



## Les fêtes arrivent à grands pas

Les dernières semaines de 2021 approchent. Bientôt, les volumes de transactions devraient diminuer en raison des fêtes de Noël. Mais avant cela, les portefeuilles seront rééquilibrés en fonction des opportunités et des risques des années qui viennent. Dans ce contexte, nous tablons toujours sur une reprise conjoncturelle. Néanmoins, dans de nombreux secteurs, nous ne prévoyons plus les mêmes hausses de chiffres d'affaires et la même expansion des marges bénéficiaires qu'en 2021. La phase de taux réels négatifs devrait se poursuivre dans une grande partie des pays industrialisés et maintenir le prix des actifs réels (actions, immobiliers, placements sur le marché privé) à un niveau élevé. En revanche, il reste difficile de générer des rendements réels avec des placements nominaux (obligations).

Le Swiss Market Index a clôturé la semaine dernière à 12 545 points. Ce sont 3,7 % de plus qu'au début du mois. Ce résultat concorde avec les meilleurs marchés européens et il est plutôt bon par rapport au Dow Jones américain (-0,6 %), au FTSE 100 britannique (-0,2 %) et au Hang Seng chinois de Hong Kong (-1,3 %).

Zurich Insurance a récemment montré les mesures entreprises par le groupe d'assurance pour dépasser les objectifs financiers qu'il s'est fixés d'ici 2022. Son PDG Mario Greco, qui a réaffirmé les objectifs au vu de l'environnement favorable, estime que le groupe d'assurance est sur la bonne voie pour accroître sa rentabilité. Les investisseurs y participeront, notamment par le biais d'une distribution de dividendes intéressante. On attend une hausse du dividende de 5 % après la journée des investisseurs.

Avec sa stratégie 2025 «Accélérer la croissance verte», Holcim connaît actuellement une phase de transformation palpitante pour devenir le leader mondial des solutions innovantes et durables pour le bâtiment. Les toitures à haute efficacité énergétique, le recyclage des déchets de construction et de démolition ainsi que le béton vert sont mis au premier plan. La semaine dernière, lors de la journée des investisseurs, le sujet de la décarbonisation a été abordé de manière plus approfondie. Les technologies de captage des flux de CO<sub>2</sub> d'origine industrielle offrent des opportunités prometteuses pour lutter contre le changement climatique. Holcim explore actuellement son potentiel dans le cadre de plus de 30 projets pilotes à travers le monde. Par exemple, le CO<sub>2</sub> produit par son usine dans le sud de l'Espagne est directement utilisé dans l'agriculture verticale, permettant de réduire la consommation d'eau et d'engrais. En Allemagne, un projet est en cours en vue de réutiliser les excréments sous forme de carburants alternatifs.

Pionnier majeur en matière de solutions de décarbonisation, Holcim modernisera sa flotte de production et transformera l'infrastructure de ses sites dans le cadre de son initiative «Usines du futur». En utilisant les innovations de l'Industrie 4.0 telles que l'intelligence artificielle, l'apprentissage automatique, le recyclage des matériaux et la production de ciment vert, le groupe contribuera à promouvoir l'économie circulaire. Les fameuses «Plants of Tomorrow» seront des sites connectés, intelligents, neutres en carbone et efficaces sur le plan énergétique. Les objectifs financiers n'en pâtissent pas. Holcim entend augmenter son chiffre d'affaires corrigé de trois à cinq pour cent par an d'ici 2025. Le bénéfice d'exploitation corrigé devrait ainsi augmenter de manière plus que proportionnelle.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	12'545.0	+17.2%
SPI	16'109.2	+20.9%
DAX €	16'160.0	+17.8%
Euro Stoxx 50 €	4'356.5	+22.6%
S&P 500 \$	4'698.0	+25.1%
Dow Jones \$	35'602.0	+16.3%
Nasdaq Composite \$	16'057.4	+24.6%
MSCI EM \$	1'269.2	-1.7%
MSCI World \$	3'219.9	+19.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	232.6	-3.2%
SBI Dom Non-Gov TR	119.9	-0.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	507.1	+4.9%
SXI RE Shares	3'252.8	+6.5%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	76.1	+56.8%
Or (CHF/kg)	55'056.0	+1.9%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0479	-3.1%
USD/CHF	0.9278	+4.8%
EUR/USD	1.1290	-7.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.78	-0.8 - 0.6	-0.8 - 0.6
EUR	-0.57	-0.6 - 0.5	-0.5 - 0.3
USD	+0.16	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.20	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.38	-0.2 - 0.0	0.0 - +0.2
USD	+1.55	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissment	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.9%	+1.2%	+1.0%
Zone euro	+2.2%	+1.7%	+1.5%
Etats-Unis	+3.8%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+3.5%	+1.8%
Zone euro	+4.2%	+4.8%	+2.2%
Etats-Unis	+6.0%	+4.8%	+2.5%
Global	+6.0%	+5.0%	+3.8%

## Sujet de la semaine : Les taux d'inflation élevés ne sont que passagers



Les principales banques centrales sont convaincues que les taux d'inflation élevés ne seront qu'un épisode passager. Que ceux qui craignent que l'inflation ne devienne un danger permanent se rassurent. Il est monnaie courante que les bonnes nouvelles soient tout au plus mentionnées en marge. Voilà pourquoi nous nous permettons de le rattraper ici: certains prix ont rapidement chuté d'environ 10 % (p. ex. les notations du pétrole brut et du gaz, mais aussi du cuivre), d'autres de 20 % (p. ex. l'aluminium) et de 30 % (p. ex. le palladium). La baisse du Baltic Dry Index, un indice de prix important pour le transport maritime mondial de marchandises principales sur les routes standard, a été spectaculaire. Celui-ci a dégringolé de 55 % depuis le 6 octobre, dans une économie en croissance où les activités commerciales se sont intensifiées.

Le fait est que la plupart des prix des matières premières sont loin de refléter la demande et ne font qu'attiser les spéculations. Quiconque ne planifie pas intelligemment mais achète ses ressources à court terme sur le marché au comptant s'expose volontairement à ces forces spéculatives. Normalement, cela n'arrive qu'aux directeurs d'achat inexpérimentés.

Les médias attirent l'attention en générant des nouvelles aussi terribles que possible. Ainsi, parmi de nombreuses grandeurs de mesure, on trouve aussi une mesure de l'inflation aux Etats-Unis qui aujourd'hui dépasse de 6,2 % celui d'il y a un an. La méthode est aussi éloignée de la réalité que douteuse, raison pour laquelle la Réserve fédérale américaine se concentre sur le renchérissement effectif. L'indice PCE des «Prix de Base de la Consommation des Particuliers» est stable à 3,6 % depuis mai 2021. Il s'agit de l'inflation déterminante, telle qu'elle est effectivement perçue par les ménages privés. Tout le reste n'est qu'un bourrage de crâne. Le marché des capitaux l'a bien compris. Aux Etats-Unis, les anticipations d'inflation négociées sur le marché des capitaux se situent depuis un certain temps à un niveau qui reste nettement inférieur à celui d'il y a dix ans.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 23 novembre 2021 : Zone euro / Etats-Unis : indices des directeurs d'achat Markit au mois de novembre
- 24 novembre 2021 : Allemagne / Etats-Unis : climat des affaires IFO au mois de novembre / PCE inflation sous-jacente
- 25 novembre 2021 : Allemagne : confiance des consommateurs GfK au mois de décembre
- 26 novembre 2021 : France : confiance des consommateurs au mois de novembre

## Avis d'événement

### La grisaille de novembre

Comme c'est souvent le cas vers la fin novembre, les jours raccourcissent, le temps est gris et donne envie de boire un verre de vin chaud. Pour certains, cela fait naître un sentiment de joie à l'approche des fêtes. En ce qui nous concerne, nous sommes heureux à l'idée de vous rencontrer bientôt en janvier, que ce soit à Zoug ou à Lucerne.

Dimanche prochain marquera le premier dimanche de l'Avent.

Nous vous souhaitons beaucoup de bonheur à l'approche des fêtes.

### Conseil consultatif en matière économique et financière

Les mardi 18 et jeudi 20 janvier 2022 aura lieu la 28ème édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au KKL à Lucerne ainsi que chez nous au Lüssihof à Zoug.

Ce programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et associé gérant, le **Prof. Dr. Maurice Pedergnana**, économiste en chef et associé-gérant de Zugerberg Finanz, ainsi que notre invité, Monsieur **Erich Gysling**, expert renommé en politique mondiale, cofondateur de l'émission Rundschau et ancien rédacteur en chef de SRF.

### KKL Lucerne

Mardi 18 janvier 2022  
· de 17h30 à 20h15 environ

### Zugerberg Finanz Lüssihof à Zoug

Jeudi 20 janvier 2022  
· de 9h30 à 12h15 environ  
Jeudi 20 janvier 2022  
· de 17h30 à 20h15 environ

Vous trouverez ici plus d'informations ainsi que les démarches [d'inscription ici](#). (en allemand)

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 19/11/2021. Images : stock.adobe.com; Holcim Ltd.