



En route vers la nouvelle année

Juste avant la fin de l'année, l'Union européenne et le gouvernement britannique sont parvenus à s'entendre sur un accord commercial. Un grand soulagement se fait donc ressentir des deux côtés de la Manche. Ce soulagement est d'autant plus grand pour les Britanniques, qui avaient déjà conclu un accord avec le Japon. Un accord a été réalisé avec les constructeurs automobiles, prévoyant que les Britanniques rembourseront l'investissement japonais sur le territoire britannique si les voitures produites ne peuvent pas être exportées en franchise vers la zone euro.

Dans son discours sur l'entente du 24 décembre, le Premier ministre britannique Boris Johnson a souligné les liens culturels, émotionnels, historiques, stratégiques et géologiques avec l'Europe. Citant la «géologie», il a rappelé que la Grande-Bretagne n'a pas toujours été une île. Il y a quelques milliers d'années, les glaciers des Alpes retenaient d'énormes quantités d'eau, si bien que l'Angleterre était reliée à l'Europe continentale et à la Scandinavie.

Aujourd'hui encore, de vastes étendues de la mer du Nord ne se trouvent qu'à quelques mètres sous la surface de la mer. Ces étendues sont idéales pour la pêche. C'est pourquoi les droits de pêche ont fait l'objet d'intenses querelles entre l'«État côtier souverain» et les pêcheurs d'Europe continentale.

Le commerce international envoie également des signaux positifs. Toutes les compagnies maritimes enregistrent des commandes croissantes. Dans certaines routes commerciales du monde entier, les capacités de transport sont même devenues insuffisantes et des navires désaffectés ont dû être remis en service. Il y a seulement huit mois, Hapag-Lloyd avait par exemple annoncé un programme d'économie de coûts. Dans l'intervalle, la demande a tellement augmenté suite à la reprise d'une rapidité inattendue que l'industrie engrange des bénéfices considérables.

Hapag-Lloyd estime pouvoir à nouveau investir dans sa flotte. La semaine dernière, la plus grande compagnie maritime allemande a commandé pas moins de six porte-conteneurs modernes, chacun d'une capacité de bien 23'500 conteneurs standard. Ces cargos, dont la longueur peut atteindre quatre terrains de football mis bout à bout, sont parmi les plus grands du monde. L'entreprise danoise Maersk a également commandé d'autres grands navires en collaboration avec l'entreprise italo-suisse MSC. Dans la logistique de l'économie mondiale, celles-ci fournissent des prestations primordiales, et sans doute d'une importance croissante.

Le Swiss Market Index a terminé la dernière semaine de négociation écourtée à 10'411 points, soit 1,9% de moins qu'au début de l'année. Avec 3'543 points, l'Euro Stoxx 50 est en baisse de 5,4% par rapport au début de l'année, tandis que le Dow Jones américain est en hausse de 5,8% et est passé à 30'200 points. Alors que l'euro est resté inchangé par rapport au franc suisse (1,09), le dollar a baissé de 8% (0,89).

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2019 | |
|---------------------|-------------------|--------|
| SMI | 10'411.9 | -1.9% |
| SPI | 12'995.3 | +1.2% |
| DAX € | 13'587.2 | +2.6% |
| Euro Stoxx 50 € | 3'539.3 | -5.5% |
| S&P 500 \$ | 3'690.0 | +14.2% |
| Dow Jones \$ | 30'129.8 | +5.6% |
| Nasdaq Composite \$ | 12'771.1 | +42.3% |
| MSCI EM \$ | 1'258.1 | +12.9% |
| MSCI World \$ | 2'651.4 | +12.4% |

| Marchés obligataires | depuis 31/12/2019 | |
|----------------------|-------------------|-------|
| SBI Dom Gov TR | 239.4 | +1.7% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 119.8 | +0.3% |

| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2019 | |
|---------------------|-------------------|-------|
| SXI RE Funds | 479.3 | +9.9% |
| SXI RE Shares | 2'992.9 | -8.6% |

| Matières premières | depuis 31/12/2019 | |
|--------------------|-------------------|--------|
| Pétrole (\$/Bbl.) | 48.0 | -21.4% |
| Or (CHF/kg) | 53'495.7 | +13.1% |

| Cours de change | depuis 31/12/2019 | |
|-----------------|-------------------|-------|
| EUR/CHF | 1.0826 | -0.3% |
| USD/CHF | 0.8883 | -8.1% |
| EUR/USD | 1.2187 | +8.5% |

| 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 | +0.25 | +0.0 - +0.3 | +0.0 - +0.3 |

| Taux d'intérêt à long terme | 10 ans | Prév. 3M | Prév. 12M |
|-----------------------------|--------|-------------|-------------|
| CHF | -0.52 | -0.6 - -0.4 | -0.5 - ±0.0 |
| EUR | -0.55 | -0.5 - -0.1 | -0.5 - ±0.0 |
| USD | +0.94 | +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 : La forte reprise entraîne une hausse du prix des matières premières



Récemment, le prix des matières premières a considérablement augmenté. Le brut Brent se négocie actuellement à un peu plus de 51 dollars le baril. C'est déjà 34% de plus qu'à la fin du mois d'octobre. Il ne serait pas surprenant que les prix du pétrole brut continuent à augmenter.

Nous devrions après tout faire face à un boom économique sans précédent au cours de l'année à venir. De nombreux investissements qui avaient été suspendus sont en train d'être récupérés et génèrent déjà une forte demande dans certains cas. Les directeurs des achats stockent tôt, mais pour certains, il est déjà trop tard.

Le prix du cuivre est un indicateur économique avancé fiable. Il est déjà 25% supérieur par rapport à celui du début de l'année. Dans le cas de l'aluminium, il est toujours de 11%, le confinement ayant eu un impact sur la demande mondiale de canettes en aluminium en particulier.

Le minerai de fer est cependant devenu le «nouvel» or ces dernières semaines. Le prix au comptant d'une tonne a augmenté de 80% depuis le début de l'année, passant de 91 dollars à plus de 160 dollars. Les grands groupes miniers d'Australie occidentale tels que BHP Billiton et Rio Tinto sont les grands gagnants grâce à leur minerai de haute qualité. Ce sont les principaux fournisseurs de la Chine, le plus grand travailleur d'aciérie du monde.

L'évolution des prix a même surpris le gouvernement australien. Mais ils sont aussi le résultat de catastrophes dans les mines brésiliennes. Un autre accident industriel inquiétant s'y est produit récemment chez le géant du minerai Vale. Les entreprises chinoises ne peuvent plus se permettre d'acheter des matières premières provenant de sources ne répondant pas à des normes élevées en matière de protection des travailleurs et de l'environnement.

La société de négoce de matières premières Glencore de Zoug, dont le cours de l'action a chuté de plus de 50% au printemps, entrevoit désormais elle aussi un avenir meilleur. Le cours de l'action a retrouvé son niveau de l'année précédente.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

| | |
|------------------|---|
| 28 décembre 2020 | Japon : production industrielle au mois de novembre |
| 29 décembre 2020 | Turquie: confiance dans l'économie au moins de décembre |
| 30 décembre 2020 | Corée du Sud: production industrielle au mois de novembre |
| 31 décembre 2020 | Happy New Year! |

Salutations de fin d'année

Chers clients, chers partenaires, chers employés, chers amis,

Après cette année difficile, pendant laquelle bien des choses se sont déroulées différemment des prévisions, je vous souhaite de tout cœur une bonne santé, beaucoup de joie de vivre, de la confiance, de la sérénité et une bonne année 2021.



J'espère que vous pourrez passer les jours à venir avec vos proches, passer du temps ensemble, cuisiner, jouer, profiter, faire une pause, marcher, et tout ce que votre cœur désire.

C'est toujours le meilleur remède pour moi quand les choses se compliquent.

Et le fait de ne pas me prendre trop au sérieux et, surtout, d'être de bonne humeur.



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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 23/12/2020. Images: Timo Dainese, stock.adobe.com.