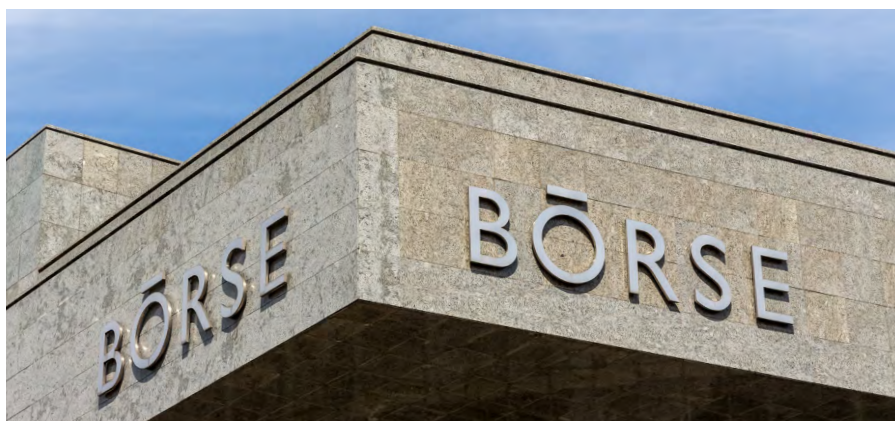


Un niveau bas record des taux d'intérêt



L'indice boursier Swiss Market Index (SMI) a poursuivi son mouvement latéral avec dernièrement 9728 points. En comparaison hebdomadaire, le recul a été de 0,2%. Pour l'essentiel, les résultats des entreprises étaient convaincants, mais les perspectives restent vagues.

Le mouvement sur les marchés obligataires a été beaucoup plus important. L'indice obligataire Swiss Bond Index (SBI) est arrivé à 146,54 points. C'est 4,4% de plus qu'il y a cinq semaines. C'est la plus forte hausse du SBI de son histoire.

En revanche, les faits au sein du SBI sont assez sombres. Si l'on part du niveau du cours actuel et analyse ensuite la hauteur du dividende jusqu'à l'échéance, l'on appelle cela rendement à échéance. En moyenne, une obligation présente, entre-temps, un rendement de -0,6% jusqu'à son remboursement. Il y a un an, le rendement à échéance moyen était encore de +0,5%.

Actuellement, seules 92 obligations du SBI présentent un rendement de plus de 0,0%. Cela correspond précisément à 3,6% de toutes les obligations de SBI (pondéré selon la capitalisation boursière) et à un volume nominal de 16,7 milliards de francs suisses.

96,4% de toutes les obligations en francs du SBI présentent un rendement à échéance négatif. C'est d'autant plus étonnant que la durée résiduelle de l'obligation SBI typique a augmenté de plus de 50% au cours des dix

dernières années pour atteindre presque huit ans. Les investisseurs dans les obligations à plus long terme sont, en règle générale, récompensés par un rendement plus élevé en raison d'un risque plus élevé. C'est le cas encore aujourd'hui, mais toute la courbe des taux est entrée entre-temps en territoire négatif.

Les obligations de deux à dix ans de la Confédération présentent un rendement à échéance de -1,2% par an. Il est à peine supérieur chez les obligations de la Confédération à 15 ans avec -1,0%, et même l'obligation à 30 ans avec un rendement de -0,7% affiche un net recul. L'obligation de la Confédération échue en 2064 est négociée actuellement à 231,73, mais elle sera payée dans 45 ans à 100,00. Celui qui y «investit» obtient un rendement de -0,6% par an pendant 45 ans. Si vous ne l'avez pas remarqué: le signe est un «moins».

Cette nouvelle situation de taux est unique dans l'histoire et demande du temps pour s'y habituer. Elle est favorable pour les débiteurs hypothécaires. Les assureurs suisses proposent entre-temps des crédits hypothécaires de 20 à 25 ans à moins de 1,0%. La situation actuelle est sûrement profitable. Sinon, l'on se sent en fait mis au défi. Il est temps de s'inquiéter et de réfléchir sur l'investissement des comptes d'épargne éventuels rémunérés à 0,0%. Nous disposons de toute une série de solutions intéressantes à long terme.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'728,4		+15,4%
SPI	11'826,6		+20,3%
DAX €	11'562,7		+9,5%
Euro Stoxx 50 €	3'329,1		+10,9%
S&P 500 \$	2'888,7		+15,2%
Dow Jones \$	25'886,0		+11,0%
MSCI EM \$	970,3		+0,5%
MSCI World \$	2'108,5		+11,9%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	253,7		+12,6%
SBI Dom Non-Gov TR	149,1		+7,1%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	424,3		+17,4%
SXI RE Shares	3'007,3		+25,8%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	54,9		+20,8%
Or (CHF/kg)	47'588,3		+17,5%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0853		-3,6%
USD/CHF	0,9783		-0,6%
EUR/USD	1,1090		-3,1%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,84	-0,8	-0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3
USD	+2,14	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-1,10	-0,6	-0,4
EUR	-0,69	-0,4	+0,3
USD	+1,55	+2,1	+2,4
Renchérisssement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet : Se concentrer sur l'essentiel malgré les gros titres



Il est toujours passionnant de savoir quels termes seront utilisés pour décrire un refroidissement conjoncturel. Souvenez-vous qu'il n'y a que trois trimestres que les gens sont sortis dans la rue pour protester contre la montée du stress lié à la densité dans les villes allemandes. En réponse à l'économie en ébullition, toujours plus de gens accouraient dans les grandes villes, où il y avait et où il y a encore du travail rémunéré. C'est le marché immobilier en particulier qui ressentait le stress. Diverses idées ont été lancées, comme l'encadrement des loyers ou l'expropriation.

Les postes vacants ont été créés avant tout dans les zones urbaines et non pas en Mecklembourg-Poméranie-Occidentale ou dans les bassins miniers. Des mineurs de 55 ans ne suivront pas une formation demandée de programmeur informatique. À présent, la nation exportatrice Allemagne fait savoir qu'elle a subi un refroidissement sous les effets des conflits commerciaux.

L'emploi a progressé, de même que la consommation privée, mais la production industrielle a connu un léger recul. Au deuxième trimestre, l'économie a dû reculer dans

l'ensemble de 0,1% par rapport au trimestre précédent: 0,1%: est-ce vraiment perceptible? Tout de suite, l'on a titré «L'économie allemande se contracte». Pourquoi ne pourrait-on pas intituler par «stagnation», ce qui serait plus juste? Parce que c'est tout simplement moins spectaculaire.

Quoi qu'il en soit, nous ne sommes pas aussi maladivement croyants en croissance pour que l'on décrive une économie en contraction comme une «croissance négative». Cependant, si l'on s'habitue au développement improbable d'une contraction permanente, l'on pourrait alors désigner la première expansion surprenante du produit intérieur brut comme une «contraction positive» extraordinaire.

Pour l'instant, nous ne pensons pas que l'économie européenne, qui a eu une forte croissance surprenante au deuxième trimestre, notamment en Espagne (2,0%) et en France (0,8%) ainsi qu'aux Pays-Bas (+2,0%), ne retourne pas dans son ensemble à son potentiel de croissance. En tout cas, rien n'indique que la Zone euro ou l'économie européenne vont vraiment entrer en récession.

Actualités

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz «Sur le Wildspitz» – s'inscrire maintenant

Le vendredi 30 août 2019 aura lieu la 11e édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz. Nous nous attaquons à l'étape royale et nous dirigeons vers le point le plus haut du canton de Zoug: le Wildspitz. La randonnée est une expérience magnifique et la vue sur le Wildspitz est sensationnelle.

La longueur totale de la randonnée est de 18 kilomètres avec un temps de marche sans pause d'environ 6 heures. En raison de la longueur et du dénivelé de près de 700 mètres d'altitude, la randonnée convient uniquement à des randonneuses et des randonneurs entraînés et en bonne forme physique.

Veuillez trouver les détails supplémentaires concernant la route et le lieu de rencontre dans le [dépliant](#) sur notre site Internet.

Grands ou petits, en famille, entre ami(e)s, en groupe ou seul(e), nous voulons que la journée de randonnée de Zugerberg Finanz soit une expérience unique pour tout le monde. Nous serons heureux de discuter avec vous, parler métier ou tout simplement bavarder en toute décontraction.

Partez en randonnée avec nous et inscrivez-vous jusqu'au vendredi 23 août 2019.

Inscription

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

19 août 2019:	Zone euro: Inflation (sous-jacente) en juillet
21 août 2019:	Etats-Unis: Procès-verbal de la dernière réunion du comité d'open market de la Réserve fédérale
22 août 2019:	Zone euro / Etats-Unis: L'indice des directeurs d'achat PMI Markit Industrie et services août
23 août 2019:	Japon: Inflation (sous-jacente) en juillet