

Augmentation de la volatilité



La semaine dernière, les marchés d'actions ont été marqués par une augmentation de la volatilité. L'indice boursier suisse, le Swiss Market Index (SMI), a certes peu évolué dans l'ensemble, mais les mouvements ont vu leur amplitude augmenter. Finalement, avec 9745 points au compteur, l'indice suisse a atteint le même niveau que celui affiché au cours des semaines précédentes, et se voulait donc 4% plus élevé qu'il y a un semestre et environ 8% plus élevé qu'il y a un an. Nous supposons que ces variations continueront à être aussi importantes dans les semaines à venir. Les plongeurs temporaires pourraient alors nous permettre l'achat d'actions de qualité à des prix intéressants.

Les opérateurs en Bourse et gestionnaires de fonds d'actions sont revenus de vacances et interviennent à nouveau activement dans les affaires quotidiennes du marché. Chaque tweet de Donald Trump entraîne de nouveau leur réaction collective, et ces acteurs du marché garantissent dans la masse des variations plus importantes. Les tweets inquiétants de ces derniers jours ont finalement été empreints de méchanceté. Le discours clairvoyant de Jerome Powell, chef de la banque centrale américaine, la Federal Reserve, a interféré avec le renforcement rapide et alarmant des droits de douane ainsi que les menaces réciproques associées des États-Unis tout comme de la Chine.

Raison principale des variations croissantes, les tensions commerciales durables entre les États-Unis et la Chine, ainsi que leurs conséquences sur les processus budgétaires dans

les entreprises à travers le monde, devraient perdurer. Un surcroît d'insécurité entraîne un affaiblissement des investissements, qui s'accompagne alors d'une diminution des commandes pour des biens d'équipement (p. ex. machines-outils, robots, systèmes de convoyeurs). Dans l'environnement industriel, cette tendance favorise une réserve ou réticence d'ordre général, qui entraîne alors un risque de récession industrielle inhérent au système.

Les tensions commerciales pourraient finir par s'apaiser en dépit de toutes les attentes. L'instabilité de la communication rend toute prévision difficile. Mercredi dernier, à 14h52, Donald Trump publiait à nouveau un tweet: «Doing great with China and other Trade Deals.» Deux jours plus tard, Trump écrivait: «Nous n'avons pas besoin de la Chine et, à vrai dire, nous nous porterions bien mieux sans elle.» Par ailleurs, vendredi soir, il a ordonné à ses «grandes entreprises américaines de trouver immédiatement une alternative à la Chine, de rapatrier leurs sociétés sur le territoire américain et de fabriquer leurs produits aux États-Unis».

Le président des États-Unis n'est pas intéressé par des relations à long terme, mais plutôt par des accords à court terme. Vexé que son offre de rachat du Groenland dans le cadre d'un «accord immobilier» ait été refusée par le Danemark, il a immédiatement annulé sa visite officielle prévue sur deux jours. En effet, après tout, cette visite n'a plus lieu d'être.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'745,0		+15,6%
SPI	11'869,0		+20,7%
DAX €	11'611,5		+10,0%
Euro Stoxx50 €	3'334,3		+11,1%
S&P 500 \$	2'847,1		+13,6%
Dow Jones \$	25'628,9		+9,9%
MSCI EM \$	973,7		+0,8%
MSCI World \$	2'094,6		+11,2%
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	-0,8 - -0,7
EUR	-0,44	-0,4 - -0,3	-0,2 - -0,1
USD	+2,14	+2,1 - +2,4	+2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-1,10	-0,6 - -0,4	+0,2 - +0,1
EUR	-0,69	-0,4 - +0,3	+0,0 - +0,4
USD	+1,55	+2,1 - +2,4	+2,1 - +2,4
Renchérissement	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 de la semaine: Les conflits ne sont pas nouveaux



Au cours des dernières décennies, le monde politique a été sans cesse empreint de conflits. En fin de compte, les cours d'actions n'évoluent pas en fonction des émotions politiques mais en fonction des bénéfices des entreprises. Les conflits d'envergure régionale n'ont que très peu d'impact sur l'économie mondiale. Toutefois, si ces conflits concernent les superpuissances que sont les États-Unis et la Chine, voire même l'Union européenne, ces derniers peuvent peser sur les bénéfices des entreprises.

Avec les perspectives incertaines, les prévisions de bénéfices de diverses entreprises ont été légèrement revues à la baisse ces derniers temps. Si les conflits perdurent, d'autres chutes de cours sont entre-temps prévisibles. C'est pourquoi notre quote-part d'actions est d'ores et déjà bien axée sur des entreprises aux bénéfices stables, avec un taux de rendement sur dividendes élevé. Avec une liquidité accrue, nous avons la possibilité de profiter rapidement des éventuelles faiblesses des cours. En effet, l'environnement économique global demeure solide. Les dépenses de consommation récentes, le bon moral des consommateurs ainsi que les valeurs de consommation croissantes aux États-Unis comme en Europe en sont la preuve.

Les tensions au sein de l'Europe sont tout simplement faibles. Le premier ministre du Brexit britannique, Boris Johnson, a été éconduit lors de sa visite à la chancellerie allemande Angela Merkel à Berlin. Cette situation était toutefois prévisible car les Britanniques n'ont formulé aucune proposition quant à la manière dont la frontière extérieure longue de 500 kilomètres entre l'Irlande (UE) et l'Irlande du Nord (Royaume-Uni) devait être sécurisée si le Royaume-Uni ne se trouve plus sur le même territoire douanier ni dans le même marché intérieur.

Sur ces entrefaites, nous tablons sur un Brexit dur, qui va affaiblir la livre à court terme et qui entraînera la conjoncture dans une courte phase de déséquilibre. Déjà au T2, l'économie britannique a, pour la première fois depuis 2012, légèrement reculé (-0,2%), après avoir encore augmenté de 0,5% au T1.

La nouvelle insécurité concernant le gouvernement italien et son déficit budgétaire n'est que peu surprenante d'un point de vue historique. Le 64^e gouvernement d'après-guerre italien a également échoué. En raison de la faible coïncidence des intérêts, celui-ci n'a, jusqu'à présent, pas eu la chance de faire passer ne serait-ce qu'une seule réforme.

Actualités

Journée de randonnée de Zugerberg Finanz – dernier jour d'inscription!

Vendredi prochain, le **30 août 2019** aura lieu la 11^e 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 profitez alors de ce dernier jour pour vous inscrire.

Inscription

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 26 août 2019: Allemagne: climat des affaires ifo pour le mois d'août
- 27 août 2019: États-Unis: confiance des consommateurs pour le mois d'août
- 29 août 2019: Allemagne / États-Unis: inflation (sous-jacente) pour le mois d'août
- 31 août 2019: Chine: indice des directeurs d'achat PMI de l'industrie et des services pour le mois d'août

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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 23/08/2019, chiffres économiques du 23/08/2019, prévisions économiques du 23/08/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.