



Confiants pour aborder la nouvelle année de placements

Au soir du 28 décembre 2018, le SMI était à 8429 points. Cela sert de base pour calculer les rendements de l'année 2019. Car celui qui s'est demandé en fin de l'année s'il allait acheter des actions a été confronté avec une valeur supérieure (8466 points au 1er jour de bourse en 2019). Puis, la hausse s'est poursuivie.

Les évolutions de décembre 2018, amplifiées largement par des algo-trader, se sont rapidement avérées comme exagérées. Au milieu de 2019, le SMI a atteint 10000 points. Alors, nombreux étaient ceux qui pensaient que cela ne pouvait plus monter. Ils se trompaient. Actuellement, le SMI se situe à 10730. Il existe des raisons plausibles de penser qu'il atteindra des valeurs inédites dans les deux prochaines années.

Certains appellent cela record. Or, cela reste, en substance, un raisonnement erroné. Lorsqu'un sprint de 100 m est parcouru en de moins en moins de centièmes de secondes, j'appelle cela volontiers un record. En revanche, la hausse des cours d'actions relève plutôt de la normalité dans un environnement inflationniste avec des prix qui augmentent et des redevances et des primes d'assurances qui augmentent aussi.

Une stagnation ou même une baisse durable des cours signifieraient en fin de compte que les actions, en tant que placement en valeurs réelles, seraient devenues relativement plus avantageuses que tous les autres biens économiques qui s'enrichissent visiblement et sensiblement.

Mais la médaille a également son revers. Ce sont les obligations. Dans le segment de la solvabilité supérieure (p. ex., les obligations de l'Etat allemand ou de l'Etat suisse), leur rendement reste négatif sur de nombreuses années. En réalité, c'est encore plus sombre. Pour cette raison, nous recommandons à cet égard de couvrir la partie essentielle des obligations par des obligations d'entreprises à rendement positif.

Des signes timides renforcent la confiance. Le rapprochement dans le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine est certainement remarquable. En outre, la hausse des octrois de crédits aux ménages (construction des maisons) et aux entreprises signale une expansion accrue aussi bien en Europe qu'aux Etats-Unis.

Le secteur industriel, qui a tiré vers le bas la croissance mondiale, est en train de se stabiliser. Les Boeing 737-Max ne sont plus fabriqués depuis plus d'un an déjà. Cela a été le plus important moteur d'exportations des Etats-Unis en 2018 et a réduit la croissance de leur produit intérieur brut d'environ 0,5%. Cet effet disparaîtra bientôt, et la croissance s'accélérera légèrement aussi bien aux Etats-Unis qu'en Europe.

Une reprise conjoncturelle devrait se manifester avant tout au cours du premier semestre 2020. Par conséquent, nous abordons confiants le prochain semestre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018	
SMI	10'730,2	+27,3%
SPI	12'972,2	+32,0%
DAX €	13'337,1	+26,3%
Euro Stoxx 50 €	3'782,3	+26,0%
S&P 500 \$	3'240,0	+29,2%
Dow Jones \$	28'645,3	+22,8%
MSCI EM \$	1'118,6	+15,8%
MSCI World \$	2'364,9	+25,5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2018	
SBI Dom Gov TR	236,6	+5,0%
SBI Dom Non-Gov TR	119,6	+2,8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018	
SXI RE Funds	442,0	+22,2%
SXI RE Shares	3'308,0	+38,4%

Matières premières	depuis 31/12/2018	
Pétrole (\$/Bbl.)	61,7	+35,9%
Or (CHF/kg)	47'350,5	+16,9%

Cours de change	depuis 31/12/2018	
EUR/CHF	1,0892	-3,2%
USD/CHF	0,9750	-0,8%
EUR/USD	1,1177	-2,4%

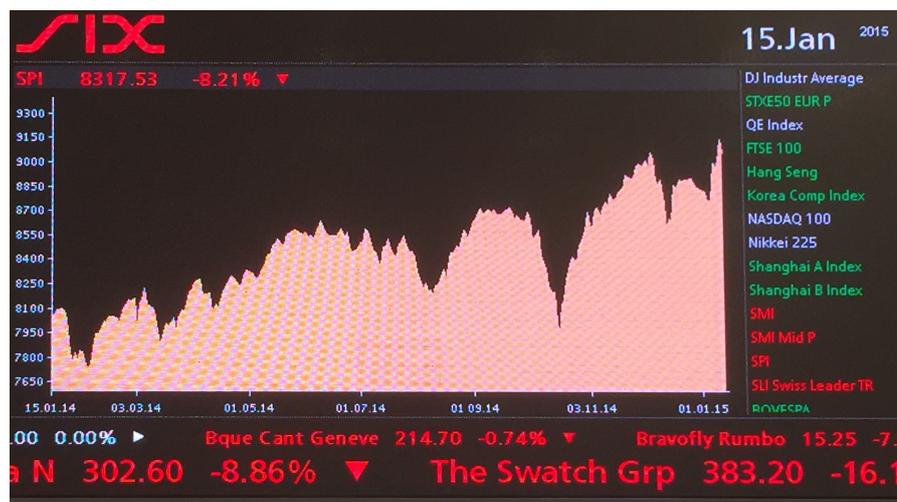
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,69	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,42	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+1,94	+1,8 - +2,1	+1,8 - +2,1

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,52	-0,6 - -0,4	-0,2 - -0,1
EUR	-0,23	-0,4 - +0,3	-0,0 - -0,4
USD	+1,88	+1,9 - +2,3	+2,0 - +2,4

Renchérissment	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%

Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,4%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,4%	+1,5%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,6%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet de la semaine: L'euro reste solide



Il y a cinq ans, la Banque nationale suisse a défendu le taux de change du franc de 1,20 par rapport à l'euro avec des montants hebdomadaires de dizaines de milliards: jusqu'au 15 janvier 2015. La nouvelle a éclaté au plein milieu des transactions boursières, de sorte que la BNS aurait décidé d'abandonner immédiatement la défense du cours plancher.

À court terme, l'euro a chuté à 0,86 centimes et le SMI à 8300 points. Toutes les actions étaient cotées nettement plus bas, les titres de l'industrie exportatrice ont été particulièrement touchés. En très peu de temps, le groupe horloger Swatch a perdu 16%. Les médias se sont surpassés en prophéties pessimistes pour l'économie suisse et pour les actions.

Nous avons analysé prudemment cet environnement et avons acheté certaines actions (p. ex., Nestlé à 68 francs) déjà dans la matinée du 15 janvier. Les entreprises industrielles suisses ont vécu de dures années d'adaptation par la concentration domestique sur des champs à forte valeur ajoutée et par la délocalisation à l'étranger plus avantageux des activités à faible valeur ajoutée.

Cela aussi a contribué à la compétitivité de la zone euro. Aujourd'hui, l'euro est évalué judicieusement à 1,10. C'est une monnaie stable dans un espace économique caractérisé dans son ensemble par un budget public en équilibre et par des excédents commerciaux et de balance courante. La Banque centrale européenne peut même se permettre un taux directeur négatif de -0,5% sans faire chuter la valeur extérieure de la monnaie.

Depuis le 15 janvier, l'euro a repris 19% par rapport au franc suisse. Par rapport au dollar américain, une légère dévaluation de moins de 1% par année s'est manifestée depuis lors. Dans la zone euro, la monnaie jouit d'une popularité inédite.

76% de personnes interrogées venant de la zone euro considèrent que l'euro est bon. C'est le meilleur soutien de l'euro depuis son introduction. De plus, il est réjouissant de constater que c'est précisément dans la tranche d'âge entre 15 et 24 ans que le soutien dépasse nettement la moyenne avec 85%.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 30 décembre 2019 Allemagne: indice des prix à l'importation, chiffres d'affaires du commerce de détail en novembre
- 31 décembre 2019 Chine: indice des directeurs d'achat NBS de l'industrie et des services au mois de décembre
- 2 janvier 2020 zone euro: Indice des directeurs d'achat PMI Markit en décembre
- 3 janvier 2020 États-Unis: Publication du procès-verbal de dernière réunion de la Réserve fédérale (FOMS)

Actualités

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz: s'inscrire dès à présent

Au mois de janvier 2020 aura lieu la 25ème édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, qui se présentera sous le titre «Économie mondiale et marchés des capitaux 2020: Quo Vadis?». L'évènement d'information, qui comporte trois dates au total, se déroulera au KKL à Lucerne et dans nos locaux situés sur le site de Lüssihof à Zoug. Veuillez noter que les évènements à Lüssihof affichent complet. Il y a une liste d'attente. Il reste encore quelques places pour l'évènement dans la salle au Centre de la culture et des congrès de Lucerne.

Mardi 21 janvier 2020

de 18h00 à 20h15 env., Lucerne

Nous sommes heureux de pouvoir vous inviter à un événement aussi riche et varié que celui-ci, et d'aborder ces questions avec vous, en compagnie de nos intervenants, Prof. em. Prof. em. Dr. Urs Birchler, Prof. Dr. rer. pol. Bruno Gehrig et Prof. em. Dr. Bernd Schips.

Vous trouverez le programme et un formulaire d'inscription sur notre site internet. Nous comptons sur votre présence.

Bonne Année!

Nous désirons saisir cette occasion pour vous remercier, chères clientes et chers clients, de votre confiance. Nous souhaitons à vous et à vous proches une très bonne année et bonne chance pour 2020, une bonne santé, beaucoup de succès, suffisamment de patience et de sérénité et vous présentons nos meilleures vœux!

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 s'appliquent mutatis mutandis.
© Zugerberg Finanz AG, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch
Cours de clôture du 27/12/2019, chiffres économiques du 27/12/2019, prévisions économiques du 27/12/2019.
Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.
Images: unsplash.com