résistance jusqu'à présent. Le FSB a notamment souligné l'importance de l'efficacité des mesures de précaution pour la gestion opérationnelle des risques ainsi que de la nécessité d'améliorer la préparation des établissements financiers à la gestion des crises.

Les derniers chiffres de l'inflation ont été pris avec beaucoup de calme. En juin, le renchérissement en Allemagne a chuté à 2,3 %. La Banque centrale européenne a pour objectif clair et net un taux d'inflation de 2 % à moyen terme. Même les places boursières aux Etats-Unis ont bien réagi aux chiffres de l'inflation américaine, qui ont été légèrement plus élevés que prévu: l'inflation sous-jacente pour le mois de juin a été mesurée à 4,5 % et la valeur totale à 5,4 %. La forte demande d'automobiles, qui concerne même les voitures d'occasion, et la pénurie de semi-conducteurs pour les voitures neuves ont été à l'origine d'une hausse considérable des prix, tout comme de ceux des services de voyage. Si l'on exclut ces facteurs, une hausse modérée des prix se profile aussi à l'horizon américain.

Partners Group a revu à la hausse ses prévisions concernant la levée de nouveaux fonds pour cette année, ce qui pourrait bien marquer un nouveau record. Le sous-traitant industriel Bossard a présenté les meilleurs résultats semestriels de son histoire. A l'instar de Richemont, le géant de l'horlogerie et de la bijouterie Swatch a publié des chiffres convaincants pour les mois de janvier à juin. Le chiffre d'affaires de Swatch devrait être supérieur à celui de 2019, année antérieure à la crise, tandis que l'action se situe toujours à un niveau nettement inférieur. Nestlé est également sur le point de connaître une année record. En amont de la publication de rapports optimistes, les bons de jouissance de Roche ont atteint leur plus haut historique. Pour la deuxième fois consécutive, le Swiss Market Index (SMI) a clôturé la semaine à 12 026 points (soit +0,3 % par rapport à la semaine précédente).

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'026.5	+12.4%
SPI	15'460.3	+16.0%
DAX €	15'540.3	+13.3%
Euro Stoxx 50 €	4'035.8	+13.6%
S&P 500 \$	4'327.2	+15.2%
Dow Jones \$	34'687.9	+13.3%
Nasdaq Composite \$	14'427.2	+11.9%
MSCI EM \$	1'340.1	+3.8%
MSCI World \$	3'024.7	+12.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	233.1	-3.0%
SBI Dom Non-Gov TR	120.4	+0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	519.9	+7.5%
SXI RE Shares	3'289.2	+7.7%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.8	+48.0%
Or (CHF/kg)	53'561.9	-0.9%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0856	+0.4%
USD/CHF	0.9194	+3.9%
EUR/USD	1.1806	-3.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.56	-0.6 - -0.5	-0.5 - -0.3
USD	+0.13	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.30	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.39	-0.2 - 0.0	0.0 - +0.2
USD	+1.29	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.0%
Zone euro	+1.7%	+1.5%	+1.5%
Etats-Unis	+3.5%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.5%	+3.0%	+1.8%
Zone euro	+4.4%	+4.6%	+2.2%
Etats-Unis	+6.8%	+4.0%	+2.5%
Global	+6.2%	+4.7%	+3.8%

## Sujet de la semaine : Regard sur l'année 2022



Dans les rapports relatifs au premier semestre 2021, l'intérêt est centré sur les déclarations relatives à l'avenir. Les comparaisons entre le deuxième trimestre 2021 et le trimestre de l'année précédente en plein cœur de la pire phase de la pandémie ne laissent guère place à l'interprétation. Le regard est plutôt tourné vers l'année qui vient. En conséquence, tout le monde s'arrache les informations fiables quant aux perspectives pour 2022/23.

D'ici à la fin du mois d'août, pratiquement toutes les entreprises de l'indice Stoxx Europe 600 auront publié leurs rapports concernant le premier semestre, y compris la trentaine de sociétés suisses incluses dans cet indice. Au second trimestre, les prévisions de bénéfices pour toute l'année 2021 ont été révisées à la hausse de 8 %. Désormais, on attend pour toute l'année 47 % de bénéfices en plus par rapport à 2020. A elles seules, les prévisions pour le deuxième trimestre ont progressé de 17 %.

Cependant, pour justifier les valorisations actuelles, il faut regarder plus loin dans l'avenir. L'évolution des bénéfices devrait se poursuivre en 2022/23. Actuellement, les perspectives économiques pour l'Europe en 2022 demeurent nettement meilleures que pour l'année 2021. Il existe un risque de surchauffe (modérée), étant donné que la conjoncture, dynamisée par la politique monétaire et fiscale, est sur le point de combler l'écart avec le potentiel de production en raison de la forte demande.

Par ailleurs, certaines des attentes formulées sont trop élevées. Le cours de l'action de Siemens Energy, une société du DAX, a reculé de 13 % la semaine dernière en raison de l'opposition farouche des citoyens aux parcs éoliens terrestres. Celle-ci ne fait que retarder les investissements nécessaires dans la transition énergétique. Mais une action porteuse d'avenir peut se remettre relativement vite d'une dégringolade. Nous avons renforcé la position de SAP lorsqu'elle est tombée temporairement en dessous de 100 euros à l'automne dernier. Désormais, le cours de l'action dépasse à nouveau les 125 euros.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 20 juillet 2021 Royaume-Uni : évolution des prix des logements au mois de juillet
- 21 juillet 2021 Zone euro : CEB Lending Survey (procédure d'octroi de crédits bancaires) au mois de juillet
- 22 juillet 2021 Zone euro : réunion de la Banque centrale européenne (BCE) au mois de juillet
- 23 juillet 2021 Zone euro / Etats-Unis : indice global des directeurs d'achat Markit au mois de 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 13<sup>ème</sup> édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Après plus d'un an, nous sommes impatients de marcher en votre compagnie dans notre magnifique montagne locale. Le sentier de randonnée a une longueur d'environ 17 kilomètres avec une durée de marche de près de 5 heures. Il est donc réservé aux randonneurs chevronnés présentant une condition physique adaptée. La randonnée se terminera en beauté par un apéritif dans le parc du Lüssihof.

[S'inscrire](#)

## Zugerberg Finanz KidsDay 2021

Le mercredi 18 août 2021 aura lieu la 7<sup>ème</sup> édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen. 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. Vous pouvez inscrire votre/vos enfant(s) en cliquant sur le lien ci-dessous.

[S'inscrire](#)

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

L'enregistrement vidéo de notre Conseil consultatif en matière économique et financière de juin 2021 est terminé. Nous vous invitons 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.

[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 16/07/2021. Images: stock.adobe.com