



Image: Lightspring/Shutterstock.com

La tendance positive perdue

La semaine dernière, les marchés d'actions ont été empreints des annonces relatives aux succès des projets de vaccin. Ceci a conduit à un délaissement des actions de croissance au profit des actions de valeur. Si l'économie mondiale reste sur la voie de la reprise, les actions qui ont souffert jusqu'à présent, telles que p. ex. les actions d'assurance et les valeurs d'infrastructure, se verront alors offrir une meilleure évaluation. Cette rotation devrait perdurer grâce aux réussites des vaccins car les gestionnaires de portefeuilles adapteront prochainement leurs placements en fonction des principales tendances pour l'année 2021.

Le Swiss Market Index s'est hissé à un niveau de 10'492 points (-1,2% depuis le début de l'année) grâce aux résultats d'étude des vaccins. L'aéroport de Zurich (+21% depuis le début du mois) s'est démarqué dans un environnement de marché plongé dans l'euphorie du vaccin. Le nouveau bâtiment «The Circle» est déjà loué à 83%, et l'hôpital universitaire de Zurich y a déjà soigné plus de 5'000 patients. Les actions de l'exploitant d'infrastructures Vinci (+27% au mois de novembre) ont connu une évolution tout aussi bonne. La confiance est également de retour chez l'exploitant d'infrastructures sociales Orpea. Nous avons encore acheté quelques parts supplémentaires au mois d'octobre, et au mois de novembre, l'action a bondi de 25%.

Par ailleurs, de bonnes nouvelles nous sont parvenues concernant SGS, groupe genevois spécialisé dans le contrôle de marchandise (+9% la semaine dernière; +14% en novembre). Ce groupe détient le leadership international dans un marché en croissance structurelle, qu'il a su développer de manière convaincante avec des mesures organiques et d'acquisition. Il a confirmé ses augmentations de marge car désormais, de nombreuses mesures portent leurs fruits côté coûts. L'objectif de croissance pour l'année 2021 devrait graviter autour de 5%. Les bénéfices de cette année devraient afficher une augmentation d'un peu plus de 8%, et ceux de l'année prochaine de 13%.

Les actions d'assurance sont celles qui ont connu la plus forte évolution dans les portefeuilles. Celles d'AXA ont progressé de 33% depuis le début du mois. Comme nous l'avions prévu, la branche de l'assurance a, jusqu'à présent, bien digéré la pandémie. Par conséquent, les actions se sont redressées ces derniers temps. Swiss Life (+23% en novembre) et Helvetia (+22%) ont fait plus forte impression que la compagnie Zurich Insurance Group (+15% en novembre). Zurich Insurance a signalé que des tarifs bien 15% plus élevés sont appliqués depuis l'été pour de nouvelles assurances d'entreprises en Amérique du Nord et en Europe.

Cependant, tous les titres n'ont pas forcément connu le même destin. Lonza (-2% la semaine dernière; +9% en novembre) et Sika (-4% la semaine dernière; +4% en novembre) se sont consolidées à un niveau élevé. Nestlé (+3%) représente jusqu'à présent le plus mauvais titre du SMI au mois de novembre, à l'exception de Givaudan (-1%).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'492.6	-1.2%
SPI	13'017.0	+1.4%
DAX €	13'076.7	-1.3%
Euro Stoxx 50 €	3'432.1	-8.4%
S&P 500 \$	3'585.2	+11.0%
Dow Jones \$	29'479.8	+3.3%
Nasdaq Composite \$	11'829.3	+31.8%
MSCI EM \$	1'188.4	+6.6%
MSCI World \$	2'529.3	+7.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	238.1	+1.2%
SBI Dom Non-Gov TR	119.2	-0.3%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	447.0	+2.5%
SXI RE Shares	2'951.5	-9.8%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	41.1	-32.7%
Or (CHF/kg)	55'435.4	+17.2%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0801	-0.5%
USD/CHF	0.9127	-5.6%
EUR/USD	1.1834	+5.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.54	-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	-0.48	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.55	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.90	+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 : Tendence à la hausse prévisible pour l'année 2021

Les marchés d'actions ont connu un début de mois de novembre formidable car, avec leur avance typique de six à neuf mois, ils supposent une évolution de l'économie mondiale avec une fin prévisible des limitations de variation. L'année prochaine devrait être empreinte d'une croissance robuste en Chine (+7%) et en Inde (+10%), mais également d'une reprise rapide en Europe et en Amérique du Nord. Les bénéficiaires sur les marchés asiatiques devraient se renforcer car le dollar plus faible se révèle être à l'avantage des pays émergents.

Les placements réels resteront notamment plus attractifs que les placements nominaux car les inquiétudes autour de la Covid-19 vont continuer à s'apaiser. Au premier semestre 2021, nous devrions connaître une distribution de vaccins encore jamais vue dans l'histoire de l'humanité. À présent, nous en sommes à la production de 20 millions de doses par mois. Au mois de décembre, ce nombre s'élèvera à 40 millions et à partir du printemps, à 100 millions. La distribution deviendra une thématique centrale.



Image: Giovanni Cancemi/Shutterstock.com

L'action positive du vaccin de Biontech & Pfizer fait grosse impression. Le groupe Pfizer est en mesure de produire à lui tout seul jusqu'à 1,3 milliards de doses en 2021. Chez Lonza, on pense que la société pourrait apporter une contribution encore plus grande; dans tous les cas, ici aussi, une demande d'approbation d'urgence a été déposée. Tout comme les candidats vaccins de Moderna & Lonza et Curevac, l'espoir de Biontech & Pfizer repose sur la technologie «ARNm». Le virus en tant que tel n'est pas utilisé, mais uniquement une molécule messagère qui apporte aux cellules immunitaires la structure pour lutter contre les déclencheurs de la maladie. Une réponse immunitaire est en fin de compte générée par des protéines virales inoffensives.

Concernant la distribution des vaccins, les autorités politiques de santé ont entamé le processus de planification. Il reste un défi particulier, à savoir la chaîne du froid. Actuellement, la solution de Biontech exige encore des températures très basses, de l'ordre de -70 °C, et celle de Moderna, des températures de -20 °C. Quant à Curevac, sa solution pourrait être conservée au réfrigérateur.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

17 novembre 2020	États-Unis : chiffres d'affaires du commerce de détail et production industrielle au mois d'octobre
18 novembre 2020	Zone euro : immatriculations de voitures neuves au mois d'octobre
19 novembre 2020	États-Unis : Kansas City Fed Index pour l'industrie manufacturière au mois de novembre
20 novembre 2020	Zone euro : confiance des consommateurs au mois de novembre

Commentaire

Dans les portefeuilles basés sur des titres individuels, nous avons acquis une petite part d'Alibaba, à un cours se trouvant près de 15% en dessous du record annuel jusqu'à présent atteint cette année, en date du 27 octobre. Nous considérons le positionnement du groupe Alibaba, fondé en 1999 par le professeur d'anglais charismatique Jack Ma, comme prometteur. Il dispose désormais d'un commerce en ligne bien établi, de services financiers en ligne complets et de contenus Internet attractifs. Le domaine de l'infrastructure d'Internet forme un pilier de revenu essentiel. Selon les dires d'Alibaba, il serait désormais le plus grand groupe de sociétés informatiques de Chine.

Avec désormais plus de 120'000 collaborateurs, la société compte parmi les plus grands dans son domaine à l'échelle internationale. La capitalisation de marché de près de 700 milliards de dollars peut paraître élevée, mais le rapport cours/bénéfice s'élève, pour le prochain trimestre, à une valeur moyenne de 26 pour le domaine des technologies.

Il y a dix ans, Jack Ma inventait le dénommé «Singles Day»: durant cette journée, les célibataires bénéficient de remises spéciales, raison pour laquelle la date du 11.11, composée uniquement du chiffre «1», s'est avérée idéale pour stimuler le commerce en ligne. Cette année, Alibaba a dégagé un chiffre d'affaires de plus de 50 milliards de francs suisses à l'occasion du «Singles Day». Un pic de 583'000 commandes par seconde aurait même été enregistré.

La demande en produits de luxe fut particulièrement grande. C'est ici que la Suisse vient à nouveau boucler la boucle. Il y a une semaine, le groupe du SMI Richemont a annoncé conclure un partenariat avec Alibaba en vue d'offrir une place de marché en ligne chinoise pour des marques de luxe, en collaboration avec Farfetch.

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 13/11/2020. Images: Lightspring/Shutterstock.com, Giovanni Cancemi/Shutterstock.com.