



L'inflation ne déstabilise pas les marchés

Les marchés d'actions ne se laissent pas déstabiliser par l'inflation. Aux États-Unis, l'inflation se maintient à nouveau au-dessus des 5% pour la première fois depuis 13 ans. Les Allemands aussi restent insensibles. Leur taux d'inflation s'élevait à 3,8% au mois de juillet. Là aussi, il existe des variations soudaines des prix, déclenchées par les effets fiscaux et les effets de rattrapage, par exemple avec la TVA à nouveau «normalisée», au niveau des carburants et du fuel, au niveau des légumes (selon la météo), au niveau des vêtements et au niveau des véhicules. L'accélération temporaire de l'inflation est un signe positif du déclin progressif de la pandémie.

Parallèlement, l'interruption actuelle des chaînes d'approvisionnement et la nette augmentation des coûts de l'énergie, du transport et de la logistique font pression sur la marge. Actuellement, avec les chaînes de magasins de vente au détail, on se bat pour chaque augmentation de prix afin de répercuter la hausse des coûts sur la clientèle. À l'heure actuelle, des groupes de biens de consommation tels que Nestlé, Unilever et Procter & Gamble sont toutefois plutôt évités. Tous ont fait état au premier semestre d'une augmentation de la pression sur les coûts et de la nécessité de procéder à des hausses de prix dues au renchérissement. Les commerçants ont connu une année intense et ont augmenté leur chiffre d'affaires et leurs marges durant la crise. C'est pourquoi il en résulte désormais un conflit avec les groupes, qui s'accompagnera probablement d'une baisse des marges commerciales.

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à un niveau proche de son niveau record, à l'instar de nombreux marchés. Pour le SMI, le score s'est élevé à 12'464 points (+2,4% au mois d'août). Autrefois, l'or semblait être une issue à une phase inflationniste de l'économie. Dans la mesure où l'évolution de l'inflation est considérée comme temporaire, cet argument n'est pas valable. Avec 1778 dollars par once Troy, le prix de l'or a légèrement décroché de son niveau le plus bas de l'année. Comparé au niveau record de 2075 dollars il y a un an, il s'agit là d'un recul de 14%.

Les épargnants bancaires qui se trouvent confrontés à des frais plus élevés connaissent eux aussi des difficultés. Il en va de même pour les investisseurs obligataires car les banques centrales achètent en masse une part importante des obligations. Dans le grand segment «High Grade», les marchés obligataires prennent de plus en plus la forme d'un marché réglementé par l'État. Ainsi, Volkswagen a pu, la semaine dernière, se refinancer sans difficulté avec trois obligations avec des coupons dépendant du temps, allant de 0% (échéance en 2025) à 0,375% (échéance en 2030). Le segment attractif «High Yield» est moins influencé par les banques centrales, sachant que lorsque l'on parle de taux d'intérêt «élevés», il faut comprendre actuellement des taux allant de 1,5% à 6%.

Finalement, nous restons concentrés sur des actions de haute qualité à un prix juste. En ce sens, les messages de Zurich Insurance nous ont plu. L'action a progressé pendant dix jours consécutifs et a révélé la hausse du cours la plus forte depuis sept ans avec +11%. Dans l'optique du plan triennal, ambitieux, valable jusqu'en 2022, le groupe garde le cap.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'464.4	+16.5%
SPI	15'953.9	+19.7%
DAX €	15'977.4	+16.5%
Euro Stoxx 50 €	4'229.7	+19.1%
S&P 500 \$	4'468.0	+19.0%
Dow Jones \$	35'515.4	+16.0%
Nasdaq Composite \$	14'822.9	+15.0%
MSCI EM \$	1'280.9	-0.8%
MSCI World \$	3'125.1	+16.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	236.2	-1.7%
SBI Dom Non-Gov TR	120.8	+0.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	517.0	+7.0%
SXI RE Shares	3'375.1	+10.5%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	68.4	+41.1%
Or (CHF/kg)	52'389.5	-3.0%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0802	-0.1%
USD/CHF	0.9156	+3.4%
EUR/USD	1.1797	-3.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.56	-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	-0.39	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.50	-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 : 40 ans de PC



À l'école secondaire, nous tenions entre nos mains les calculatrices programmables de la marque Texas Instruments. À l'université, nous avons dû faire nos premiers pas avec l'ordinateur central DEC. Parallèlement, le premier ordinateur personnel (Personal Computer, PC) voyait le jour. Aujourd'hui, l'IBM 5150 fête son 40e anniversaire.

Il s'agit là d'un parfait exemple du progrès accompli. Cette chose peu pratique pesait près de 12 kilogrammes, mais incarnait déjà une immense révolution par rapport aux ordinateurs centraux dont la taille était comparable à celle d'un réfrigérateur, la véritable force d'IBM. À côté de la bureaucratie IBM mal famée, ce projet PC d'un nouveau genre fut lancé avec une architecture ouverte en Floride. La base de l'ascension d'Intel comme plus grand fabricant de puces au monde était posée. Le premier système d'exploitation s'intitulait PC-DOS 1.0. Du haut de ses 25 ans, Bill Gates et son partenaire, Paul Allen, en étaient les fournisseurs: Microsoft est né.

Quelques années plus tard, quatre jeunes Chinois originaires de Hong Kong, qui avaient financé leurs études d'ingénierie à Birmingham grâce à des petits boulots dans des restaurants chinois, ont créé Lenovo. Au début, ils ont commencé par vendre des ordinateurs centraux IBM mis au rebut à des universités chinoises. Par la suite, ils se sont lancés eux-mêmes dans la production de PC et d'ordinateurs portables, et ont finalement repris en 2005 la division d'IBM avec les légendaires «ThinkPads». Lenovo est aujourd'hui leader sur le marché mondial comptant 250 millions de PC par an.

Le premier PC coûtait 2'200 dollars (soit 5'500 francs suisses). La puissance de calcul était extrêmement médiocre, et la puce de stockage ne comptait que 12 kilooctets. À l'inverse, un Lenovo ThinkPad est aujourd'hui un concentré de puissance robuste, pesant seulement 900 grammes, avec pour base toujours Intel et Microsoft. La capacité de stockage est des millions de fois plus grande. L'écran OLED est brillant, et les cartes graphiques sont extrêmement performantes. Un ThinkPad coûte seulement un peu plus de 1'000 francs suisses.

En 1987, le lauréat du prix Nobel Robert Solow était encore à la recherche de l'impact du PC sur la productivité. Le fait est que le PC et l'ordinateur portable ont donné un élan mémorable à l'économie mondiale.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

17 août 2021	États-Unis : chiffres d'affaires du commerce de détail et production industrielle au mois de juillet
18 août 2021	Zone euro : inflation sous-jacente et inflation au mois de juillet
19 août 2021	États-Unis : demandes de chômage dans les semaines d'août
20 août 2021	Royaume-Uni : confiance des consommateurs GfK au mois d'août

Actualités

La prévoyance révolutionnaire

Nous sommes très heureux de pouvoir présenter notre nouvelle solution de prévoyance 3a :

Zugerberg Finanz 3a Revo.

Son nom n'est pas trompeur. Il s'agit bien là d'un concept de prévoyance révolutionnaire. 3a Revo est probablement la solution 3a la plus directe et la plus efficace et, par conséquent, la plus prometteuse sur le marché suisse de la prévoyance.

Qu'est-ce que 3a Revo?

3a Revo vous offre la possibilité d'investir directement (sans fonds) dans les actions d'entreprises prometteuses à partir d'un montant unique de 5'000 CHF ou d'un montant d'épargne mensuel d'au moins 100 CHF.

Cette offre est rendue possible car 3a Revo permet l'acquisition de fractions d'actions. Lonza, Partners Group, Nestlé, Sika, Google, Amazon, Samsung et bien d'autres actions prometteuses: chacune sélectionnée par nos soins et directement achetée dans votre dépôt 3a Revo. Les clients 3a Revo deviennent des actionnaires dès le premier franc suisse et ont une pleine transparence dans leur dépôt.

Nous sommes incroyablement fiers de pouvoir enfin lancer notre solution 3a Revo. Il s'agit là d'une innovation majeure, hors pair sur le marché. Après le lancement réussi de la solution Zugerberg Finanz Revo à titre de mandat de gestion de fortune classique l'an dernier, notre entreprise est d'ores et déjà sur le point de franchir une nouvelle étape dans ses 21 ans d'histoire.

Intéressé? N'hésitez pas à contacter votre conseiller financier indépendant ou l'un de nos conseillers clientèle.

Cordialement,

Timo Dainese

CEO, Fondateur et partenaire dirigeant

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 13/08/2021. Images : stock.adobe.com, de.wikipedia.org (Bobby b – GFDL/CC-BY-SA)