



## La reprise se poursuit pour les portefeuilles

Au mois d'août, nos portefeuilles continuent leur progression sur la voie de la reprise. C'est exactement ce qui se passe avec l'aéroport de Zurich. Les statistiques du trafic aérien pour le mois de juillet pointent une reprise continue des chiffres de passagers. Les ventes des commerces de détail sur le site de l'aéroport ne sont plus qu'à 8% en dessous de leur niveau antérieur à la pandémie. L'action évolue avec une hausse d'un pour cent en comparaison avec le début de l'année (+4% depuis le début du mois). Le SMI (actuellement à 11'128 points, soit sans changement depuis la semaine dernière) enregistre -13.6% depuis le début de l'année.

Cette reprise en demi-teinte du SMI est notamment imputable aux poids-lourds Nestlé, Roche et Novartis qui stagnent depuis le début du mois. Compte tenu de l'amélioration des perspectives économiques, les investisseurs ont vendu les poids-lourds à orientation défensive du SMI et ont intensifié leurs investissements dans des valeurs cycliques. Par exemple, l'action du groupe Mercedes-Benz a pu profiter de cette tendance (+ 6% depuis le début de l'année).

La semaine dernière, Zurich avait annoncé un premier semestre 2022 réjouissant (+ 6% depuis le début du mois). Le ratio de solvabilité de 262% est très élevé. Comme Axa (+9%), Zurich a récemment vendu une partie de ses polices d'assurance-vie, ce qui lui a permis de libérer du capital qu'elle utilisera pour un programme de rachats d'actions.

Le fournisseur d'énergie allemand RWE (+6%), qui investit toujours plus fortement dans les énergies renouvelables, a pour la troisième fois au cours des six derniers mois relevé ses pronostics de bénéfice brut (EBITDA) pour l'année en cours. De même, le groupe actif dans le monde entier Deutsche Telekom (+1%) ne se laisse pas effrayer par le ralentissement économique mondial. La dynamique de sa filiale américaine T-Mobile permet au groupe dans son ensemble d'augmenter ses prévisions en termes de bénéfices. Toutefois, Deutsche Telekom gagne également des parts de marché sur son marché national. Les flux de trésorerie réalisés par le groupe font de son action le placement préféré des investisseurs dans le secteur des télécoms.

Pour la Suisse, on attendait encore le rapport semestriel de Swissquote (+ 10%): ce n'est pas tant le bilan de ces derniers mois, mais plutôt les perspectives du groupe qui ont fait grimper son action. D'une manière générale, la situation continue à se présenter sous un jour positif pour les investisseurs orientés sur le long terme. Les perspectives à long terme se sont même améliorées. Nous restons convaincus que les obligations d'entreprises européennes sont très attrayantes dans l'environnement actuel. A cela s'ajoutent les évaluations inférieures à la moyenne des actions des entreprises leaders du marché et les placements solides sur les marchés privés, même si ceux-ci ne constituent pas des moyens d'orientation fiables pour la performance à court terme. En combinant ces classes d'actifs dans un portefeuille diversifié avec un horizon de plusieurs années, l'on peut s'attendre à un rendement supérieur à la moyenne.

En revanche, un élément qui continue à être sous-estimé est le coût de l'attente. Certains investisseurs privés se fixent pour objectif de lire un grand nombre de nouvelles économiques positives avant d'investir leur capital – à des prix sensiblement plus onéreux. L'attente implique des risques et peut même être plus risquée que l'investissement lui-même.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'128.2	-13.6%
SPI	14'441.7	-12.2%
DAX €	13'795.9	-13.2%
Euro Stoxx 50 €	3'776.8	-12.1%
S&P 500 \$	4'280.2	-10.2%
Dow Jones \$	33'761.1	-7.1%
Nasdaq Composite \$	13'047.2	-16.6%
MSCI EM \$	1'016.8	-17.5%
MSCI World \$	2'834.5	-12.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	213.4	-7.3%
SBI Dom Non-Gov TR	111.3	-6.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	463.1	-10.7%
SXI RE Shares	3'163.9	-0.7%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	92.1	+22.4%
Or (CHF/kg)	54'563.0	+1.6%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9661	-6.9%
USD/CHF	0.9416	+3.1%
EUR/USD	1.0259	-9.8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.21	-0.2 - +0.0	+0.3 - +0.5
EUR	+0.33	-0.3 - -0.1	+1.5 - +1.8
USD	+2.71	+2.2 - +2.5	+2.8 - +3.1

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.50	+1.1 - +1.3	+1.2 - +1.5
EUR	+0.96	+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 : Tassement de l'inflation



L'inflation n'est jamais persistante, et est actuellement en train de se tasser: les prix de l'énergie sont en baisse, à l'instar du prix de la plupart des matières premières. Même en Allemagne, le gaz a atteint son plus bas niveau des dernières semaines. Un baril de pétrole brut se négocie encore à 92 dollars, alors que le dollar est tombé à son plus bas niveau depuis 5 mois. Encore récemment, on prévoyait des prix de 150 à 220 dollars et sur cette base, une récession sévère. La crédibilité de tels pronostics a été considérablement battue en brèche au cours des dernières semaines.

La faiblesse du prix du pétrole trouve son origine du côté de la demande. En effet, la consommation d'essence aux États-Unis est étonnamment basse. Récemment, les prix ont été mis sous pression par des stocks américains de pétrole brut plus élevés que prévu. Généralement aux États-Unis, les mois estivaux sont la période pendant laquelle la consommation d'essence est la plus forte. La faiblesse de la demande est certainement aussi liée au succès grandissant des voitures électriques.

Un autre «danger» pour le prix du pétrole brut réside dans le renouvellement de l'accord sur le nucléaire avec l'Iran. Celui-ci permettrait au pétrole iranien de revenir sur le marché mondial. Avant les sanctions, les exportations de pétrole iranien étaient plus importantes que celles de la Russie. Entre temps, la Fédération de Russie vend son pétrole à des prix défiant toute concurrence à l'Inde et à la Chine ainsi qu'à l'Arabie Saoudite. Celle-ci utilise le pétrole russe pour sa consommation domestique et vend son propre pétrole de 30 à 40% plus cher à l'étranger.

Les indicateurs de l'inflation sous-jacente (par exemple, Cleveland Fed Trimmed Mean, New York Fed Underlying Inflation Gauge, Atlanta Fed Sticky Price Measure), qui constituent, outre le très observé indicateur PCE, de précieux indicateurs de la future inflation, fournissent des informations différentes quant à la profondeur et à l'ampleur des pressions inflationnistes pour les différents postes du panier des consommateurs. Élément rassurant, la dynamique de l'inflation salariale a été brisée. L'inflation des salaires s'est notamment imposée dans les secteurs des services, où les salaires sont bas et les qualifications moins élevées, ce qui permet d'assurer un pouvoir d'achat intact. L'indicateur Wage Tracker de la Fed d'Atlanta, qui ne souffre pas de distorsions dues à des changements dans sa composition, a augmenté rapidement, notamment grâce à l'introduction plus large de salaires minimums.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 16 août 2022 : Zone euro : Indice ZEW sur la situation actuelle et pronostics économiques
- 17 août 2022 : États-Unis : Procès-verbal de la réunion du Comité fédéral de politique monétaire de la Fed, juillet
- 18 août 2022 : États-Unis : Premières demandes d'allocations-chômage et demandes ultérieures pour août
- 19 août 2022 : Royaume-Uni : Indice de confiance des consommateurs GfK, 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 12/08/2022. Images : Markus Mainka – stock.adobe.com, Sundry Photography – stock.adobe.com.