



Apaisement de la situation autour des maladies virales en Chine

La situation autour des maladies virales semble peu à peu se détendre en Chine. Le foyer épidémique à Wuhan a pu être circonscrit grâce à des mesures d'intervention massives. Les capacités de production redémarrent, pour le moment seulement au centre du Delta de la Rivière des Perles Shenzhen / Hong Kong, dans le sud de la Chine, ainsi que dans les métropoles de Shanghai et Pékin situées à l'ouest. Les autres régions leur emboîtent le pas. En plein trimestre accablé par le coronavirus, les capacités devraient déjà de nouveau atteindre les près de 70% au mois de mars, une tendance à la hausse qui devrait se confirmer davantage au mois d'avril. En effet, il faut notamment reconstruire les stocks considérablement réduits. La banque centrale chinoise encourage la reprise économique à travers diverses mesures (baisses de taux d'intérêt, facilitation des fonds propres dans les banques commerciales, soutien aux compagnies aériennes indigentes, etc.).

En revanche, les premières actualités concernant l'économie réelle commencent tout juste à tomber, révélant l'envergure du ralentissement des activités économiques mondiales durant les mois de janvier et février. Nous nous attendons toujours à ce qu'il s'agit d'un creux relativement éphémère. Le moral des affaires devrait remonter dans le courant du printemps, notamment dans la perspective du reste de l'année. Même si les inquiétudes se propagent actuellement en Italie. La semaine dernière, l'indice significatif du Swiss Market Index est resté quasiment stable avec une valeur de 11'111 points au dernier relevé. Avec plus de 3% de croissance, la performance mensuelle jusqu'à présent se veut la meilleure depuis le mois de février 2019 dernier. La semaine dernière, les chiffres décevants de la compagnie de réassurance Swiss Re (-10%) ont empreint l'indice phare. Pour la deuxième fois consécutive, les dividendes sont distribués à partir de la substance.

Par ailleurs, le bilan de la compagnie d'assurance Axa (-5%) a fait l'objet de critiques. Le plus grand groupe d'assurance au monde ne témoigne pas encore du dynamisme nécessaire aux objectifs visés. Axa a connu une nouvelle hausse de dividendes qui, contrairement à Swiss Re, provient du bénéfice annuel réalisé. Axa réduit les risques de manière proactive et, avec un rendement d'un peu moins de 7%, se transforme de plus en plus en un placement à long terme attractif. Le résultat record de Sika a répondu aux attentes, tout comme la hausse de dividendes de 12%. Toutefois, le plus important pour nous a été qu'aucune modification n'a été entreprise au niveau du concept de «Guidance» entrepreneuriale pour l'année 2020. Le groupe spécialisé dans les produits chimiques de construction sort d'une croissance de plus de 10% dans les monnaies locales, et espère une augmentation du bénéfice au-dessus de la moyenne. Celui-ci a également confirmé ses objectifs pour 2023 qui consistent notamment en l'augmentation de sa marge de bénéfice brut sur une échelle comprise entre 15% et 18%. L'action Sika a terminé la semaine à son niveau le plus haut, avec une valeur de plus de 196 francs suisses (+8% depuis le début de l'année). La qualité entrepreneuriale et les perspectives encourageantes de croissance, même par temps orageux, justifient cette tendance.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	11'110,8	+4,7%
SPI	13'400,2	+4,4%
DAX €	13'579,3	+2,5%
Euro Stoxx 50 €	3'800,4	+1,5%
S&P 500 \$	3'337,8	+3,3%
Dow Jones \$	28'992,4	+1,6%
MSCI EM \$	1'084,2	-2,7%
MSCI World \$	2'402,8	+1,9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	244,6	+3,9%
SBI Dom Non-Gov TR	121,1	+1,4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	465,7	+6,8%
SXI RE Shares	3'635,5	+11,1%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	53,3	-12,7%
Or (CHF/kg)	51'683,9	+9,2%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1,0616	-2,2%
USD/CHF	0,9782	+1,2%
EUR/USD	1,0847	-3,4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,72	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,44	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+1,68	+1,8 - +2,1	+1,8 - +2,1

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,73	-0,6 - -0,4	-0,2 - -0,1
EUR	-0,44	-0,4 - -0,1	-0,0 - -0,4
USD	+1,47	+1,6 - +1,9	+1,9 - +2,2

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: Les valeurs d'infrastructure européennes brillent



Les flux de trésorerie stables dans les titres d'infrastructure séduisent. Les bénéfices sont solides, les perspectives se sont améliorées, et les distributions de dividendes suivent une tendance légèrement à la hausse. Au milieu des rendements à échéance en baisse des obligations d'État, la robustesse de la qualité des résultats des titres d'infrastructure jouit d'une note singulière. Leur évaluation augmente lorsque les taux d'intérêt des obligations d'État diminuent, et leur évaluation baisse le plus souvent dans un environnement de hausse de taux d'intérêt.

Les obligations à dix ans sûres de la Confédération génèrent un rendement de -0,8% par an. Par conséquent, sur dix ans, une perte de patrimoine garantie de 8% survient pour quiconque détient de telles obligations jusqu'à remboursement. Dans un tel environnement, il est clair que les rendements d'économie réelle positifs les plus stables possibles sont de plus en plus recherchés. À cela s'ajoute le fait que de plus en plus d'investisseurs accordent une certaine importance aux investissements durables.

Dans le cadre de la tendance vers des modèles d'entreprise «verts», la branche des infrastructures fait partie des grands gagnants. L'un de nos favoris offre un excellent service en matière d'approvisionnement en eau et eaux usées. Un autre a considérablement augmenté ses capacités en matière d'énergies renouvelables. Et c'est ainsi que des idées convaincantes à long terme jaillissent dans le secteur des infrastructures.

L'avantage par rapport aux placements nominaux tels que les obligations est que le gestionnaire d'infrastructure dispose souvent d'une protection contre l'inflation qui lui est assurée par contrat. En cas de hausse de l'inflation dans un pays spécifique, la redevance d'utilisation de l'infrastructure correspondante (p. ex. pour le transport d'électricité) peut être augmentée en conséquence.

Cette caractéristique procure aux gestionnaires d'infrastructure une composante stratégique précieuse pour la fixation de leurs prix. La protection contre l'inflation réduit les risques d'investissement, et veille donc à un accroissement de la capacité d'action. Lorsque les entreprises ont la certitude de pouvoir augmenter les prix de leurs produits en cas de hausse de l'inflation, celles-ci sont davantage disposées à poursuivre des projets intéressants sur le plan de l'économie réelle, même face à l'environnement politico-monnaire extrêmement expansif.

Le niveau actuellement faible des investissements de capitaux des entreprises non spécialisées dans les infrastructures est également lié à leurs attentes en matière d'inflation et à leur crainte de ne pas pouvoir introduire dans leurs prix, les coûts nécessaires pour les amortissements en cas d'inflation.

Les principales dates de la nouvelle semaine

25 février 2020	États-Unis: confiance des consommateurs au mois de février
26 février 2020	France: confiance des consommateurs au mois de février
28 février 2020	zone euro: inflation sous-jacente et inflation au mois de février
29 février 2020	Chine: indice composite des directeurs d'achat NBS au mois de février

Actualités

Relevés fiscaux de Swissquote Bank: enfin envoyés!

La semaine dernière, avec les relevés fiscaux de Swissquote Bank, les derniers documents de fin d'année ont été enfin envoyés. Au nom de Swissquote Bank, nous vous prions de bien vouloir nous excuser pour cet envoi plus que tardif. Nous ferons tout notre possible pour que les relevés fiscaux soient envoyés nettement plus tôt l'année prochaine.

Bilanz: nouveau classement des gérants de fortune vendredi prochain

La parution du nouveau numéro du magazine Bilanz est prévue pour vendredi prochain. Comme de coutume à la fin du mois de février, le nouveau classement des gérants de fortune y sera publié. Procurez-vous un exemplaire en kiosque ou un accès en ligne au magazine économique le plus influent de Suisse, et découvrez de première main notre performance et notre position dans le classement de cette année.

Zug United: grands vainqueurs de la Coupe de unihockey 2020!

Depuis un peu moins de 2 ans, nous soutenons le club de unihockey «Zug United» à titre de sponsor. Nous sommes très impressionnés par le dynamisme de ce club tout comme par le développement de la discipline du unihockey qui attire de plus en plus de jeunes dans ses rangs. Samedi dernier, Zug United a remporté son premier titre de champion avec sa victoire à la Coupe de Suisse masculine de unihockey. Au terme d'un match spectaculaire, les Zug United sont parvenus à faire tomber les Alligators Malans en s'imposant 6 à 5 après prolongation, et ont pu ainsi brandir la coupe tant méritée. Nous tenons à féliciter toute l'équipe ainsi que l'ensemble du club pour cet exploit, et sommes fiers de pouvoir faire partie de cette histoire incroyable.

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, Lütschwilerweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch
Cours de clôture du 21/02/2020, chiffres économiques du 21/02/2020, prévisions économiques du 21/02/2020. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée. Images: unsplash.com