



L'espoir renaît avec le déconfinement progressif

Après avoir connu un effondrement historique en raison de la crise de la Covid-19, les entreprises allemandes commencent doucement à retrouver le moral. Selon les informations publiées par l'institut munichois Ifo avant la Pentecôte, le climat des affaires relevé par ce dernier s'est rétabli, jusqu'à atteindre les 79,5 points (+5,3 points). Ce redressement s'effectue à partir d'un creux record. Les analystes avaient tablé, en moyenne, sur une croissance plus faible. Les premières mesures d'assouplissement des restrictions dues à la Covid-19 redonnent manifestement espoir. La semaine dernière, l'indice des actions allemand a immédiatement progressé de 4,6%, mais reste cependant toujours 12,5% en dessous de son niveau de début d'année.

Les perspectives pour l'export allemand ainsi que le climat de consommation en Allemagne se sont améliorées. Dans l'industrie exportatrice, les attentes concernant la poursuite du développement des affaires au mois de mai ont progressé. L'institut Ifo avait interrogé près de 2'300 entreprises de l'industrie manufacturière à ce sujet. Quoi qu'il en soit, l'économie exportatrice perçoit une lueur d'espoir à l'horizon, même si celle-ci est encore bien loin de l'optimisme.

Comme le montre l'enquête de conjoncture du centre de recherche en économie européenne (ZEW), les entreprises interrogées envisagent des perspectives nettement meilleures pour le semestre à venir. Dans tous les cas, le climat des affaires s'améliore dans tous les secteurs économiques observés par l'institut Ifo. L'économiste en chef de la banque Commerzbank, Jörg Krämer, souligne lui aussi l'effet positif de l'assouplissement des règles dans la lutte contre le virus: «L'assouplissement des restrictions dues à la Covid-19 a permis à l'économie allemande de respirer un peu. (...) Le creux de l'activité économique se trouve désormais derrière nous; depuis la fin du mois d'avril, l'économie remonte la pente.»

Le gouvernement fédéral allemand prévoit un recul des performances économiques de l'ordre de 6,3% pour l'année en cours, mais une reprise considérable au cours de l'année à venir. L'institut de l'économie allemande, proche des employeurs, prévoit une croissance du PIB de 8% pour l'année 2021. Si cette croissance perdure pendant une durée totale de 5 ans, le pays allemand et les Länder pourront à nouveau rembourser intégralement tous les crédits. Cependant, pour le moment, les consommateurs en particulier ressentent encore des complexes. La crainte de perdre son emploi reste grande. Outre les pertes de revenus, cette tendance se révèle actuellement comme un obstacle majeur à la consommation. Le déconfinement progressif ne conduit pas immédiatement au relâchement.

La semaine dernière, une rotation s'est produite dans l'indice Swiss Market Index (9'831 points; +1,5%). Dans les actions qui, jusqu'à présent, ont compté parmi les meilleures performeuses de l'année en cours (Lonza, Sika, Roche), des prises de bénéfices ont pu être observées. Les entreprises cycliques, les banques et les compagnies d'assurance qui ont profité de l'espoir d'une reprise conjoncturelle ont progressé. Chez Swiss Life, le rapport concernant l'activité prospère LPP a entraîné un bénéfice hebdomadaire de +7%.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	9'831.5	-7.4%
SPI	12'246.1	-4.6%
DAX €	11'586.9	-12.5%
Euro Stoxx 50 €	3'050.2	-18.6%
S&P 500 \$	3'044.3	-5.8%
Dow Jones \$	25'383.1	-11.1%
MSCI EM \$	930.4	-16.5%
MSCI World \$	2'147.9	-8.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	239.3	+1.6%
SBI Dom Non-Gov TR	117.0	-2.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	428.0	-1.9%
SXI RE Shares	2'908.8	-11.1%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	35.5	-41.9%
Or (CHF/kg)	53'492.1	+13.1%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0675	-1.7%
USD/CHF	0.9616	-0.5%
EUR/USD	1.1101	-1.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.65	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.35	-0.5	-0.2 -0.2 ±0.0
USD	+0.34	+1.0	+2.0 +1.0 +2.0

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.46	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.43	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.65	+0.3	+1.0 +0.9 +1.4

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+1.0%	+1.2%
Zone euro	+0.2%	+1.6%	+1.9%
Etats-Unis	+0.6%	+1.6%	+2.2%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-3.0%	+1.5%	+1.5%
Zone euro	-4.0%	+1.8%	+1.6%
Etats-Unis	-4.0%	+2.2%	+2.0%
Global	-2.5%	+3.0%	+3.2%

Sujet de la semaine: La Suisse aussi se retape

L'industrie suisse a perdu en dynamisme au premier trimestre, et s'est considérablement effondrée au début du deuxième trimestre. Il existe cependant des branches qui résistent à cette tendance à la baisse. Dans l'ensemble, l'industrie pharmaceutique se porte bien. Finalement, l'effondrement de la production s'est produit avant tout dans la construction de machines ainsi que dans l'industrie du textile et de l'habillement. Le secteur du bâtiment et des travaux publics est parvenu à rester debout. D'ailleurs, l'industrie de la construction dans son ensemble devrait contribuer à une certaine stabilité industrielle durant l'année 2020, car cette année aussi, les investissements dans la construction semblent gagner en importance.

En de nombreux endroits, les équipes de direction sont également persuadées que leurs entreprises respectives devraient bien s'en remettre à long terme, et achètent aux niveaux de cours actuels à cette fin. Les transactions correspondantes doivent être obligatoirement publiées. C'est pourquoi au vu des transactions d'achat d'actions à faibles cours, nous pouvons déduire un certain climat de confiance. Ainsi, récemment, l'investisseur de longue date de Stadler Rail, à savoir une fondation allemande issue de l'industrie houillère allemande, a par exemple réduit sa participation de moitié, récupérant ainsi 210 millions de francs suisses. L'entrepreneur Peter Spuhler en a alors profité pour renforcer sa propre position.

Une situation similaire s'est produite chez Valora, fournisseur leader de «Foodvenience» en Suisse, où un membre du conseil d'administration a augmenté sa part d'actions de plus de 8 millions de francs suisses. Avec ses offres de «Foodvenience», Valora répond à la demande croissante en repas et snacks rapides, frais, se montrant ainsi en phase avec la société, autrement dit présente là où le client est et mange. Ce groupe innovant dispose d'une stratégie 2025 convaincante, se développe doucement mais sûrement à l'étranger (entre autres avec des produits de boulangerie) et dispose du «convenience store» le plus moderne de Suisse, grâce à son concept «avec box» sans caisse. Valora se concentre sur l'achat de nourriture simple et rapide et dispose d'une grande expérience dans le domaine du commerce de détail de petite surface sur des sites fortement fréquentés (avec notamment 262 sites assurés dans les gares CFF d'ici 2030). Le groupe possède également l'enseigne «Caffè Spettacolo».



Les principales dates de la nouvelle semaine

- 2 juin 2020 Royaume-Uni: évolution des crédits à la consommation au mois de mai
- 3 juin 2020 Zone euro / Etats-Unis: chômage et situation de l'emploi au mois de mai
- 4 juin 2020 Etats-Unis: premières demandes de prestations d'assurance-chômage au mois de mai
- 7 juin 2020 Chine: évolution des importations et exportations au mois de mai

Commentaire

Une sondage de la banque Bank of America montre que la plupart des professionnels ont adopté une position défensive au mois de mars, et ont par conséquent manqué la reprise des marchés d'actions survenue depuis. Près de 70% des personnes interrogées étaient d'avis qu'il s'agissait seulement d'un essor dans un marché à la baisse, autrement dit d'un simple «rallye de marché baissier». Certains se sont positionnés avec des options de vente (puts), tandis que d'autres ont avant tout tablé sur des liquidités. C'est ainsi que le rallye de ces deux derniers mois leur est passé sous le nez.

La bonne nouvelle, c'est que, typiquement dans une récession, même six mois après le creux, il vaut encore la peine de miser sur la reprise des cours des actions et obligations. Il est donc encore temps de se réapprovisionner afin de pouvoir tirer profit à moyen et long terme.

Dans l'ensemble, la confiance des consommateurs américains s'est stabilisée au mois de mai. En Europe, celle-ci s'avère d'ores et déjà à la hausse. Cette tendance indique que le creux conjoncturel qui a suivi la pandémie sera plutôt de courte durée. Toutefois, nous ne comptons pas sur une reprise rapide, en forme de V, de l'économie réelle. L'évolution conjoncturelle devrait plutôt afficher une courbe qui rappelle la géométrie du logo de Nike.

Cordialement,
Maurice Pedergnana

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; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 29/05/2020. Images: adobestock.com