



Les marchés se portent toujours bien

En juillet, les marchés boursiers ont poursuivi leur hausse suite à la publication d'une série de résultats d'entreprise étonnamment solides. Le Swiss Market Index (SMI) a terminé le mois de juillet à 12 116 points : soit +1,5 % par rapport au mois précédent et +13,2 % par rapport au début de l'année. Cependant, le mois de juillet a également été marqué par des reculs. Néanmoins, le scénario rencontré lors de la récente reprise a toujours été le suivant : les baisses sur les marchés des investisseurs, qui avaient mis leurs capitaux de côté, ont été directement mises à profit pour revenir sur les marchés.

L'amélioration de la productivité des entreprises est l'une des principales raisons expliquant le caractère durable de cette situation favorable sur les marchés boursiers. La progression de la numérisation donne lieu en maints endroits à un renforcement du contrôle des coûts et l'automatisation à une hausse de la productivité. Cela concerne, d'une part, les processus opérationnels industriels et, d'autre part, ceux liés aux services. Bien sûr, il y a toujours les courtiers en assurances à Londres qui vont à leurs rondes de négociations avec sous le bras des dossiers remplis à ras-bord de polices. Or, ce modèle, cultivé pendant des siècles, risque bien d'être anéanti par les innovations technologiques («Insurtech»). Cependant, cette ancienne pratique peut être un élément perturbateur de la numérisation.

Une autre cause principale est probablement aussi la dynamique de la croissance. Nous nous trouvons toujours aux prémices d'une reprise durable. Il existe toujours de nombreux obstacles : les retards dans les chaînes d'approvisionnement, les interruptions d'approvisionnement mais aussi le renouvellement des restrictions de la vie sociale dues à la pandémie. En Europe, l'économie réelle n'a pas encore vu la couleur du fonds de rénovation lourd de 750 milliards. D'aucuns craignent davantage une hausse de l'inflation qu'un recul sensible sur les bourses européennes. Néanmoins, les signaux émis par les marchés obligataires révèlent globalement une dominance de l'optimisme quant à l'atténuation de ces effets temporaires au printemps prochain.

Les grands acteurs technologiques américains tels que Google, Facebook et Microsoft ont également profité de la tendance de la numérisation. Ces derniers ont généré à eux trois un bénéfice de 57 milliards de dollars en un seul trimestre. Alphabet, l'action de la maison mère Google, a progressé de 56 % depuis le début de l'année. Le boom économique a fortement stimulé le marché de la publicité, ce dont a aussi profité Facebook (+31 %). Chez Microsoft (+29 %), ce sont les activités de Cloud et la croissance des opérations liées aux logiciels de sécurité qui ont fait grimper les cours.

Nestlé a également fait bonne figure. Le géant agroalimentaire continue de progresser à un rythme élevé dans les segments porteurs et profitables. Si les taux d'intérêt restent bas, le rapport cours-bénéfice de 26 (2022 : cours de 115 francs suisses; bénéfice de 4,40 francs suisses) gardera son attractivité. Sur le marché immobilier suisse, le PER négocié en bourse est bien plus élevé face à des perspectives de croissance relativement faibles.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'116.8	+13.2%
SPI	15'578.3	+16.9%
DAX €	15'544.4	+13.3%
Euro Stoxx 50 €	4'089.3	+15.1%
S&P 500 \$	4'395.3	+17.0%
Dow Jones \$	34'935.5	+14.1%
Nasdaq Composite \$	14'672.7	+13.8%
MSCI EM \$	1'277.8	-1.0%
MSCI World \$	3'069.3	+14.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	235.4	-2.1%
SBI Dom Non-Gov TR	120.7	+0.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	520.8	+7.7%
SXI RE Shares	3'308.9	+8.3%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.0	+52.4%
Or (CHF/kg)	52'837.6	-2.2%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0747	-0.6%
USD/CHF	0.9059	+2.3%
EUR/USD	1.1870	-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	-0.5 - -0.3
USD	+0.12	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.37	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.50	-0.2 - 0.0	0.0 - +0.2
USD	+1.22	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissment	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 : Les actions chinoises – quelles perspectives?



Les récentes interventions du Parti communiste (PC) dans les activités boursières ont choqué les marchés. Il accorde beaucoup de liberté aux géants technologiques, du moment que les informations personnelles sont partagées avec l'État. Lorsque les deux systèmes de paiement organisés à titre privé Alipay (d'Alibaba) et WeChat (de Tencent) sont devenus les deux plus grandes plateformes de transaction, celles-ci ont été contraintes d'accorder à l'État l'accès aux données. C'est le cas aussi de Didi, un prestataire de services de transport émergent, qui dispose de données sur les déplacements des grands hommes politiques chinois.

L'État chinois veut avoir la mainmise sur les informations sensibles concernant les faits et gestes de tous ses citoyens. Selon lui, le secteur privé doit se «soumettre entièrement» au PC dominant. Dans le cadre d'un marché de l'ordre de dizaines de milliards, Tencent s'est vu soumis par l'État à obligation d'établir un fichier de santé électronique pour chaque individu. Si, dans un premier temps, Alibaba a voulu s'opposer à une mainmise d'une telle ampleur, son fondateur Jack Ma a entre-temps quitté ses fonctions, ses attributions et sa fonction ont été transférées dans le giron du PC.

Fin juillet, une nouvelle onde de choc s'est produite sous le couvert de «la sécurité de l'État, la sécurité publique et la régulation du marché». De fait, les plateformes d'apprentissage organisées à titre privé deviennent des organisations à but non lucratif gérées par l'État, les investissements à l'étranger dans toutes les formes d'éducation sont interdits et le contenu des livres scolaires fait l'objet d'un contrôle. Le PC entend réduire l'inégalité sociale croissante en Chine et offrir des services scolaires et les formations complémentaires dans des conditions favorables et ce, dans le but également d'inciter la population à fonder des familles nombreuses. Les sociétés cotées en bourse comme le «Tal Education Group» ont aussitôt dégringolé, entraînant dans leur chute Tencent (-12 % en CHF depuis le début de l'année) et Alibaba (-15 %).

Depuis le début de l'année, la bourse chinoise évolue clairement dans les négatifs (-8 %). Pire encore, la confiance dans la stabilité de l'environnement a complètement disparu. Du jour au lendemain, le PC peut changer les règles du jeu et réduire à néant des investissements de plusieurs milliards. Toutefois, il ne faut pas éviter entièrement ce pays qui joue un rôle crucial dans l'ensemble de l'économie mondiale.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

3 août 2021	Japon : inflation sous-jacente et inflation au mois de juillet
4 août 2021	États-Unis : indice ISM des services et évolution de l'emploi au mois de juillet
5 août 2021	Zone euro : bulletin économique de la Banque centrale européenne (BCE)
6 août 2021	Zone euro / États-Unis : production industrielle au mois de juin / crédits à la consommation 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^{ème} 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^{ème} 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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 30/07/2021. Images : stock.adobe.com