



Un bon début d'année

La première semaine commerciale complète de l'année 2020 commence aujourd'hui. Les défis du placement financier sont toutefois les mêmes que ceux de l'an dernier, et ce sans exception. Une chose est sûre: les tensions entre les Etats-Unis et l'Iran sont montées d'un cran depuis l'assassinat d'un général iranien de haut rang. Les deux Etats souhaitent éviter une guerre, mais la politique menée accroît quelque peu les risques pour les citoyens américains à l'échelle internationale. En effet, la politique du président des Etats-Unis devrait, tôt ou tard, entraîner des représailles surprenantes.

Comme d'habitude dans de telles situations, les marchés ont réagi à court terme. Les cotations du pétrole brut (+3%) et le prix de l'or (+1%) ont légèrement augmenté, tout comme les cours des obligations d'Etat les plus sûres ainsi que ceux des obligations d'entreprise les moins sûres. À première vue, cela peut paraître surprenant, mais les obligations d'entreprises américaines notées CCC interviennent souvent dans le secteur de l'énergie. En cas d'accroissement des risques géopolitiques, on pariera sur l'autonomie énergétique accrue des Etats-Unis. Dans un souci de sécurité nationale, les entreprises fortement endettées attirent de nouveau l'intérêt des investisseurs. Déjà au mois de décembre 2019, alors que les prix du pétrole subissaient des augmentations à deux chiffres, le segment CCC représentait le meilleur segment de placement parmi les obligations.

Les valeurs immobilières et valeurs d'infrastructures transmettent elles aussi un sentiment de sécurité, grâce à leurs flux de trésorerie stables. Particulièrement appréciées ces dernières années, celles-ci devraient à nouveau attirer l'attention générale en cas de troubles géopolitiques. Côté placements immobiliers, les risques sont toutefois souvent sous-estimés. Les fonds des investisseurs internationaux affluent d'une thématique à une autre, tels des sables mouvants. Si, par exemple, le marché immobilier allemand attire à nouveau l'attention, des sommes de l'ordre du milliard afflueront vers Munich, Berlin et Hambourg.

Les effets sont manifestes: en 2019, il fallait déboursier en moyenne 10'500 euros par mètre carré de surface habitable dans l'arrondissement de Munich. Les villes de Francfort et Stuttgart sont deux fois moins chères; la moyenne nationale s'élève à 1'800 euros par mètre carré. Les zones rurales, quant à elles, ne voient presque pas la couleur des fonds institutionnels. Ici, l'immobilier résidentiel reste bon marché et préservé de l'intérêt immobilier international. C'est aussi la raison pour laquelle les valeurs d'infrastructures sont jugées plus durables. Il s'agit des bases d'infrastructure de l'économie qui profitent à tous. Les risques de concentration sont bien moindres que sur le marché immobilier, et ces valeurs sont aussi souvent moins exposées aux risques politiques.

Les actions suisses ont guère réagi. Vendredi, des valeurs défensives telles que Nestlé et Zurich Insurance ont progressé de 1,5% et 1,3% respectivement, au premier jour commercial de la nouvelle année. Les données économiques furent rares. Celles qui furent publiées invitaient à un optimisme prudent. Les données en provenance de Chine indiquent notamment une nouvelle stabilisation du plus grand foyer de croissance de l'économie mondiale.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'699,8	+0,8%
SPI	12'938,7	+0,8%
DAX €	13'219,1	-0,2%
Euro Stoxx 50 €	3'773,4	+0,8%
S&P 500 \$	3'234,9	+0,1%
Dow Jones \$	28'634,9	+0,3%
MSCI EM \$	1'123,9	+0,8%
MSCI World \$	2'363,1	+0,2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	238,3	+1,2%
SBI Dom Non-Gov TR	119,8	+0,3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	442,8	+1,5%
SXI RE Shares	3'341,7	+2,1%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	63,1	+3,3%
Or (CHF/kg)	48'550,7	+2,6%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1,0852	-0,0%
USD/CHF	0,9729	+0,7%
EUR/USD	1,1161	-0,6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,68	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,41	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+1,87	+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	-0,26	-0,4 - -0,1	-0,0 - -0,4
USD	+1,79	+1,9 - +2,3	+2,0 - +2,4

Renchérisssement	2020P	2021P	2022P
Suisse	+1,0%	+1,1%	+1,2%
Zone euro	+1,6%	+1,8%	+1,9%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%	+2,2%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	+1,4%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,4%	+1,8%	+2,0%
Etats-Unis	+1,6%	+2,0%	+2,2%
Global	+3,0%	+3,2%	+3,2%

Sujet de la semaine: Le niveau des prix est devenu stable en Europe



En 2020, la Banque centrale européenne (BCE), sous sa nouvelle présidente Christine Lagarde, soumettra la politique monétaire menée jusqu'à présent, à un contrôle. C'est une bonne chose, car un objectif central est atteint: le niveau des prix est stable et gravite autour de 1%.

La stabilité du niveau des prix est le principal objectif des banques centrales, au sein de la BCE tout comme au sein de la Banque nationale suisse. Il y a un peu plus de 20 ans, Othmar Issing, alors chef économiste allemand de la BCE, redéfinissait la stabilité des prix. Le taux d'inflation annuel moyen devait, à moyen terme, être inférieur à 2%. Nombreux de ses collègues, avant tout dans la partie sud de l'Europe, ont alors émis des objections.

Issing, en revanche, a souligné que la Banque fédérale allemande avait enregistré un taux d'inflation annuel de 2,8% pour le mark allemand dans les 50 premières années d'après-guerre. La toute nouvelle entité de la BCE se donna donc un objectif ambitieux en matière d'inflation. Ce fut une composante de la réussite de l'euro, même si en 2003, la BCE précisait cet objectif avec un taux d'inflation qui devait être «inférieur mais proche de 2%». Toujours est-il qu'aujourd'hui, l'euro réunit 350 millions de personnes dans 19 pays, lesquelles profitent toutes d'une monnaie stable.

La discussion de la BCE portant sur le fait de savoir si l'objectif de stabilité des prix a été atteint avec le taux d'inflation actuel, agit également sur la BNS et le contexte des taux d'intérêt. Au sein des deux comités, il est clair que le taux d'inflation ne peut pas être contrôlé au dixième de point près. C'est pourquoi il est envisageable que la dernière mesure adoptée avec une faible majorité sous la présidence du prédécesseur de Madame Lagarde, Mario Draghi, soit retirée.

À l'automne 2019, des achats d'obligations d'État et d'entreprise d'un montant de 20 milliards d'euros par mois ont été décidés sans aucune nécessité. Il existe de bonnes raisons d'abandonner ce mode de crise. Il en découlerait des taux d'intérêt légèrement plus élevés dans toute l'Europe, notamment sur le long terme de la courbe des taux d'intérêt.

Les principales dates de la nouvelle semaine

06 janvier 2020	Chine: indice des directeurs d'achat Caixin PMI au mois de décembre
07 janvier 2020	zone euro: inflation sous-jacente et inflation au mois de décembre
09 janvier 2020	zone euro: Indice des directeurs d'achat PMI Markit en décembre
10 janvier 2020	Etats-Unis: état du marché du travail et évolution des salaires au mois de décembre

Actualités

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

Au mois de janvier 2020 aura lieu la 25^{ème} 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.

Offre Client

En raison des nombreux avis positifs que nous avons reçus, nous prolongeons notre offre client exclusive dans cette nouvelle année, et ce jusqu'au milieu du mois de février. Faites un virement d'un montant d'au moins 10'000 CHF sur un compte géré par nous-mêmes avant le 15 février 2020, et recevez en cadeau une délicieuse bouteille de vin rouge.

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 03/01/2020, chiffres économiques du 03/01/2020, prévisions économiques du 03/01/2020. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée. Images: unsplash.com