

Différentes évaluations sur les marchés boursiers



La semaine dernière, le baromètre boursier Swiss Market Index (SMI) a progressé jusqu'à 9895 points. Avec cette progression, le SMI n'est plus qu'à 2% de son record historique de 10'067 points, qu'il a atteint le 3 juillet 2019.

Actuellement, en de nombreux endroits, les débats font rage sur la question de savoir si les indices boursiers tirent vers le haut ou vers le bas. Pour cela, une analyse approfondie s'impose. D'un point de vue historique, certaines actions font l'objet d'une évaluation haute, telles que par exemple le secteur technologique américain. D'autres à l'inverse, parmi lesquelles figurent entre autres de petites entreprises telles que Autoneum, Komax, Bossard, Sensirion, etc., ne sont, actuellement, encore cotées qu'à la moitié du cours qu'elles présentaient il y a un ou deux ans. Il s'agit souvent d'entreprises qui, en tant qu'équipementiers ou fournisseurs, se sont retrouvées en plein milieu de la tourmente dans laquelle est plongé le secteur automobile international. Sous l'influence des innovations technologiques et réglementaires, des tensions politico-commerciales ainsi que d'une approche de la mobilité en pleine évolution, le secteur automobile s'est retrouvé sous une énorme pression.

Autrement dit: la sélection est cruciale. Les différences entre les évaluations sont importantes. Il existe diverses opportunités très intéressantes. Et il existe de nombreux titres à éviter.

Le Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB Total Return), indice de référence suisse pour les ob-

ligations, reste invariablement élevé. Grâce à une augmentation de 12,1% sur cinq ans (dont 6,1% au cours des six derniers mois seulement), le SBI, avec ses 145,66 points, s'approche lui-aussi de son record historique qu'il a atteint le 15 août 2019. Toutefois, les caractéristiques de ce dernier s'avèrent peu réjouissantes. Jusqu'au remboursement de toutes les obligations, le taux de rendement moyen de cet indice s'élève à un niveau très faible de -0,6%.

Même si l'on exclut les obligations d'État au rendement extrêmement négatif et que l'on procède à investissement passif dans toutes les obligations d'entreprise en francs suisses, le taux de rendement actuariel reste toujours à un niveau bas de -0,4%. La maturité résiduelle moyenne jusqu'à l'échéance de l'obligation a désormais atteint les 8,7 ans. En d'autres termes: un placement dans le SBI est associé à des risques de taux d'intérêt extrêmement élevé.

Enfin, la quête de rendements sur le marché des obligations a pris une dimension absurde. Les obligations d'État grecques à dix ans rapportent encore seulement 1,6%. À la suite du changement prévisible de gouvernement en Italie, les obligations d'État italiennes ont été négociées avec des taux de rendement d'un peu moins de 1,0%. Ceci a permis à l'obligation de référence italienne de profiter d'un gain de change de 16% en l'espace de trois mois, mais explique le grand soulagement ressenti sur le marché des capitaux, de savoir que le chef de la Lega populiste, Matteo Salvini, ne fait pas partie du gouvernement.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'895,7	+17,4%	
SPI	12'060,9	+22,7%	
DAX €	11'939,3	+13,1%	
EuroStoxx50 €	3'426,8	+14,2%	
S&P 500 \$	2'926,5	+16,7%	
Dow Jones \$	26'403,3	+13,2%	
MSCI EM \$	984,3	+1,9%	
MSCI World \$	2'138,5	+13,5%	
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	251,2	+11,5%	
SBI Dom Non-Gov TR	148,1	+6,4%	
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	412,0	+14,0%	
SXI RE Shares	3'062,8	+28,2%	
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	54,1	+19,2%	
Or (CHF/kg)	47'830,7	+18,1%	
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0888	-3,3%	
USD/CHF	0,9904	+0,6%	
EUR/USD	1,0982	-4,0%	
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,86	-0,8 - -0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,47	-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	-1,02	-0,6 - -0,4	+0,2 - +0,1
EUR	-0,72	-0,4 - +0,3	+0,0 - +0,4
USD	+1,50	+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: L'expansion politico-monnaire de la BCE doit-elle être renforcée?

Le taux d'inflation dans la zone euro n'a pas évolué et est resté à 1% au mois d'août. Dans l'importante économie nationale allemande, celui-ci est un peu plus élevé (1,4%), mais toutefois plus bas qu'au mois de juillet où il atteignait les 1,7%. Ce sont principalement les produits alimentaires et les produits de luxe qui ont vu leur prix augmenter dans la zone euro (+2,1%). Les prix de l'énergie ont en revanche diminué de 0,6%.

La plupart des économistes supposent alors que la Banque centrale européenne (BCE) va à nouveau assouplir sa politique monétaire lors de sa prochaine session prévue pour le 12 septembre. Elle devrait alors justifier sa décision en alléguant le fait que l'objectif de stabilité des prix avec un taux «inférieur à, mais proche de 2%» n'a pas encore été atteint. La future présidente de la BCE, Christine Lagarde, s'exprime à ce sujet dans une réponse aux questions de la commission économique et monétaire du parlement européen. Elle y écrit notamment qu'elle voit encore «moins de marge de manœuvre» pour les taux directeurs de la BCE.

Toutefois, les voix contre une reprise du programme d'achat d'obligations et contre une politique monétaire «s'appuyant sur les données» se multiplient au sein de la BCE. D'origine allemande et membre du directoire de la BCE, Sabine Lautenschläger ne voit «actuellement aucune nécessité d'un redémarrage du programme d'achat d'obligations». Le gouverneur de la banque centrale néerlandaise, Klaas Knot, a même précisé que l'économie de la zone euro n'était pas si faible que ça. Des achats d'obligations ne seraient justifiés que si la situation économique venait à empirer davantage.

Actuellement, la conjoncture de la zone euro surprend avec des signaux positifs. L'économie intérieure prend de la vitesse, le taux d'emploi ne cesse d'augmenter, et de ce fait, la consommation s'intensifie également. Aux États-Unis déjà, la banque centrale américaine avait complètement sous-estimé la croissance de la consommation de 4,7% (!) au second trimestre, et une situation analogue s'annonce en Europe.

Actualité: Journée randonnée Zugerberg Finanz – rétrospective



Le vendredi 30 août 2019 dernier a eu lieu la journée de randonnée Zugerberg Finanz. L'étape reine était au programme: la randonnée depuis la station amont du funiculaire Zugerberg, jusqu'au point le plus élevé du canton de Zoug, le Wildspitz.

Près de 60 adeptes de randonnée d'excellente humeur se sont retrouvés vendredi matin, sur les coups de 8h30, à la gare de Zoug. Là, ils ont pris un bus jusqu'à la station inférieure du funiculaire Zugerberg, dans lequel ils ont embarqué afin de rejoindre la station en amont. Dès leur sortie du funiculaire, les randonneurs et randonneuses ont pu profiter d'une vue magnifique sur la région de Zoug. Tout au long de la journée, la météo s'est montrée sous son meilleur jour, ce qui est une chose assez rare pour une journée de randonnée organisée par Zugerberg Finanz.

Depuis la station en amont du funiculaire Zugerberg, les randonneurs et randonneuses ont rejoint l'auberge Zuger Alpli en près de trois heures, après être passés par la chapelle «Buschenschappeli» et le restaurant Pfaffenboden. C'est à ce moment précis que les randonneurs et randonneuses ont compris ce qui les

attendait pour la prochaine heure: une montée abrupte de près de 600 mètres d'altitude jusqu'au Wildspitz.

Motivés et enjoués, ils se sont lancés et ont montré qu'ils étaient entraînés et équipés au mieux. En un temps record, nous avons atteint notre destination où nous avons été récompensés par une vue fantastique et un excellent déjeuner. Au bout d'un moment, le pouls est redescendu à la normale et les gouttes de sueur ont cessé de couler.

À 15 heures, nous avons entamé notre descente vers Sattel où un apéro raffiné nous attendait dans une ferme bio, avant de monter à bord de deux bus qui nous ont raccompagnés jusqu'à la gare de Zoug.

Nous sommes heureux d'avoir pu vivre une randonnée si formidable, stimulante et impressionnante, avec un temps aussi magnifique, une vue somptueuse et des participants d'excellente humeur. Nous tenons à remercier tous ceux qui nous ont accompagnés, et sommes d'ores et déjà impatients de vivre la prochaine journée de randonnée prévue au 2020!

Cordialement, Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 02/09/2019: Chine: indice des directeurs d'achat (PMI) Caixin pour le mois d'août
- 03/09/2019: États-Unis: indice des directeurs d'achat (PMI) de l'industrie Markit pour (août)
- 04/09/2019: Allemagne: évolution du carnet de commandes industriel au mois d'août
- 05/09/2019: États-Unis: chômage et salaires horaires au 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, Lüssliweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 30/08/2019, chiffres économiques du 30/08/2019, prévisions économiques du 30/08/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.