



Peu de temps avant Noël

Il reste encore quelques jours avant de passer à l'année 2020. Peu de temps avant les fêtes de Noël de l'année 2020, les investisseurs se concentrent avant tout sur la planification des contacts sociaux rendus difficiles par la Covid, pour les jours à venir. Sur un plan économique, l'année est considérée comme clôturée, et sur les marchés des capitaux, il ne faut plus compter sur de gros volumes ces prochains jours.

Les obligations suisses se dirigent vers une année avec un gel des salaires. Le Swiss Bond Index (AAA-BBB Total Return) a retrouvé son niveau de début d'année. Il en est quasiment de même pour l'indice du marché d'actions suisse Swiss Market Index (SMI). Le SMI a commencé à 10'617 points et se trouve désormais 93 points (-0,9%) en dessous, autrement dit à 10'523 - points. Cette petite différence est trompeuse. Entre-temps, les variations ont été particulièrement fortes. Les hauts et les bas notamment ont été particulièrement rapprochés cette année: le 19 février, le SMI atteignait son niveau record de 11'263 points. Peu de temps après, le 23 mars, il se trouvait pris dans un creux à 8'160 points, autrement dit près de 28% en dessous.

Partout dans le monde, la situation semble similaire. Les cours record du milieu du mois de février 2020 ont été suivis d'un effondrement sans précédent. Puis, la course à la reprise la plus rapide de l'histoire des marchés des capitaux a veillé à une reprise rapide sur les marchés d'actions. Ce ne sont pas les pays qui ont veillé à une diversification, mais les branches. Les indices fortement axés sur les technologies et la numérisation sont ceux qui se sont le mieux redressés. Il convient de citer ici l'indice technologique américain Nasdaq (+42%), mais également le sud-coréen Kospi (+26% avec l'enseigne Samsung) et l'indien Sensex (+14% avec la plus grande entreprise d'outsourcing informatique au monde).

Les indices qui, en revanche, sont fortement liés aux sources d'énergie fossiles, à l'exploitation du pétrole et aux matières premières, ont pris du retard. L'indice directeur britannique FTSE 100 se trouve toujours 13% en dessous de son niveau de début d'année, et pour l'espagnol Ibx, ce pourcentage s'élève même à 16%. Les indices affichant une importante mixité sectorielle gravitent autour de zéro en matière de performance, mais ces indices sont «nettoyés» de l'intérieur. Le groupe pétrolier Exxon Mobil (qui faisait encore partie du Top 5 mondial il y a 20 ans) a notamment perdu sa place dans l'indice des actions le plus célèbre au monde, l'indice du Dow Jones, après 92 ans de présence, au profit du fournisseur de logiciels Salesforce.

Il est vrai que l'indice américain du Dow Jones a déjà progressé d'un peu moins de 6% par rapport au début de l'année. Toutefois, ce résultat se réfère à la performance en dollar. En franc suisse, la performance se trouve dans le négatif, car le dollar a déjà perdu un peu moins de 9% de sa valeur depuis le 1er janvier 2020.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2019	
SMI	10'523.9	-0.9%
SPI	13'104.4	+2.1%
DAX €	13'630.5	+2.9%
Euro Stoxx 50 €	3'545.7	-5.3%
S&P 500 \$	3'709.4	+14.8%
Dow Jones \$	30'179.1	+5.7%
Nasdaq Composite \$	12'755.6	+42.2%
MSCI EM \$	1'268.4	+13.8%
MSCI World \$	2'666.3	+13.1%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2019	
SBI Dom Gov TR	241.0	+2.4%
SBI Dom Non-Gov TR	120.0	+0.4%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2019	
SXI RE Funds	479.5	+9.9%
SXI RE Shares	3'030.4	-7.4%

Matières premières	depuis 31/12/2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	49.1	-19.6%
Or (CHF/kg)	53'450.9	+13.0%

Cours de change	depuis 31/12/2019	
EUR/CHF	1.0822	-0.3%
USD/CHF	0.8837	-8.6%
EUR/USD	1.2257	+9.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.79	-0.8	-0.6 -0.8 -0.6
EUR	-0.57	-0.5	-0.2 -0.2 ±0.0
USD	+0.24	+0.0	+0.3 +0.0 -0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.56	-0.6	-0.4 -0.5 ±0.0
EUR	-0.58	-0.5	-0.1 -0.5 ±0.0
USD	+0.95	+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 : Forte reprise économique attendue



Les économies nationales de l'Europe et des États-Unis sont fortement ébranlées par la pandémie. Cependant, la nuit dernière, aux États-Unis, on s'est mis d'accord sur un plan d'aide lourd de 900 milliards de dollars. En Europe, le budget récemment adopté devrait considérablement aider à l'essor conjoncturel de manière procyclique dans l'année à venir.

Par conséquent, les perspectives sont bonnes pour les investisseurs en actions car dans une phase d'essor avec d'importants accroissements de bénéfices, les investisseurs saisissent l'occasion. En revanche, la propension à l'achat côté obligations devrait connaître des limites. Le rendement moyen à échéance dans l'indice Swiss Bond Index a chuté à -0,2% avec une durée résiduelle élevée de près de 8 ans. La perspective d'intérêts constamment bas, la possibilité encore existante d'un accord sur le Brexit et des programmes conjoncturels puissants en association avec les vaccinations contre la Covid enchantent.

Les actualités liées aux entreprises donnent naissance à un tableau optimiste. Certaines branches économiques orientent d'ores et déjà définitivement leur regard vers la nouvelle année. Les factures de primes sont envoyées au mois de décembre, et la branche de l'assurance se réjouit de fortes hausses de primes, notamment dans l'activité d'assurance-choses mais également dans l'activité de réassurance. Les groupes avec une forte activité aux États-Unis, tels que Zurich Insurance, AWA et Swiss Re, en profitent nettement. Néanmoins, l'industrie aussi porte un regard confiant sur l'année à venir.

L'économie allemande se montre résistante et, contre toute attente, impassible face au nouveau confinement. Le moral a poursuivi sa tendance à la hausse au mois de décembre, selon les annonces de l'institut Ifo munichois publiées mardi dernier. Cette estimation repose sur une enquête mensuelle menée auprès d'environ 9'000 entreprises. Il semblerait que le confinement actuel s'accompagne d'un creux de croissance, mais qu'on ne table pas sur une récession de plus de deux trimestres négatifs par la suite. L'intensité d'intervention semble toujours se trouver bien en dessous des limitations du printemps 2020.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

21 décembre 2020	Zone euro: confiance des consommateurs au mois de décembre
22 décembre 2020	Allemagne : confiance des consommateurs GfK aux mois de décembre / janvier
23 décembre 2020	États-Unis : inflation (sous-jacente) et dépenses de consommation au mois de novembre
24 décembre 2020	États-Unis : entrées de commande pour biens durables au mois de novembre

Commentaire

Il ne faut plus beaucoup s'attendre à des évolutions de la performance ces prochains jours. Nous concernant, il est plutôt question d'examiner encore une fois de près divers scénarios pour les années à venir ainsi que les conséquences de ces derniers sur les portefeuilles correspondants.

Dans ce cadre, nous ne nous abandonnons certainement pas aveuglément au principe de l'espoir. Cependant, le présent sombre ne doit pas non plus être projeté à l'infini dans l'avenir. Nous sommes impressionnés par la forte reprise en Asie, de la Chine jusqu'en Inde, en passant par le Japon. La moitié de la population mondiale se trouve dans une phase d'essor nette. Les entreprises européennes en profitent plus que leurs homologues américaines car les premières affichent une orientation plus mondiale que les secondes.

Les Chinois n'ont jamais autant acheté de produits allemands. Daimler, véritable icône de l'ingénierie allemande, se réjouit de chiffres de vente au plus haut pour ses Mercedes en Chine. Ici, les modèles les plus grands, les plus beaux et les plus luxueux, comme la classe S et la Maybach, sont au premier plan aux yeux des Chinois enclins à acheter. Les sous-traitants suisses de l'industrie automobile allemande le ressentent aussi.

De manière générale, les fabricants de biens de luxe européens profiteront considérablement de la reprise. Et un jour ou l'autre, les Asiatiques aussi reviendront ici, dans la rue Bahnhofstrasse à Zurich et sur la Schwanenplatz à Lucerne ainsi qu'au Jungfraujoch, et ce plus vite que jamais grâce au nouveau téléphérique «Eiger Express».

Cordialement, Maurice Pedergrana

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 18/12/2020. Images: stock.adobe.com.