



## Mauvaise humeur sur les marchés boursiers

Au cours de la semaine dernière, le Swiss Market Index (SMI) a chuté à 10005 points après une sérieuse baisse hebdomadaire. C'est 0,4% de moins qu'il y a un mois et 5,8% de moins qu'au début de l'année, mais toujours 21,6% de plus que le niveau le plus bas de l'année précédente, le 16 mars. Entre-temps, il y a deux semaines, la plupart des indices boursiers étaient sensiblement plus élevés.

Cependant, les chiffres économiques du deuxième trimestre et le nombre croissant d'infections ont récemment provoqué une mauvaise humeur sur les marchés financiers. L'épée de Damoclès d'une deuxième vague d'infection plane toujours sur le développement économique. Plus le nombre d'infections augmente, plus l'avenir immédiat des investissements à risque se complique.

La faiblesse du dollar a également provoqué une incertitude supplémentaire. La semaine dernière, son taux de change par rapport au franc suisse est tombé temporairement en dessous de 0,91 le 31 juillet. Les 50 étoiles américaines ont déjà brillé plus fort. Cependant, les experts se demandent si cela est dû à la faiblesse du dollar ou plutôt à la force de l'euro. L'euro a grimpé à 1,19, son plus haut niveau par rapport au dollar depuis le printemps 2018. En un mois, l'euro a gagné 6% en valeur. Il s'agit de la plus forte évolution mensuelle en une décennie.

Même dans le monde de la technologie, toutes les entreprises ne grandissent pas au même rythme, nous l'avons appris la semaine dernière. Les rapports trimestriels des géants technologiques Apple et Amazon ont été bien accueillis. Les bilans de Microsoft et Alphabet, l'entreprise mère de Google, ont dû encaisser plus de critiques. Le rapport technique d'Intel a échoué (-20% en une semaine). Seule la valeur boursière de la société Apple (1'653 milliards de francs) dépasse désormais de 88% l'ensemble de la valeur du titre du SMI suisse (880 milliards de francs). Les capitalisations boursières de Microsoft (1'415 milliards de CHF), Amazon (1'446 milliards de CHF) et Alphabet (954 milliards de CHF) sont toutes nettement supérieures aux valeurs cumulées de Nestlé, Roche, Novartis, etc.

Un nouveau record annuel a été atteint la semaine dernière par l'entreprise suisse de biotechnologie et de technologie médicale HBM Healthcare (+3%). L'introduction en bourse annoncée du très intéressant investissement de Cathay Biotech sous-tend l'approche à long terme de la société d'investissement qui fait preuve de patience.

Nestlé a bénéficié des habitudes de consommation en télétravail (Nespresso) et encore plus des aliments pour animaux de compagnie (Purina). Apparemment, les propriétaires d'animaux de compagnie n'ont pas économisé d'argent, même pendant la crise, lorsqu'il s'agissait de nourrir leurs compagnons à quatre pattes. Les ventes de nourriture pour animaux ont connu une hausse incroyable de 12,5% au cours du premier semestre. Cependant, le cours de l'action, comme celui d'Unilever (concurrent de Nestlé avec plus de produits d'hygiène), a baissé de 1% la semaine dernière.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'005.9	-5.8%
SPI	12'407.4	-3.4%
DAX €	12'313.4	-7.1%
Euro Stoxx 50 €	3'174.3	-15.2%
S&P 500 \$	3'271.1	+1.2%
Dow Jones \$	26'428.3	-7.4%
MSCI EM \$	1'078.9	-3.2%
MSCI World \$	2'305.0	-2.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	240.8	+2.3%
SBI Dom Non-Gov TR	118.4	-0.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	436.7	+0.1%
SXI RE Shares	2'779.1	-15.1%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	40.3	-34.6%
Or (CHF/kg)	57'991.1	+22.6%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0758	-0.9%
USD/CHF	0.9129	-5.5%
EUR/USD	1.1778	+4.9%

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	-0.54	-0.6 - -0.4	-0.5 - ±0.0
EUR	-0.56	-0.5 - -0.1	-0.5 - ±0.0
USD	+0.53	+0.6 - +0.9	+0.6 - +0.9

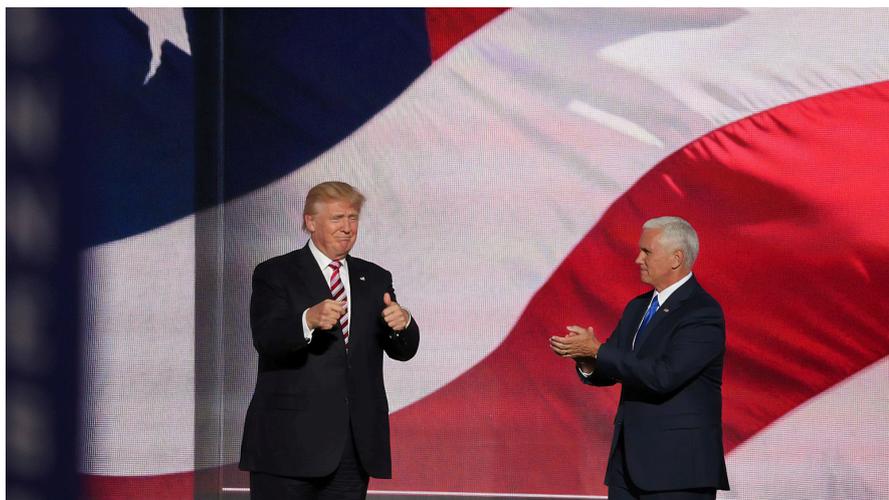
Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+0.5%	+1.2%
Zone euro	+0.5%	+1.0%	+1.5%
Etats-Unis	+1.0%	+1.6%	+2.4%

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: La vie commence à 66 ans

Quand nous étions jeunes, nous pensions qu'à 60 ans, on était «vieux». Udo Jürgens nous apprend cependant qu'à 66 ans, c'est là que la vie commence, c'est là que l'on s'amuse, c'est là que l'on se met en forme. Et certains pensent immédiatement à Angela Merkel, la chancelière allemande de 66 ans. Or, aux États-Unis, les porteurs d'espoir sont encore plus âgés. Nancy Pelosi, présidente de la Chambre des représentants, a 80 ans. Depuis près de quatre décennies, la Californienne est investie avec succès dans la politique à Washington.

Le président américain Donald Trump a 74 ans. Joe Biden, son rival démocrate, a 77 ans. Depuis de nombreuses années, il est animé par le désir de devenir président. Son âge ne l'en empêche pas. Son programme économique, empreint de protectionnisme et de nationalisme, comme celui du président sortant, se détourne des idéaux de la mondialisation.



Le programme de M. Biden, qui s'adresse aux électeurs indécis classiques, diffère sur trois points principaux. Au contraire de Trump, Biden prend au sérieux la protection du climat. Il souhaite également augmenter le salaire minimum et réclame un système de santé pour tous. Dans les États-Unis fortement touchés par le coronavirus, ce sont des sujets qui, dans certains endroits, ont une très grande importance.

Mais le chemin qui mène à la Maison Blanche reste très incertain pour Joe Biden âgé de 77 ans. Son immense avantage dans les sondages n'est pas très utile dans le système électoral américain. Il faut rappeler qu'Hillary Clinton avait obtenu près de 3 millions de voix de plus que Trump en 2016. La réélection de ce dernier n'est pas improbable, puisque le résultat électoral dépend en grande partie la responsabilité des États gouvernés par une majorité de républicains. À cela contribue la répartition actuelle des circonscriptions qui fait que l'on peut obtenir une majorité de sièges même avec une minorité de voix. Les bureaux de vote sont déterminés de façon similaire. Les États républicains n'installent souvent que très peu de bureaux de vote dans les régions où vivent les populations noires et latinos. Trump résiste donc avec véhémence au vote par correspondance.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

3 août 2020	États-Unis: indice ISM manufacturier au mois de juillet
5 août 2020	Zone euro: Indice des directeurs d'achat (PMI) pour les services au mois de juillet
6 août 2020	États-Unis: inscriptions au chômage 1ère semaine d'août
7 août 2020	Chine: Balance commerciale et courante (juillet)

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

Le vendredi 21 août 2020 aura lieu la 12<sup>e</sup> 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 31/07/2020. Images: unsplash.com