



Les actions, précieuse protection contre l'inflation

Ces dernières semaines, l'indice de référence européen Stoxx Europe 600, qui compte plus de 15% d'actions suisses, a surpris positivement par sa tendance à la hausse. En tête de lice des récentes hausses, on trouve le groupe mondial de services logistiques Deutsche Post / DHL (+7% depuis le début du mois), le plus important assureur mondial Axa (+4%) et les fournisseurs énergétiques RWE, Engie et BKW (environ +3% chacun). Les rapports encourageants publiés par les entreprises agissent comme stimulants pour les bourses.

Le fait que les attentes en termes de chiffres d'affaires aient été satisfaites, voire en grande partie dépassées, a engendré un certain soulagement parmi les investisseurs. En effet, le dernier rallye s'est caractérisé par une corrélation accrue entre actions et par une baisse de la volatilité. De plus, l'indice des directeurs d'achat de l'industrie aux États-Unis se trouve toujours, avec 52.8 points, dans une forte phase de croissance. En Allemagne, les exportations ont également atteint des volumes records. Enfin, un scénario d'hyperinflation à long terme semble de moins en moins vraisemblable.

Alors que les chiffres d'affaires ont tendance à augmenter en même temps que l'inflation, la perception des rendements évolue légèrement moins en raison des effets sur les marges bénéficiaires. Mais, en chiffres absolus, une marge légèrement inférieure pour un chiffre d'affaires clairement en hausse assure un bénéfice plus élevé. C'est pourquoi l'humeur sur les marchés des actions s'est améliorée récemment. En effet, les actions suivent leur voie de rentabilité à long terme et constituent ainsi une précieuse protection contre l'inflation.

Deutsche Post a effectué un bond de +23% au deuxième trimestre. Son bénéfice d'exploitation (EBIT) a grimpé de 12%. La semaine dernière, la responsable des finances du groupe a annoncé que les résultats annuels pour 2022 seraient atteints même en cas de ralentissement de l'économie mondiale. Le groupe DP/DHL réalise depuis longtemps la majeure partie de ses affaires hors d'Allemagne. Au cours de ces dernières années, il s'est mué en une prospère entreprise de logistique mondiale, qui propose non seulement des services d'expédition de lettres et de paquets, mais désormais également des solutions complètes de gestion de la chaîne d'approvisionnement et de commerce électronique. Cette évolution est d'autant plus significative que les défis logistiques se trouvent au cœur des chaînes de création de valeur mondiales et que les entreprises de logistique leaders du marché sont à même de proposer des solutions intelligentes de gestion des stocks, avec des marges de sécurité.

Quant à Axa, elle a également dépassé les attentes dans son rapport semestriel. Le volume organique sous-jacent de l'assureur a augmenté de 7% lors du premier semestre, et le bénéfice par action de 11% grâce à son programme de rachat d'actions. Après les excellents rapports publiés, la plupart des analystes ont rehaussé leurs prévisions sur le cours des actions. RWE récolte également les fruits de sa transformation stratégique. L'entreprise dispose d'une capacité de plus de 10 gigawatts par des énergies renouvelables et occupe une excellente position sur la voie de la décarbonisation de l'économie mondiale.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'123.1	-13.6%
SPI	14'415.3	-12.3%
DAX €	13'573.9	-14.5%
Euro Stoxx 50 €	3'725.4	-13.3%
S&P 500 \$	4'145.2	-13.0%
Dow Jones \$	32'803.5	-9.7%
Nasdaq Composite \$	12'657.6	-19.1%
MSCI EM \$	1'002.9	-18.6%
MSCI World \$	2'752.1	-14.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	211.4	-8.2%
SBI Dom Non-Gov TR	111.1	-7.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	467.8	-9.8%
SXI RE Shares	3'061.9	-4.0%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	89.0	+18.3%
Or (CHF/kg)	54'884.7	+2.2%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9795	-5.6%
USD/CHF	0.9615	+5.3%
EUR/USD	1.0183	-10.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.21	-0.2	+0.0 +0.3 - +0.5
EUR	+0.28	-0.3	-0.1 +1.5 - +1.8
USD	+2.64	+2.2	+2.5 +2.8 - +3.1

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.56	+1.1 - +1.3	+1.2 - +1.5
EUR	+0.90	+1.5 - +1.6	+1.4 - +1.8
USD	+2.83	+2.9 - +3.2	+3.0 - +3.5

Renchérissement	2021	2022P	2023P
Suisse	+0.6%	+2.2%	+1.3%
Zone euro	+2.6%	+3.0%	+2.3%
Etats-Unis	+4.5%	+4.8%	+2.8%

Economie (PIB real)	2021	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+2.8%	+2.5%
Zone euro	+3.8%	+2.4%	+2.8%
Etats-Unis	+5.5%	+2.2%	+2.2%
Global	+5.4%	+2.8%	+3.2%

Sujet de la semaine : Le ralentissement conjoncturel reste un vœu pieux



Au cours du troisième trimestre, les économies des pays d'Europe du Sud connaissent également une croissance supérieure à la moyenne, ce qui n'est pas très étonnant au vu de l'afflux de touristes et d'une production industrielle dépassant les attentes. L'économie américaine en surchauffe reste également étonnamment forte. Il y a peu de temps encore, on s'interrogeait sur le fait de savoir si les augmentations des taux directeurs entraîneraient une récession.

La ministre américaine des finances, Janet Yellen, a déclaré récemment que «malgré une inflation en hausse et les craintes de récession, notre économie demeure résistante. La plupart des économistes ont une définition similaire de la récession, avec des pertes considérables de postes de travail et des licenciements en masse.» Les États-Unis sont bien éloignés d'un tel phénomène. Le rapport sur le marché de l'emploi publié dans l'après-midi de vendredi dernier a prouvé une fois de plus que l'économie américaine, résistante à la crise, n'était pas sur le chemin d'une récession. En juillet, 528'000 emplois ont été créés en dehors de l'agriculture. Les valeurs précédentes des mois d'avril et de mai ont été corrigées à la hausse, ce qui a entraîné le taux de chômage à son plus bas niveau depuis 1969. Il s'agit d'un signal fort en provenance du marché du travail, qui assure des revenus plus élevés pour les ménages et ainsi, une hausse de la consommation. Compte tenu de la baisse massive des prix du carburant, les gens sont déjà en août en mesure de dépenser nettement davantage pour les biens et les services non liés à l'énergie.

A cela s'ajoute l'évolution des salaires horaires, qui sont toujours de 5.2% plus élevés que l'année dernière. En même temps, il convient de garder à l'esprit que les données économiques ne sont jamais précises, et que les statistiques font souvent l'objet de révisions. Les principales économies ont presque toujours connu une évolution meilleure que celle annoncée initialement.

Depuis début 2021, près des deux tiers des révisions de données liées à la croissance en Allemagne l'ont été de manière positive, alors qu'aux États-Unis, ce chiffre s'élève à près de 63%. Cela peut être expliqué notamment par le fait que les pessimistes envoient tôt leurs formulaires de collecte de données, alors que ceux qui ont beaucoup de travail et pour qui ça se passe bien ont tendance à prendre plus de temps. Les médias sont friands de nouveautés, et annoncent immédiatement les premières données collectées sans attendre les données complètes. Cela engendre sur les marchés une concentration de données erronées, uniquement parce qu'elles sont nouvelles, et que les révisions subséquentes ne font plus l'objet de la même attention.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 9 août 2022 : États-Unis : Productivité hors agriculture 2e trimestre
- 10 août 2022 : États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation juillet
- 11 août 2022 : États-Unis : Premières demandes d'allocations-chômage, 1ère semaine d'août
- 12 août 2022 : États-Unis : Indice du sentiment des consommateurs, Université du Michigan, août

Événements

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz Septembre 2022



Le vendredi 2 septembre 2022 (date de remplacement: 16 septembre 2022) aura lieu la 15e édition de la journée de randonnée de Zugerberg Finanz. L'itinéraire nous mènera d'Arth-Goldau, où nous monterons dans le train du Rigibahn, vers le Rigi Klösterli.

Depuis là débutera notre randonnée vers le sommet du Rigi, via le Chänzeli puis de retour à Rigi Klösterli. La promenade s'achèvera par un apéro dans le jardin du Lüssihof.

La longueur totale de la balade s'élève à environ 12 kilomètres, avec une durée de marche d'environ 3.5 heures. En raison des montées parfois raides, elle convient uniquement aux randonneurs ayant la condition physique et l'endurance nécessaires.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Point sur le marché pour les investisseurs institutionnels Septembre 2022

Thème:

«Decarbonization Infrastructure Debt»

Date:

Mardi 6 septembre 2022

Heure:

08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue:

Allemand

Support:

Événement en ligne via Zoom

[S'inscrire](#) (en allemand)

Toutes les informations contenues ici 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 05/08/2022. Images : stock.adobe.com.