



L'optimisme conjoncturel domine

L'optimisme conjoncturel continue de se propager. La perspective d'un nouveau plan conjoncturel de la part du gouvernement américain a veillé à restaurer la confiance. Un programme d'infrastructures américain de l'ordre du billion prévoit la construction de rues et d'écoles ainsi que l'amélioration du réseau 5G. Les données étonnamment bonnes du mois de mai concernant le commerce de détail américain (+17,7% par rapport aux prévisions générales de l'ordre de +8,4%) sont venues parfaire les rapports conjoncturels positifs.

L'indice de confiance des ménages de l'université du Michigan a progressé comme il ne l'avait plus fait depuis longtemps. Par ailleurs, la majorité des entreprises new-yorkaises interrogées voient désormais l'avenir à nouveau d'un œil nettement plus positif. Cet état d'esprit se reflète dans les tendances de reprise étonnamment fortes que l'on peut observer côté consommation en de nombreux endroits, de la Chine jusqu'aux États-Unis en passant par l'Europe. Les attentes conjoncturelles en Allemagne, mesurées au moyen de l'indicateur des attentes de l'institut de recherche économique allemand ZEW, ont atteint la valeur la plus élevée depuis le mois de mars 2006.

De même, sur le marché du logement américain, la situation s'est, contre toute attente, nettement améliorée au mois de juin, et le nombre d'acheteurs intéressés a doublé. Côté production industrielle aussi, la tendance est à la hausse. La reprise gagne manifestement en puissance, tout comme en Suisse. Les entreprises Sensirion et OC Oerlikon ainsi que Swissquote ont récemment veillé à des nouvelles positives. Cet été s'accompagnera également de son lot de surprises du même genre.

Les valeurs de construction ont profité du programme d'infrastructures américain. LafargeHolcim, groupe leader dans le ciment, a progressé de près de 4% depuis le début du mois, avec une part de chiffre d'affaires élevée aux États-Unis. Le cours des actions de Sika, dont les composants chimiques sont capables d'apporter des propriétés déterminantes au ciment, a progressé de 14% au mois de juin. De même, les actions de Kühne+Nagel, groupe sensible à la conjoncture mais leader international incontesté dans le domaine du fret maritime et aérien, a retrouvé le rythme (+11% au mois de juin). Abstraction faite de toutes les incertitudes, les marchés surmontent la pandémie actuelle plus rapidement qu'une crise des marchés financiers. Parier contre les gouvernements et agir contre la volonté des banques centrales, qu'il s'agisse de la Federal Reserve aux États-Unis ou de la Banque centrale européenne pour la zone euro, n'est guère une stratégie très judicieuse selon nous. Avec les signes de reprise économique aux mois de juin et juillet, d'autres signes positifs devraient se refléter dans les portefeuilles.

Le baromètre boursier Swiss Market Index (SMI) a de nouveau mis les bouchées doubles la semaine dernière. Avec une progression hebdomadaire de 469 points (+4,8%), celui-ci a fait forte impression. Avec une valeur de 10'266 points, le SMI ne se trouve plus qu'à 1'000 points en dessous de son record historique qu'il a atteint le 19 février 2020. Il ne faut en aucun cas se laisser décourager par les fluctuations exaspérantes de ces dernières semaines. L'avenir semble prometteur.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'266.3	-3.3%
SPI	12'689.3	-1.2%
DAX €	12'330.8	-6.9%
Euro Stoxx 50 €	3'269.1	-12.7%
S&P 500 \$	3'097.7	-4.1%
Dow Jones \$	25'871.5	-9.3%
MSCI EM \$	1'001.4	-10.2%
MSCI World \$	2'209.0	-6.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	236.3	+0.4%
SBI Dom Non-Gov TR	117.8	-1.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	428.6	-1.8%
SXI RE Shares	2'948.9	-9.9%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	39.8	-34.9%
Or (CHF/kg)	53'391.0	+12.8%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0644	-1.9%
USD/CHF	0.9523	-1.5%
EUR/USD	1.1178	-0.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.66	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.41	-0.5	-0.2 -0.2 +0.0
USD	+0.31	+1.0	+2.0 +1.0 +2.0

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.40	-0.6	-0.4 -0.5 +0.0
EUR	-0.44	-0.5	-0.1 -0.5 +0.0
USD	+0.69	+0.3	+1.0 +0.9 +1.4

Renchérisssement	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: Fin d'une récession forte et courte

L'organisation des pays industrialisés OCDE parle de la «pire crise sanitaire et économique depuis la Seconde guerre mondiale». Il est important de rappeler que le confinement ordonné par les autorités a délibérément provoqué la récession la plus exceptionnelle de l'histoire de l'économie mondiale. De ce fait, cette récession se différencie des autres crises, et exige donc des instruments différents des mesures habituelles.

On a peine à croire l'envergure immense que cette récession a prise à court terme, mais celle-ci se veut toutefois la plus courte de tous les temps. Nous avons dépassé le creux depuis longtemps. Cependant, nous ne faisons pas preuve d'un optimisme aveugle mais restons lucides et réalistes. De manière synchrone et avec une volonté effrénée, les grands mécanismes de stabilité nationaux ont préservé de nombreuses entreprises de leur déclin quasi partout dans le monde. D'immenses plans conjoncturels vont permettre de maintenir le pouvoir d'achat et de redynamiser l'économie mondiale. Le retour sera dur, mais aura indéniablement lieu: plus vite que ce que nous aurions pu le croire aux mois de mars et d'avril.

Bien évidemment, nous allons connaître un essor continu durant le second semestre. Il s'agira d'un véritable essor, et non pas d'une illusion des sens. Les prophètes du naufrage sont désormais devenus silencieux, tout comme les alarmistes et les complotistes. Toutes les ressources sont désormais utilisées du côté constructif pour garantir une reprise durable. Personne ne croit vraiment que la tendance va repartir à la hausse aussi rapidement qu'elle n'est partie à la baisse. Mais le plus important, c'est que celle-ci évolue dans la bonne direction, que nous retrouvions confiance en la capacité d'agir des gouvernements, des banques centrales, des entreprises et de chacun des ménages privés.



Car tous ensemble, nous sommes l'économie. Le creux ne peut être combattu avec un sortilège de crise, de l'ail et un crucifix, mais avec des mesures et des moyens concrets, avec la consommation et l'innovation.

Personne ne prétend que notre économie mondiale a déjà retrouvé la forme. Toutefois, les prix se stabilisent, la situation de l'emploi s'améliore, la croissance s'accélère, la santé publique progresse et la confiance est de retour.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 23 juin 2020 Allemagne / Zone euro / États-Unis: indice des directeurs d'achat Markit au mois de juin
- 24 juin 2020 Allemagne: indice du climat des affaires Ifo au mois de juin
- 25 juin 2020 États-Unis: premières demandes de prestations d'assurance-chômage durant la troisième semaine du mois de juin
- 26 juin 2020 États-Unis: dépenses de consommation et indice des prix à la consommation au mois de mai

Commentaire

La Banque nationale suisse (BNS) n'a pas modifié son orientation politico-monnaire. Le taux directeur est maintenu à -0,75%. Celui-ci devrait rester à ce niveau pendant encore longtemps, probablement de longues années. Le fait que la confiance règne à nouveau à New York ne change rien. Le bâtiment haut de 443 m de l'Empire State Building a été fermé pendant plusieurs mois.

Désormais, la ville de New York reprend vie, exactement 100 jours après que le premier cas de Covid-19 a été confirmé. Le travail est à nouveau autorisé sur 32'000 chantiers dans la ville. Il s'agit de la phase 1 d'un plan d'ouverture en quatre étapes. Par ailleurs, l'indice de l'Empire State, qui mesure la situation de l'industrie manufacturière au sein de l'État de New York, s'est immédiatement envolé, affichant une progression incroyable de 48 points. Ceci incarne la base stable sur laquelle l'économie mondiale va évoluer dans les centres internationaux tout comme en périphérie, même là où l'on a été fortement touché par la pandémie.

En Suisse, nous sommes nettement plus en avance en matière d'assouplissement. Vendredi, ma fille a reçu l'information selon laquelle les cours normaux en présentiel reprenaient dès aujourd'hui au lycée Kantonsschule Zug. Auparavant, il était question de suspendre les cours en présentiel jusqu'à la fin des vacances d'été.

Le retour sur le chemin de la croissance potentiel va certainement durer, mais actuellement, la conviction et la confiance augmentent chaque semaine.

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; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 19/06/2020. Images: Maurice Pedergnana