



Trêve malgré la soumission de demandes d'autorisation d'urgence de vaccins

La semaine dernière, les marchés d'actions cherchaient leur direction. L'indice directeur suisse SMI n'a presque pas évolué, se maintenant à une valeur de 10'495 points. Les marchés américains aussi ont entamé une petite trêve, tandis que les marchés du sud de l'Europe ont particulièrement progressé. L'indice directeur espagnol (IBEX 35) a progressé de 2,5%, et l'italien (FTSE MIB) même de 3,8%. Cette tendance est due aux résultats des études sur les vaccins qui ont été publiés la semaine dernière. Les États du sud de l'Europe, secoués par l'effondrement du tourisme notamment, doivent espérer et être nettement plus confiants quant à une évolution de la situation à compter du début de l'été 2021.

Par ailleurs, les toutes dernières données à haute fréquence dressent un tableau satisfaisant des activités économiques en Europe. Après avoir connu une forte dégringolade en début de mois, alors que le nombre de cas de Covid-19 explosait, entraînant la mise en place de mesures de limitation de contact appropriées, les activités semblent désormais se stabiliser. Au Japon, les données économiques indiquent une relance. En Chine, la reprise économique solide se poursuit aussi bien côté consommation que côté investissements. En Amérique du Nord, une évolution latérale tirant vers la stabilisation est au moins observée. Dans cette région du monde, il est impossible d'espérer plus de clairvoyance et de planification dans les affaires politiques (en matière de santé) avant le 20 janvier 2021.

Les marchés des capitaux sont encore et toujours soutenus par l'espoir d'un vaccin efficace contre la Covid-19. Les nouvelles études de vaccin positives, aussi bien du côté de Biontech/Pfizer que du côté Moderna/Lonza, n'ont plus pu donner au marché les mêmes impulsions que lors des semaines précédentes. On peut alors en déduire que pour le moment, les investisseurs se concentrent principalement sur la situation actuelle. Toutefois, ici plane la menace du court-termisme. En regardant ses pieds et en envisageant chaque pas suivant avec précaution, on en oublie la vision à long terme.

Et là se profile donc un tableau relativement clair quant aux perspectives annuelles actuelles d'ici la fin de l'année 2021. Non seulement une détente de la situation se profile à court terme dans de nombreux pays. Mais il est certain qu'en 2021, nous soyons témoins d'une nette amélioration de la performance économique, de la situation de l'emploi et des bénéfices d'entreprises. Dans de nombreux cours, cette tendance n'est pour le moment que partiellement prise en compte.

Quelques rase-mottes pourraient connaître le plus grand potentiel de reprise dans les douze prochains mois (p. ex. l'action d'assurance Swiss Life). Celle-ci a dégringolé d'un peu moins de 520 francs suisses (mi-février) à 260 francs suisses (mi-mars), soit de moitié. Fin octobre, elle n'était toujours cotée qu'à une valeur de 300 francs suisses environ. À présent, le résultat des neuf mois est là, et l'action se trouve désormais dans une phase de tendance à la hausse. Ce mois-ci, celle-ci a progressé de 30%, sachant que cette réévaluation n'est certainement pas encore terminée.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'495.7	-1.1%
SPI	13'018.5	+1.4%
DAX €	13'137.3	-0.8%
Euro Stoxx 50 €	3'467.6	-7.4%
S&P 500 \$	3'557.5	+10.1%
Dow Jones \$	29'263.5	+2.5%
Nasdaq Composite \$	11'855.0	+32.1%
MSCI EM \$	1'209.3	+8.5%
MSCI World \$	2'540.0	+7.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	238.3	+1.2%
SBI Dom Non-Gov TR	119.3	-0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	451.6	+3.5%
SXI RE Shares	2'960.5	-9.6%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	41.7	-31.0%
Or (CHF/kg)	54'816.7	+15.9%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0804	-0.5%
USD/CHF	0.9113	-5.7%
EUR/USD	1.1857	+5.6%

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	+0.20	+0.0	+0.3 +0.0 +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.50	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.59	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.82	+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 : La peur de l'inflation à l'époque romaine – une crainte justifiée

Aujourd'hui, dans certains pays, on a peur de l'inflation. À nos yeux, cette crainte est infondée, nous avons déjà abordé le sujet à plusieurs reprises. Autrefois cependant, la crainte de l'inflation était justifiée. Pour mieux comprendre ce phénomène, faisons un petit détour par l'époque romaine: dans la forêt qui s'étend sur le Zugerberg, la montagne qui domine Zoug, des campagnes de prospection archéologique systématiques ont permis de découvrir un petit ensemble comptant douze monnaies romaines en argent (voir l'illustration). Il s'agit d'«antoniniens», soit de pièces frappées au nom de l'empereur romain du même nom, que l'on peut dater de la période allant de 241 à 255 apr. J.-C.



Office de la conservation des monuments historiques et de l'archéologie du canton de Zoug (Res Eichenberger)

L'antoninien a été introduit comme moyen de paiement en 215 apr. J.-C., durant le règne de l'empereur Marcus Aurelius Antoninus, dont le surnom, Caracalla, nous est plus familier. Le terme par lequel on désigne aujourd'hui la monnaie découle du nom de l'empereur et correspond à une invention moderne. Au moment de son introduction, le poids nominal de l'antoninien était de 5.1 grammes. L'évolution politique et économique qui caractérise le 3^e siècle allait déboucher sur une abrupte perte de valeur. Vers la fin du siècle, l'antoninien n'était plus qu'une petite pièce en cuivre ne contenant guère ou plus du tout d'argent.

Les monnaies découvertes sur le Zugerberg pèsent en moyenne 3.45 grammes. La monnaie la plus ancienne n'a été frappée que 14 ans avant la plus récente, phénomène qui s'explique facilement par la diminution progressive de la teneur en argent de ces pièces. Les monnaies plus anciennes, de meilleure qualité, ont rapidement été retirées de la circulation pour être refondues. C'est ainsi qu'on a généré une «inflation».

Il arrivait aussi qu'une monnaie soit placée dans une tirelire. On ne connaissait en effet pas encore le coffre-fort. Les pièces du Zugerberg ont été retrouvées en tas à un endroit exposé. On peut en déduire qu'elles n'ont jamais été déplacées depuis le moment où elles ont été dissimulées dans la terre.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

23 novembre 2020	Zone euro/États-Unis : indices des directeurs d'achat Markit Komposit au mois de novembre
24 novembre 2020	Allemagne/France : climat des affaires au mois de novembre
26 novembre 2020	Allemagne/France : confiance des consommateurs au mois de novembre
27 novembre 2020	Inde : produit intérieur brut au 3 ^e trimestre

Commentaire

Négocier dans le présent et penser à l'avenir: voilà la croix des investisseurs. Les chiffres de cas d'infection actuels ne sont toujours pas réjouissants, mais en Europe et aux États-Unis notamment, les récentes évolutions montrent toutefois que la propagation reste mesurée. Néanmoins, la Covid-19 n'est pas le seul et unique défi auquel se confronte notre société. Il est également primordial de toujours garder un œil sur d'autres évolutions inquiétantes dans le secteur de la santé à l'échelle mondiale.

Nous avons fait d'énormes progrès dans la recherche sur le cancer, mais il reste encore un grand potentiel. Chaque année, 20 millions de personnes sont atteintes d'un cancer. Sans vouloir mettre plusieurs pathologies sur la même balance: pour ce qui est de la Covid, nous apercevons la lumière au bout du tunnel grâce à d'immenses efforts de recherche, alors que dans d'autres domaines, nous ne connaissons pas le même succès. En effet, on estime que 80 millions de personnes souffriront de démence et de la maladie d'Alzheimer en 2030, avec une tendance à la hausse.

L'innovation est capitale pour pouvoir surmonter ces différents défis dans le secteur de la santé. C'est pourquoi les entreprises innovantes pèsent relativement lourd dans nos portefeuilles. Les coûts pour le séquençage d'un génome humain sont réduits à près de 1'000 dollars. Cette réduction offre davantage de possibilités pour la recherche sur les maladies génétiques. L'innovation va d'ici peu se répandre dans une ampleur encore inconnue à ce jour. L'accès aux soins médicaux s'est amélioré avec plus de quatre millions de téléconsultations médicales en 2019. Toutes les 26 secondes, un patient est opéré par assistance robot, ce qui conduit à des résultats potentiellement meilleurs. Et nous ne sommes qu'au début de ces révolutions.

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 20/11/2020. Image de couverture: stock.adobe.com.