



## Incertitude quant à une seconde vague

Les investisseurs inquiets ont veillé à ce que la semaine dernière, l'indice du Swiss Market Index recule à sa valeur moyenne de ces quatre derniers mois. Cet indice a terminé la semaine à 10'214 points. Certes, c'est 3,8% de moins qu'au début de l'année, mais toujours 3,0% de plus qu'il y a un an.

Malgré l'augmentation du nombre de nouvelles infections au coronavirus, l'ambiance dans les entreprises allemandes a continué de s'améliorer au mois de septembre. Le climat des affaires a progressé de 0,9 points par rapport au mois précédent, atteignant ainsi les 93,4 points, selon les chiffres annoncés par l'institut Ifo. Après l'effondrement au printemps à la suite de la pandémie, nous en sommes déjà à la cinquième hausse consécutive. Les entreprises ont à nouveau évalué leur situation actuelle de manière plus positive et espéré la poursuite de la reprise de leurs activités.

En revanche, dans son dernier rapport économique, la Banque centrale européenne (BCE) a mis en garde contre des incertitudes persistantes. Il est vrai que les données actuelles indiquaient indubitablement une forte reprise conjoncturelle, mais le niveau des activités économiques reste cependant nettement en dessous de celui d'avant la crise de la Covid. La conjoncture dans l'industrie manufacturière continue d'afficher une tendance à la hausse, mais la dynamique dans le secteur tertiaire s'est quelque peu affaiblie ces derniers temps. En Europe, la BCE approvisionne à nouveau les banques en un volume élevé de crédits à long terme très bon marché. La BCE s'efforce toujours d'approvisionner, en pleine crise sanitaire, les établissements financiers en liquidités suffisantes afin de garantir le flux de crédit à l'économie.

L'évolution future de la reprise dépend toujours nettement de la poursuite de la pandémie et de la réussite des mesures d'endiguement. Aux États-Unis, ces mesures veillent à une tendance à la baisse du nombre d'infections. Aucune seconde vague n'y est encore perceptible. Dans des pays comme le Brésil et l'Inde aussi, on se trouve dans la partie de plus en plus positive de la première vague; il n'est encore aucunement question d'une seconde vague. Pendant ce temps, il existe en Europe des zones sensibles qui, toutefois, devraient bien montrer le fait que des progrès considérables ont également été réalisés dans la prise en charge et les soins apportés aux malades. Le taux d'hospitalisation et les statistiques de mortalité ne sont pas comparables aux évolutions dramatiques du printemps.

La Banque nationale suisse (BNS) laisse son taux directeur ainsi que l'intérêt des dépôts à vue à -0,75%. Elle l'a annoncé la semaine dernière, dans le cadre de son évaluation de la situation politico-monnaire. Par ailleurs, la BNS a souligné son intention d'intervenir de plus en plus sur le marché des changes, si besoin, à l'avenir. Actuellement, ceci n'est pas nécessaire. Le dollar s'est quelque peu stabilisé et, avec une valeur de 0.93 par rapport au franc suisse, se situe «seulement» encore 4% en dessous de sa valeur de début d'année. L'euro, en revanche, avec une valeur de 1.08, affiche une cotation quasi identique à celle du début de l'année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'216.3	-3.8%
SPI	12'715.7	-0.9%
DAX €	12'469.2	-5.9%
Euro Stoxx 50 €	3'137.1	-16.2%
S&P 500 \$	3'298.5	+2.1%
Dow Jones \$	27'174.0	-4.8%
MSCI EM \$	1'059.1	-5.0%
MSCI World \$	2'326.9	-1.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	239.6	+1.8%
SBI Dom Non-Gov TR	118.9	-0.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	434.8	-0.3%
SXI RE Shares	2'919.0	-10.8%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	40.1	-34.2%
Or (CHF/kg)	55'558.7	+17.4%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0802	-0.5%
USD/CHF	0.9283	-3.9%
EUR/USD	1.1631	+3.6%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.76	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.51	-0.5	-0.2 -0.2 ±0.0
USD	+0.22	+0.0	+0.3 +0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.49	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.54	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.65	+0.6	+0.9 +0.6 +0.9

Renchérissement	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: De récentes notes marginales palpitantes

Le meilleur indicateur d'une économie en pleine croissance est la demande en crédits. Les entreprises tout comme les particuliers manifestent une forte demande. À la fin du mois d'août, l'activité d'octroi de crédits dans la zone euro se situait bien 7,1% au-dessus du niveau qu'elle affichait il y a un an. Les ménages se sont vu octroyer 3,0% de plus de crédits (hypothécaires), la croissance restante concernant les prêts aux entreprises. Nous assistons ici à une hausse qui n'avait jamais été aussi forte depuis onze ans, et ce pour le troisième mois consécutif déjà. Dans les trois prochaines années, le produit intérieur brut devrait nettement s'améliorer.

Quiconque souhaite s'armer contre une crise, achète de l'or. Étant donné que l'économie mondiale reprend pied en plusieurs endroits, une inflation plus forte était attendue. Néanmoins, c'est tout le contraire qui se passe à présent. Par conséquent, les perspectives d'inflation déterminantes sont à nouveau retombées, ce qui a eu un impact sur les prix des métaux précieux. Dernièrement, le prix de l'or par once était coté 10% en dessous de son niveau record de l'année, atteint le 6 août. Le prix de l'argent a connu pire. Après une forte chute ces derniers jours, le cours s'élève désormais 21% en dessous de son niveau record du mois d'août.



La situation sur le marché du travail américain s'est rapidement améliorée, à tel point que l'on croit le président des États-Unis en fonction, Donald Trump, capable de remporter les élections. Dans les «Swing States» décisifs, l'avance de son challenger Joe Biden s'est réduite à 3,4%. Ces chiffres s'inscrivent déjà dans le cadre de l'imprécision statistique, et par conséquent, les chances d'une victoire démocratique aux élections présidentielles se voient diminuées. Cette semaine aura lieu le premier grand débat télévisé, où l'on s'attend à ce que celui-ci aide avant tout le président en fonction.

Sur un plan historique, la deuxième moitié du mois de septembre est la période de révisions de bénéfices négatives la plus forte. Ceci pèse sur le moral des investisseurs jusqu'à l'entame de l'établissement des rapports sur le troisième trimestre au mois d'octobre. Au mois de novembre, on se concentrera enfin activement sur la capacité de dividende résultant de l'année en cours, le dividende prévu au printemps 2021 et l'évolution des bénéfices de l'année 2021 et des suivantes.

## Les rendez-vous importants des semaines à venir

29 septembre 2020	Zone euro/États-Unis : confiance des consommateurs au mois de septembre
30 septembre 2020	Chine : indices des directeurs d'achat NBS Composit au mois de septembre
1er octobre 2020	États-Unis : dépenses de consommation et inflation au mois d'août
2 octobre 2020	États-Unis : chômage et évolution des salaires horaires au mois de septembre

## Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz 2021

Jeudi 21 et mardi 26 janvier 2021 aura lieu la 26ème édition de notre Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz. Cet événement se tiendra à chaque fois en deux temps au Theater Casino Zug ainsi qu'au Centre Culture et Congrès Lucerne (KKL).

La Covid-19 et les mesures de confinement associées ont conduit à un effondrement historique de la performance économique à travers le monde. Depuis, l'économie mondiale retrouve petit à petit le chemin de la croissance. La reprise se poursuivra-t-elle en 2021? Ou risquons-nous à nouveau de glisser dans une récession? Lequel de ces scénarios est réaliste, et qu'est-ce que cela signifie pour les intérêts et les marchés des capitaux?

Ce programme sera mené par **Timo Dainese**, fondateur et associé gérant, **Prof. Dr. Maurice Pedergrana**, économiste en chef et associé-gérant de Zugerberg Finanz, ainsi que notre invité, **Monsieur Martin Dahinden**, ancien Ambassadeur de Suisse aux États-Unis.

### Theater Casino Zug

Jeudi 21 janv. 2021, de 14h30 à 16h45

Jeudi 21 janv. 2021, de 18h30 à 20h45

### KKL Lucerne

Mardi 26 janv. 2021, de 14h30 à 16h45

Mardi 26 janv. 2021, de 18h30 à 20h45

Les invitations avec le programme détaillé de l'événement seront envoyées à nos très chers clientes et clients au milieu du mois de novembre (après les élections présidentielles aux États-Unis).

### 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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 25/09/2020. Images: stock.adobe.com