



Le pouvoir d'anticipation des investisseurs

Les marchés d'actions ont le pouvoir d'anticiper. Les investisseurs professionnels sont en train d'orienter les portefeuilles sur les années 2021 et 2022. Toutes les régions économiques centrales du monde vont connaître une phase marquée par des bénéfices d'entreprises en forte croissance et des taux de croissance dynamiques.

C'est pourquoi, en pleine période de limitation de contacts, nous observons non seulement des marchés d'actions stables, mais également un regain de confiance continu parmi les investisseurs. En effet, bon nombre d'entre eux affichent encore un très haut niveau de liquidité. Ils s'attendaient à des reculs sur les marchés d'actions, mais les réussites de développement de vaccins ont donné un tout nouveau cap aux marchés. Par ailleurs, dans de plus en plus de banques plane la menace d'intérêts négatifs, alors que parallèlement, des rendements juteux et de très bons résultats de dividendes peuvent être atteints à plus long terme avec des placements réels tels que des actions, des biens immobiliers et des infrastructures. Qu'attend-on pour profiter de cette opportunité: l'année 2021, lorsque les économies nationales en Amérique du Nord et en Europe afficheront une croissance de près de 5% et des pays tels que la Chine et l'Inde, vraisemblablement d'environ 10%?

Nous percevons les facteurs de reprise qui ont également déferlé sur les marchés des matières premières. Il convient dans ce cadre de rappeler en premier lieu la hausse rapide du prix du pétrole depuis le début du mois (+10% rien que la semaine dernière). Le prix de l'or (1'784 dollars par once) a quant à lui chuté et se situe déjà 14% en dessous de son niveau record atteint au mois d'août.

La semaine dernière, le Swiss Market Index (SMI) n'a quasiment pas évolué, avec une valeur de 10'501 points. Parmi les poids lourds du SMI, Novartis a progressé (+2%), tandis que Nestlé et Roche (-1% chacun) ont quant à eux quelque peu régressé. Ce qui est intéressant vers la fin de l'année, c'est plus de savoir où les différents titres se trouvent par rapport à leur record annuel. Les actions de Partners Group, une entreprise spécialisée dans les placements sur les marchés privés, ont enfin atteint leur record annuel.

Certains titres du SMI ne sont pas bien loin de leurs records annuels respectifs. L'action de Geberit se situe tout juste en dessous de son record annuel (4% plus bas); chez Sika, il est question de 5%. Les actions de Nestlé, SGS, LafargeHolcim et Lonza se situent quant à elles dans une fourchette comprise entre 8% et 11% par rapport à leurs records annuels respectifs. Les actions de groupes substantiels tels que Novartis, Roche et Zurich Insurance sont en revanche nettement à la traîne. Elles affichent toutes un retard de 15% par rapport à leurs records annuels respectifs de 2020; chez Swiss Life, ce retard s'élève même à 21%. Il en résulte un tableau selon lequel de nombreuses actions extrêmement précieuses à long terme peuvent être toujours acquises à un prix fondamentalement juste.

Le «Black Friday» a permis de montrer comment, avec des remises, il était possible de gagner des clients. Si l'on transpose cette tendance sur les marchés d'actions, cela signifie que les investisseurs axés sur les avantages préfèrent investir leurs fonds libres maintenant plutôt que d'attendre l'année prochaine, lorsque les cours devraient atteindre de nouveaux records.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'501.2	-1.1%
SPI	13'040.8	+1.6%
DAX €	13'335.7	+0.7%
Euro Stoxx 50 €	3'527.8	-5.8%
S&P 500 \$	3'638.4	+12.6%
Dow Jones \$	29'910.4	+4.8%
Nasdaq Composite \$	12'205.9	+36.0%
MSCI EM \$	1'230.7	+10.4%
MSCI World \$	2'601.5	+10.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	239.6	+1.8%
SBI Dom Non-Gov TR	119.4	0.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	447.4	+2.6%
SXI RE Shares	2'884.1	-11.9%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	45.5	-25.5%
Or (CHF/kg)	52'091.8	+10.1%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0821	-0.3%
USD/CHF	0.9063	-6.2%
EUR/USD	1.1963	+6.5%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.55	-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	-0.51	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.59	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.84	+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 : Les marchés obligataires sont pleins de confiance



Généralement, les marchés obligataires sont plutôt de nature sceptique. Pourtant, la confiance quant à l'apparition d'une reprise économique forte au cours des années 2021 et 2022, augmente. C'est comme si l'on mettait du baume au cœur des investisseurs en obligations.

Entre le 20 février et le 23 mars 2020, l'indice global des obligations avec notation élevée (les obligations dites «High Grade») a chuté de 8,1%, et celui des obligations avec notation modeste (les obligations dites «High Yield») a même dégringolé, quant à lui, de 20,4%. Depuis, ces deux indices se sont à nouveau redressés de 8,5% et 21,6% respectivement.

Même si un cours chute de 20%, celui-ci doit augmenter de 25% pour atteindre à nouveau son précédent niveau. Nous n'en sommes pas encore là. Les marchés obligataires abritent encore par-ci, par-là des opportunités bon marché, qui peuvent être localisées en faisant preuve d'une grande discipline analytique. Nous y travaillons chaque jour. Parallèlement, nous laissons tomber les obligations soumises à une certaine euphorie. Ces dernières années, les pays d'Amérique du Sud ne se sont pas franchement distingués par une gouvernance crédible et une politique sociale et économique convaincante.

Nous sommes donc d'autant plus surpris de la bienveillance avec laquelle l'obligation à 100 ans du Pérou a été accueillie. Le Pérou est en pleine crise nationale et a déjà usé deux présidents rien que ce mois-ci. Cependant, la semaine dernière, le pays a pu absorber quatre milliards de dollars. Avec une rémunération qui se situe 1,7% au-dessus de celle des obligations du Trésor américain, la prime de risque était extrêmement modeste.

Pour nous, il en était hors de question. Pareil pour l'obligation à cinq ans de Nestlé qui est dotée d'un coupon zéro et a été émise à 101,50. En 2025, l'investisseur recevra 100,00 en retour, autrement dit le taux de rendement négatif s'élève à -0,3% par an. Certaines banques chargent toutefois leurs gros investisseurs d'un taux de -1,0% sur leur compte, raison pour laquelle cette obligation a également trouvé des acheteurs.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

1er décembre 2020	Chine/États-Unis/Italie : indices des directeurs d'achat Caixin et ISM au mois de novembre
2 décembre 2020	États-Unis : évolution de l'emploi ADP au mois de novembre
3 décembre	Chine : indice global Caixin au mois de novembre
4 décembre 2020	États-Unis : salaires horaires moyens au mois de novembre

Commentaire

Les prochaines grandes impulsions de croissance dans l'économie mondiale viendront d'Asie. Le rythme de croissance d'économies nationales dynamiques telles que la Chine, l'Inde et l'Indonésie fait forte impression. Dans la logique traditionnelle (occidentale), ces pays sont classés comme «pays émergents», sous-entendu qu'ils sont moins stables d'un point de vue conjoncturel et moins avancés d'un point de vue technologique. C'est possible, mais c'est justement dans ces pays qu'émergent des types d'entreprises marqués, qui s'occupent également des personnes se trouvant encore tout en bas de la pyramide des revenus et fortunes.

C'est d'ailleurs comme ça qu'est né le groupe coréen Samsung. Nous avons absorbé des actions de Samsung Electronics dans certains portefeuilles à titre individuel. Cette société a été fondée il y a 50 ans seulement, mais est aujourd'hui un leader international dans plusieurs domaines. Dans chaque iPhone d'Apple se cachent un grand nombre de composants de Samsung Electronics, bien que les Smartphones fabriqués par Samsung lui-même représentent le concurrent le plus féroce.

De nombreux produits de Samsung Electronics (entre autres les home cinémas) ont enregistré des chiffres de vente record récemment. Cette année, Samsung Electronics devrait enregistrer un bénéfice de près de 20 milliards de francs suisses. Cependant, l'action est négociée à seulement 12 fois le bénéfice annuel. Curieusement, c'est peu, car ce groupe dynamique met tout en œuvre pour rester en pole position en matière de nouveaux appareils électroniques, avec sa force financière et à travers un service de recherche et développement remarquable.

Cordialement, Maurice Pederghana

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 27/11/2020. Images: stock.adobe.com.