



Les marchés boursiers poursuivent leur consolidation

L'indice boursier suisse (SMI) a clôturé la semaine dernière à 11 817 points (-1,0 %). Le septembre volatil est sur le point de toucher à sa fin ces jours-ci, marquant le début de la saison des résultats pour le troisième trimestre. Certaines entreprises ont d'ores et déjà rapporté des résultats positifs. Partners Group a reçu des engagements pour son quatrième programme de private equity buyout atteignant un niveau record de 15 milliards de dollars. La conclusion du fonds fait suite à une phase intense d'investissements au sein de l'entreprise. Le fonds a d'ores et déjà investi dans 17 entreprises leaders dans leurs domaines respectifs. Il s'agit, entre autres, de Blue River Petcare, un prestataire américain de services vétérinaires, d'Axia Women's, un prestataire américain de services de santé pour les femmes, de Rovensa, un fabricant de cultures spéciales dans le domaine des produits de protection et de biocontrôle dont le siège est basé au Portugal, de Pharmathen, une entreprise pharmaceutique européenne spécialisée dans l'administration de médicaments et d'Ecom Express, l'un des plus grands fournisseurs technologiques de services logistiques de bout en bout pour le secteur de l'e-commerce indien en pleine croissance.

Les semaines qui viennent nous réserveront d'autres nouvelles fort réjouissantes ; or, celles-ci concerneront moins l'industrie automobile en raison des problèmes persistants au niveau des chaînes d'approvisionnement mondiales. Dans l'ensemble, le marché boursier suisse semble avoir poursuivi sa consolidation jusqu'au week-end, après un début de semaine difficile. Comme ce fut le cas il y a trois semaines lors de la réunion virtuelle des banques centrales à Jackson Hole, la banque centrale américaine (Fed) a annoncé mercredi qu'elle prévoyait de réduire ses achats d'obligations cette année. La Fed entend sortir rapidement du mode de crise et signale dans ses prévisions moyennes qu'une hausse des taux directeurs de 0,25 % pourrait bien avoir lieu l'année prochaine. En même temps, la Fed prépare les marchés financiers à l'arrêt imminent du vaste programme d'achat de titres lancé dans le cadre de la crise de la Covid-19. Le coup d'envoi sera probablement lancé au mois de novembre, a souligné le chef de la Fed Jerome Powell.

L'Europe occidentale a aussi été au cœur de l'actualité la semaine dernière. La Russie se montre très réticente à fournir du gaz naturel. La raison en est évidente : le régime de Poutine veut exercer une pression politique afin d'obtenir plus rapidement les permis en cours de demande pour le projet Nord Stream 2 et, par conséquent de mettre en service le gazoduc comme prévu au début du mois d'octobre. En raison des incertitudes dans la chaîne d'approvisionnement, les prix au comptant ont temporairement enregistré une forte hausse sur le marché du gaz et, en conséquence, sur le marché de l'électricité également. De manière générale, l'économie connaît une évolution inférieure à son potentiel. La croissance exponentielle de la demande de semi-conducteurs entraîne des pénuries persistantes de l'offre, des délais d'attente pouvant aller jusqu'à 26 semaines et des retards de production correspondants. Dans les chaînes d'approvisionnement mondiales, on observe un effet d'accordéon comme c'est le cas dans un embouteillage typique. Les phases incessantes d'accélération et de ralentissement dans la production industrielle donnent du fil à retordre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'817.2	+10.4%
SPI	15'338.6	+15.1%
DAX €	15'531.8	+13.2%
Euro Stoxx 50 €	4'158.5	+17.1%
S&P 500 \$	4'455.5	+18.6%
Dow Jones \$	34'798.0	+13.7%
Nasdaq Composite \$	15'047.7	+16.8%
MSCI EM \$	1'265.1	-2.0%
MSCI World \$	3'103.5	+15.4%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	229.2	-4.7%
SBI Dom Non-Gov TR	119.9	0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	521.0	+7.8%
SXI RE Shares	3'214.5	+5.2%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	74.1	+52.8%
Or (CHF/kg)	52'044.0	-3.7%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0834	+0.2%
USD/CHF	0.9248	+4.5%
EUR/USD	1.1720	-4.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.75	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.56	-0.6	-0.5 -0.3
USD	+0.13	0.0	+0.3 0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.16	-0.2	0.0 -0.2 +0.1
EUR	-0.26	-0.2	0.0 0.0 +0.2
USD	+1.45	+1.2	+1.5 +1.6 +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.0%
Zone euro	+1.7%	+1.5%	+1.5%
Etats-Unis	+3.5%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.5%	+3.0%	+1.8%
Zone euro	+4.4%	+4.6%	+2.2%
Etats-Unis	+6.8%	+4.0%	+2.5%
Global	+6.2%	+4.7%	+3.8%

Sujet de la semaine : La banque nationale garde son calme



Tandis que la banque centrale norvégienne a été la première banque centrale du G-10 à relever légèrement ses taux directeurs après le creux économique, la banque nationale suisse (BNS) a gardé son calme. Dans son appréciation de la politique monétaire du 23 septembre 2021, elle affirme qu'elle est toujours disposée à « intervenir sur le marché des devises si nécessaire pour faire face à la pression à la hausse exercée sur le franc suisse ». La BNS tient compte de la situation monétaire globale. Le franc suisse est toujours surévalué.

Pour l'année en cours, la BNS table sur une forte croissance du produit intérieur brut suisse de 3 %. Les nouvelles prévisions d'inflation pour le quatrième trimestre 2021 sont légèrement plus élevées à un niveau de 1,0 %. La BNS suppose néanmoins qu'elles avoisineront de nouveau les 0 % à 1 % dans les années 2022 et 2023. La solidité actuelle de la dynamique économique devrait se poursuivre dans les trimestres à venir. En ce qui concerne l'économie mondiale, il est cependant clair qu'il faudra encore beaucoup de temps dans de nombreux pays pour voir l'utilisation des capacités de production se normaliser.

La BNS suit avec attention et tout autant d'inquiétude la forte hausse des crédits hypothécaires ainsi que des prix de l'immobilier de logement de ces derniers trimestres. Dans l'ensemble, le marché hypothécaire et immobilier est devenu plus vulnérable du point de vue de la BNS. Voilà pourquoi la banque nationale examine régulièrement la nécessité de réactiver le volant de capital anticyclique.

Quel que soit le résultat des élections à Berlin, notre voisin nordique est en proie à des inquiétudes. Nombreux sont ceux qui sont préoccupés par la compétitivité européenne et la capacité concurrentielle de l'Allemagne au cœur de l'Europe. Les grands dirigeants allemands exigent du futur gouvernement à présenter un plan visant à préserver la compétitivité de l'Allemagne. « Dans toute cette campagne électorale, nous n'avons pas eu de définition claire de l'agenda pour la croissance européenne et allemande pour 2030 », a déclaré le patron de la Deutsche Bank, Christian Sewing. Le président-directeur général de SAP, Christian Klein, réclame également la création d'un ministère de la digitalisation.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

- 28 septembre 2021 : Etats-Unis : confiance des consommateurs, indice de la Fed de Richmond au mois de septembre
- 29 septembre 2021 : UE : confiance des consommateurs et des entreprises au mois de septembre
- 30 septembre 2021 : Allemagne, Italie : chômage et inflation (sous-jacente) au mois de septembre
- 1 octobre 2021 : Etats-Unis : indice des directeurs d'achat ISM de l'industrie manufacturière au mois d'octobre

Commentaire

Fluctuations

Ces dernières semaines, les marchés boursiers ont connu quelques fluctuations. Un mois après l'arrivée sur la Bourse de New York du prestataire de services de transport Didi Global Inc. à New York, marquant la plus grande introduction en Bourse d'une entreprise chinoise aux Etats-Unis, Pékin annonçait soudainement un raffermissement de la politique pour les entreprises nationales cotées à l'étranger, en particulier aux USA. Cette mesure du gouvernement chinois a suscité l'inquiétude des investisseurs qui craignaient une nouvelle vague d'interventions sur les entreprises chinoises. Et ils ont eu raison. Toutefois, ces interventions ne sont pas toujours visibles. Les décisions du gouvernement ont mis certains promoteurs immobiliers chinois dans une situation délicate, en particulier Evergrande. Cependant, il serait exagéré de craindre une réaction en chaîne sur les marchés occidentaux.

Néanmoins, le marché boursier chinois a récemment connu une vague de ventes massives : l'indice Hang Seng a reculé de 11 % au cours de l'année, tandis que le Shanghai Shenzhen 300 a baissé de 7 %. Les deux figures de proue mondiales du secteur privé chinois, Tencent et Alibaba, n'ont jamais été aussi bon marché vis-à-vis de leurs cash flows. Quiconque reconnaît l'importance de l'économie chinoise se doit également d'avoir une petite quantité de son portefeuille en Chine pour des raisons de diversification. Par ailleurs, nous pensons qu'il est possible de trouver un équilibre prometteur entre une logique réglementaire motivée par des facteurs politiques et une marge de manœuvre suffisante pour les entreprises afin de rester rentable et innovant dans le secteur privé.

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 24/09/2021. Images : stock.adobe.com