



Le secteur immobilier profite d'intérêts bas

La semaine dernière, le Swiss Market Index (SMI) a poursuivi sa tendance à la hausse, avec une progression de 100 points ou 1,0% supplémentaires, atteignant alors les 10'539 points. Ainsi, le SMI a atteint non seulement le niveau de fin de semaine le plus élevé depuis le mois de février dans le commerce, mais également un nouveau record de reprise avec une valeur de 10'587 - points vendredi dernier. Les actions américaines ont quant à elles poursuivi leur recul. Les plus touchés ont été les poids lourds du secteur informatique tels qu'Apple, Amazon et Google qui, récemment, se situaient entre 15% et 20% en dessous de leurs valeurs records.

Le marché suisse a été poussé en premier lieu par les données conjoncturelles encourageantes de la Chine et de l'Allemagne. Dans la zone euro, l'activité du bâtiment reprend, notamment dans le domaine privé, et ce de la mer Baltique jusqu'au Portugal. Cette reprise est une conséquence concrète des taux d'intérêt bas.

Ces taux devraient rester bas pendant encore quelques années. Comme attendu, la banque centrale américaine, la Federal Reserve (Fed), a annoncé mercredi dernier qu'elle ne modifierait pas les taux d'intérêt pendant encore de nombreuses années. La Fed apporte des modifications fondamentales à la politique monétaire, et les lignes directrices de la politique monétaire à venir sont regroupées dans un nouveau plan. De nouveaux critères extrêmement élevés s'appliquent jusqu'à ce que la Fed envisage réellement de rehausser à nouveau les taux d'intérêt. Avec cette démarche, les épargnants américains sont préparés, comme en Europe, à tabler sur des taux d'intérêt à zéro sur les comptes d'épargne jusqu'à la Saint-Glinglin.

Ce nouveau régime de taux d'intérêt a toutefois des effets également positifs, p. ex. pour les acheteurs de l'immobilier, et veille à des données économiques satisfaisantes. Aux États-Unis, les constructions reprennent de plus belle. L'indice Dow Jones Home Construction se situe nettement dans le positif, tout comme les ventes de maison qui ont atteint un niveau qui n'avait plus été atteint depuis une dizaine d'années. Au mois de mars, la Fed a baissé les taux d'intérêt jusqu'à atteindre des niveaux proches de zéro dans le cadre des mesures de crise globales, raison pour laquelle le mois dernier, le taux d'intérêt des hypothèques à 30 ans a chuté en dessous de 3% pour la première fois dans l'histoire des États-Unis.

Les évolutions démographiques ont également contribué à stimuler le boom des ventes immobilières. Les Millennials, groupe peu affecté par la crise, sont à présent sur le marché pour acheter leur première maison, alors que les enfants du baby-boom qui prennent peu à peu leur retraite déménagent de maisons individuelles pour emménager dans des logements plus petits.

Le télétravail aussi a une influence sur le marché du logement. Certaines personnes sont à la recherche de maisons plus grandes dans des régions moins peuplées, même si ce n'est qu'à titre temporaire. Aux États-Unis, le marché de l'immobilier est réputé pour sa grande capacité d'adaptation.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'539.2	-0.7%
SPI	13'070.8	+1.8%
DAX €	13'116.3	-1.0%
Euro Stoxx 50 €	3'283.7	-12.3%
S&P 500 \$	3'319.5	+2.7%
Dow Jones \$	27'657.4	-3.1%
MSCI EM \$	1'108.5	-0.5%
MSCI World \$	2'368.0	+0.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	239.0	+1.5%
SBI Dom Non-Gov TR	118.9	-0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	443.1	+1.6%
SXI RE Shares	2'941.2	-10.2%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	41.1	-32.9%
Or (CHF/kg)	57'175.5	+20.8%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0793	-0.6%
USD/CHF	0.9116	-5.7%
EUR/USD	1.1840	+5.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8 - -0.6	-0.8 - -0.6
EUR	-0.52	-0.5 - -0.2	-0.2 - +0.0
USD	+0.23	+0.0 - +0.3	+0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.48	-0.6 - -0.4	-0.5 - +0.0
EUR	-0.50	-0.5 - -0.1	-0.5 - +0.0
USD	+0.69	+0.6 - +0.9	+0.6 - +0.9

Renchérissment	2020P	2021P	2022P
Suisse	-0.5%	+0.5%	+1.2%
Zone euro	+0.5%	+1.0%	+1.5%
Etats-Unis	+1.0%	+1.6%	+2.4%

Economie (PIB real)	2020P	2021P	2022P
Suisse	-5.0%	+5.0%	+2.0%
Zone euro	-6.6%	+6.0%	+1.6%
Etats-Unis	-7.4%	+3.0%	+2.0%
Global	-6.0%	+5.4%	+3.5%

Sujet de la semaine: Avantage Suisse

Quiconque regarde la Suisse, l'Allemagne ou l'Amérique, pourrait penser que la Bourse ne connaît pas la crise de la Covid. Certains indices d'actions se sont nettement redressés et ont compensé les pertes importantes essuyées au mois de mars. Le SMI ne se situe désormais que 6% en dessous de son niveau record du mois de février, le DAX allemand 4% en dessous, et le S&P500 même 1% en dessous seulement, en dollar américain. Du point de vue du franc suisse, l'indice directeur américain se situe 8% en dessous de son niveau record. L'indice boursier mondial s'élève quant à lui à 5% en dessous de son niveau de début d'année.



Le fait que des marchés d'actions isolés s'en sortent relativement bien, est une conséquence de décisions de placement ciblées. La Bourse suisse profite du fait qu'elle dispose de groupes de santé (Roche, Novartis) ainsi que d'entreprises de biotechnologie (Lonza) et d'une ancre telle que Nestlé. En Amérique, la grande part de titres technologiques s'avère parfois déterminante. D'autres branches telles que le tourisme, le commerce et l'énergie vivent dans l'indigence, mais la représentation de ces dernières reste faible, que ce soit en Suisse ou aux États-Unis.

Les marchés allemands aussi se portent bien. Les négociations du Brexit qui s'essouffent et les chiffres d'infection à la Covid-19 qui augmentent ne sont pas parvenus à assombrir cette ambiance positive. Les investisseurs apprécient la manière dont l'Allemagne gère la crise, que ce soit au regard de la maladie ou des conséquences économiques. L'insécurité économique y est plus faible qu'ailleurs, notamment parce que l'Allemagne est bien moins dépendante du tourisme que ne l'est la France ou l'Italie. Toutefois, il faudra certainement attendre au moins trois ans avant que l'économie ne se soit entièrement redressée.

En France (-9,5% de PIB prévues pour l'année en cours), en Italie (-10,5%) et en Grande-Bretagne (-10,1%), l'économie devrait s'affaiblir bien plus qu'en Allemagne selon l'OCDE. L'indice directeur français se trouve donc encore 17% en dessous de son niveau d'avant la crise, le britannique et l'italien, chacun 22% en dessous, et l'espagnol même 31% en dessous. La politique monétaire souple des banques centrales injecte certes beaucoup d'argent sur les marchés, mais cet argent n'afflue pas pour autant partout, au hasard.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

22 septembre 2020	Zone euro : confiance des consommateurs au mois de septembre
23 septembre 2020	Zone euro/Allemagne : indice des directeurs d'achat Markit au mois de septembre
24 septembre 2020	Suisse : situation politique monétaire de la Banque nationale suisse au mois de septembre
25 septembre 2020	Royaume-Uni : confiance des consommateurs GfK au mois de septembre

Nouvelles

Zugerberg Finanz Marktupdate pour les investisseurs institutionnels

Mercredi 23 septembre 2020, notre économiste en chef et associé-gérant Prof. Dr. Maurice Pedernana vous donnera des informations détaillées concernant l'évolution conjoncturelle, les devises ainsi que les thématiques de placement centrales du 4e trimestre en cours. N'hésitez pas à soumettre vos questions et suggestions à l'avance lors de votre inscription.

Données essentielles

Date: mercredi 23 septembre 2020

Horaire: 8h00 (20 minutes)

Langue: allemand

Support: événement en ligne via MS Teams

[s'inscrire](#)

Zugerberg Finanz KidsDay

Mercredi 14 octobre 2020 aura lieu la 7e édition du Zugerberg Finanz KidsDay, en collaboration avec la fondation Next Sport Generation. Le tournoi de football destiné aux enfants nés entre 2008 et 2014 sera organisé au complexe sportif Eschfeld à Steinhausen. Le coup d'envoi sera donné à 13h00 et le coup de sifflet final à 17h00. En tant que partenaire principal du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen, la société Zugerberg Finanz invite les enfants de ses clientes et clients ainsi que de ses partenaires gratuitement. Inscrivez un ou plusieurs enfants directement via le lien d'inscription suivant. Veuillez noter que le nombre de participants est limité: comme dit le célèbre proverbe suisse «De Schneller isch de Geschwinder», autrement dit «Ceux qui sont les plus rapides sont ceux qui récoltent les lauriers». **La clôture des inscriptions est fixée au lundi 05 octobre 2020.**

[s'inscrire](#)

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 18/09/2020. Images: unsplash.com, stock.adobe.com