



## L'actualité reste positive

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine à 12 130 points (soit +1,6 % depuis le début du mois). La grande banque UBS a fait bonne figure, celle-ci ayant vu son cœur d'activité s'accroître plus rapidement que de nombreux concurrents. Après un début d'année modéré, Novartis a également vu son résultat augmenter sensiblement au deuxième trimestre. Au premier trimestre, la pandémie avait empêché les patients de consulter leurs médecins, ayant un impact négatif sur les activités. Au deuxième trimestre, les campagnes de vaccination mondiales ont porté leurs fruits, entraînant une nette augmentation des bénéfices du groupe (+55 %).

Le chiffre d'affaires semestriel de Roche a également dépassé les attentes; à l'instar de Novartis, les activités pharmaceutiques y ont progressé. Si la petite division Diagnostic a profité des tests Covid-19, les produits «récents» les plus rentables ont été Tecentriq (+29 %) et Hemlibra (+45 %), des médicaments utilisables de manière polyvalente dans le traitement du cancer, ainsi qu'Ocrevus (+23 %) utilisé pour traiter la sclérose en plaques. Ils visent à compenser la perte prévisible du chiffre d'affaires d'Avastin, de Herceptin et de Rituxan. Roche dispose, en outre, de 12 projets en phase III et d'un nombre record de 18 principes actifs durant la phase de développement ultérieure. Grâce à ce pipeline de produits prometteur, l'actualité de l'entreprise devrait être au beau fixe dans les dix-huit mois qui viennent.

Les fournisseurs de biotechnologies et de produits pharmaceutiques Lonza (+7 % depuis le début du mois) et Sika (+6 %) ont également connu une forte hausse. Chez Lonza, les attentes même les plus optimistes ont été dépassées. Sa marge a été marquée par une évolution particulièrement réjouissante due à un contrôle rigoureux des coûts et à des mesures de productivité. La marge de Sika, un fabricant de produits chimiques pour le bâtiment et d'adhésifs, a grimpé pour la première fois à 15 % et ce, en dépit de la hausse du coût des matières premières. Grâce à une série de mesures, la société a enregistré au premier semestre un bénéfice net de 0,5 milliard de francs suisses (+80 %). Les perspectives restent excellentes.

Le groupe d'inspection et d'audit SGS (+3 % depuis le début du mois), dont le siège se situe à Genève, a réussi son accélération de croissance espérée au deuxième trimestre. Au premier semestre, SGS a affiché une progression bien plus importante qu'il y a un an (+17 %) et ses bénéfices ont nettement augmenté (+41 %). La croissance de son chiffre d'affaires a été plus forte que prévu par le marché. Si l'Asie a une fois encore été le moteur, l'Amérique et l'Europe ont elles aussi connu une croissance à deux chiffres. SGS, dont le patron Frankie Ng est de nationalité chinoise et suisse, sait lire l'évolution du marché de l'audit et de l'inspection. En effet, les activités définies comme des champs de croissance ont été les plus dynamiques et, en même temps, les plus rentables. D'ores et déjà été communiqués en mai à l'occasion de la journée des investisseurs, les nouveaux objectifs à moyen terme d'ici 2023 sont ambitieux, visant une croissance dans la partie haute de la fourchette de pourcentage.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'130.8	+13.3%
SPI	15'597.5	+17.0%
DAX €	15'669.3	+14.2%
Euro Stoxx 50 €	4'109.1	+15.7%
S&P 500 \$	4'411.8	+17.5%
Dow Jones \$	35'061.6	+14.6%
Nasdaq Composite \$	14'837.0	+15.1%
MSCI EM \$	1'311.3	+1.6%
MSCI World \$	3'072.4	+14.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	234.8	-2.3%
SBI Dom Non-Gov TR	120.6	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	520.4	+7.7%
SXI RE Shares	3'273.3	+7.1%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	72.3	+48.9%
Or (CHF/kg)	53'269.1	-1.4%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0823	+0.1%
USD/CHF	0.9194	+3.9%
EUR/USD	1.1771	-3.6%

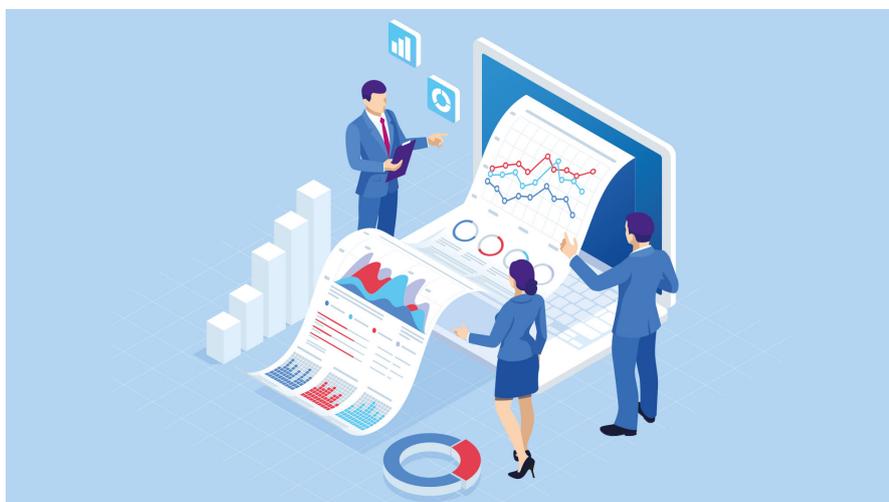
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.56	-0.6	-0.5 -0.5 -0.3
USD	+0.13	0.0	+0.3 0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.36	-0.2	0.0 -0.2 +0.1
EUR	-0.45	-0.2	0.0 0.0 +0.2
USD	+1.28	+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 : Confirmation de la valorisation des cours



Jusqu'à présent, la plupart des rapports semestriels n'ont pas provoqué une envolée extrême, mais ils ont permis de maintenir le marché boursier au même niveau. Il s'agissait essentiellement de soutenir la hausse des cours par rapport au début de l'année avec des résultats solides. Ces deux dernières semaines, presque tous y sont parvenus : Partners Group, Lonza, Sika, HBM, Givaudan, etc. Même Novartis où son PDG visionnaire Vas Narasimhan fait avancer la restructuration du groupe. Mesurée de 14 fois les bénéfices, la valorisation de l'action est modérée et compte parmi les perles de dividendes avec un potentiel d'avenir.

La mutation de Nestlé sous l'égide de Mark Schneider est également impressionnante. Si une telle action peut être «banale» à court terme, nous l'affectionnons beaucoup en combinaison avec d'excellentes perspectives à long terme. Face à son éternel concurrent Unilever, le groupe a considérablement évolué. Ce dernier a fait état d'une hausse importante du coût des matières premières pour ses produits, allant des shampoings aux glaces alimentaires, en passant par les lessives, et a présenté un résultat décevant.

Le géant Volkswagen est lui aussi en pleine mutation, ses actions étant toujours affectées par la perte de réputation des moteurs diesel manipulés. Mais comme Daimler, il change complètement de cap. Cette année déjà, Volkswagen vendra près d'un million de voitures électriques. Ainsi, le leader incontesté du marché européen des voitures électriques pourrait bien dépasser l'actuel leader du marché américain (Tesla) plus tôt que prévu à l'échelle mondiale. Si la position des deux concurrents est ouverte en Chine, Volkswagen y a une position forte et vend plus d'une voiture sur deux. Les Volkswagen ID.3 et ID.4 ainsi que les véhicules haut de gamme Audi e-tron et Porsche Taycan connaissent un franc succès.

La faible valorisation (l'action coûte sept fois le bénéfice annuel) devrait bientôt faire partie du passé. Derrière le groupe Volkswagen, Stellantis (Jeep, Peugeot, Opel) revendique la deuxième place sur le marché européen des voitures électriques. Dans le domaine de l'électromobilité, Stellantis en est arrivé à un point tel que la société cessera avant terme de racheter des milliards de crédits carbone à Tesla. Ceci consolide le résultat de Stellantis et représente pour Tesla un nouveau recul pour ses liquidités déjà ébranlées.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 26 juillet 2021 Allemagne : situation actuelle et attentes de l'Ifo, climat des affaires (juillet)
- 27 juillet 2021 Etats-Unis : confiance des consommateurs Conf. Board, indice de la Fed de Richmond (juillet)
- 28 juillet 2021 Zone euro : confiance des consommateurs (juillet)
- 30 juillet 2021 Zone euro / Etats-Unis : moral économique (juillet) / dépenses de consommation privées (deuxième trimestre)

## 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 23/07/2021. Images: stock.adobe.com