



Les prises de bénéfices réalisées marquent les marchés boursiers

Une grande partie des rapports d'entreprises du trimestre précédent est désormais connue. Dans l'ensemble, ces rapports sont encourageants. Cependant les tensions grandissantes entre les États-Unis et la Chine ainsi que l'augmentation rapide des taux d'infection aux États-Unis et en Amérique latine ont récemment conduit à des prises de bénéfices sur les marchés boursiers. Après une augmentation rapide, il s'agit d'une consolidation saine.

En outre, toutes les données économiques n'ont pas évolué comme prévu. Aux États-Unis, les taux hebdomadaires de chômage ont été source de déception. En outre, les attentes très élevées de certains titres technologiques n'ont pas pu être satisfaites, ce qui s'est immédiatement fait ressentir en bourse.

En Europe, la situation semble au contraire bonne. Le moral des entreprises dans la zone euro a continué à se regonfler. L'indice des directeurs d'achat calculé par l'institut de recherche IHS Markit a augmenté à 54,8 points et annonce ainsi pour le troisième trimestre une croissance conjoncturelle. Cela signifie que la récession est terminée pour le moment. Comparé au dollar, l'euro a augmenté à un record annuel de presque 1,17 (+4% depuis le début de l'année).

Enfin, le Swiss Market Index (SMI) se situe à 10'214 points. Ce chiffre est inférieur de 1,9% à celui de la semaine précédente et est principalement attribuable à la performance des actions des deux géants pharmaceutiques Novartis (en baisse d'environ -5% la semaine dernière) et Roche (-7%). En revanche, d'autres titres pharmaceutiques dans les portefeuilles ont évolué de manière satisfaisante: Lonza (+3%) et HBM Healthcare ainsi qu'une partie du fournisseur pharmaceutique Siegfried (chacun +5%). HBM Healthcare a pu augmenter ses bénéfices de manière significative au cours du dernier trimestre et Lonza a fourni de bons résultats semestriels. En revanche, les ventes du groupe Roche ont baissé de 15% en mai du fait de la situation des devises. Le fournisseur dans le domaine du bâtiment Sika n'a également pas été épargné par la crise du coronavirus. Au premier semestre, une «croissance» organique de -10,5% s'est fait ressentir. Cependant, selon le CEO Paul Schuler, Sika est parvenu à gagner d'autres parts de marché, ce qui a réjoui les investisseurs (+4%).

Nous avons inclus le contrôleur des marchandises SGS, basé à Genève, dans différents portefeuilles basés sur un seul stock. Ce groupe résistant à la conjoncture offre des services dans les domaines des tests, de la vérification, des essais physiques et de la certification. Environ 93'000 collaborateurs travaillent dans le réseau de SGS dans plus de 1800 succursales et laboratoires dans plus de 120 pays. La baisse des marges a été limitée au premier semestre de l'année. Le flux de trésorerie disponible a augmenté à 310 millions de francs (+44%). Un rendement de presque 19% a été obtenu sur le capital investi. En pleine crise de la COVID-19, SGS a pu lever 500 millions de francs suisses grâce à deux obligations en francs suisses, à un coupon de 0,45 % pour l'obligation de 3,5 ans et de 0,95% pour celle de 6 ans. Cela illustre également la popularité du groupe parmi les investisseurs obligataires.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'214.2	-3.8%
SPI	12'646.7	-1.5%
DAX €	12'838.1	-3.1%
Euro Stoxx 50 €	3'310.9	-11.6%
S&P 500 \$	3'215.6	-0.5%
Dow Jones \$	26'469.9	-7.2%
MSCI EM \$	1'060.5	-4.9%
MSCI World \$	2'291.6	-2.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	238.8	+1.4%
SBI Dom Non-Gov TR	118.1	-1.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	425.8	-2.4%
SXI RE Shares	2'786.0	-14.9%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	41.1	-32.8%
Or (CHF/kg)	56'294.6	+19.0%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0731	-1.1%
USD/CHF	0.9206	-4.7%
EUR/USD	1.1656	+3.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.70	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.44	-0.5 - -0.2	-0.2 - +0.0
USD	+0.25	+0.0 - +0.3	+0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.46	-0.6 - -0.4	-0.5 - +0.0
EUR	-0.47	-0.5 - -0.1	-0.5 - +0.0
USD	+0.59	+0.6 - +0.9	+0.6 - +0.9

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+0.5%	+1.2%
Zone euro	+0.5%	+1.0%	+1.5%
Etats-Unis	+1.0%	+1.6%	+2.4%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-5.0%	+5.0%	+2.0%
Zone euro	-6.6%	+6.0%	+1.6%
Etats-Unis	-7.4%	+3.0%	+2.0%
Global	-6.0%	+5.4%	+3.5%

Sujet de la semaine: Regarder au-delà du 2ème trimestre

Ces jours-ci, nous sommes parfois confrontés à des nouvelles économiques bouleversantes du 2ème trimestre 2020. Certains rapports estiment le trimestre respectif pour l'ensemble de l'année. Cela peut alors conduire au fait que l'économie américaine, par exemple, devrait connaître un effondrement économique de -9% au deuxième trimestre. Extrapolé à un an, cela signifie une chute de 36%. La signification ultime de ce nombre est décidée par la personne qui doit interpréter les chiffres.

On pourrait également voir les États-Unis sous un autre angle: en juin, la vente de maisons a encore augmenté de 21%. La confiance revient également parmi les sociétés cotées en bourse. Jusqu'à présent, 77% des entreprises qui ont déjà publié leurs résultats du deuxième trimestre ont dépassé les attentes des analystes.



En effet, les signaux de l'avenir restent décisifs pour de nombreux acteurs des marchés boursiers en cette saison des résultats. Nous n'avons pas été surpris par l'effondrement des ventes de médicaments de Roche en mai, mais nous avons plutôt été heureux qu'une grande partie du terrain perdu ait pu être rattrapée au cours du second semestre et que les prévisions pour l'ensemble de l'année n'aient pas été modifiées. Après un mauvais mois de mai, les ventes en juin ont déjà augmenté de 3% en monnaie locale; cette tendance s'est poursuivie durant la première moitié de juillet.

Dans le cas du groupe d'inspection des marchandises SGS également, notre décision d'investissement était fondée non pas sur une légère baisse des marges, mais sur une gestion rigoureuse des coûts et sur la certitude que les ventes se redresseront au cours du second semestre et surtout en 2021.

Le fournisseur dans le domaine du bâtiment Sika, dont les actions sont déjà valorisées à leur juste valeur, nous a également convaincus qu'il était déjà possible de réaliser une légère croissance organique en juin. En Chine, les ventes en juin ont même de nouveau affiché une croissance à deux chiffres. Nous regardons bien au-delà du deuxième trimestre et voyons les perspectives à plus long terme d'une croissance supérieure à la moyenne et d'une amélioration significative des marges.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

27 juillet 2020	Allemagne: climat des affaires IFO au mois de juillet
28 juillet 2020	États-Unis: confiance des consommateurs au mois de juillet
30 juillet 2020	Allemagne / Zone euro / États-Unis: évolution conjoncturelle réelle du 2ème trimestre
31 juillet 2020	États-Unis: dépenses réelles de consommation des ménages privés en juin

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

Le vendredi 21 août 2020 aura lieu la 12^e 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 24/07/2020. Images: Andreas Busslinger, Maurice Pedergnana