

Le SMI dépasse à nouveau les 10'000 points



La semaine dernière, le baromètre boursier Swiss Market Index (SMI) a de nouveau dépassé la barre des 10'000 points, en terminant la semaine à 10'073 points.

La confiance quant à la querelle commerciale sino-américaine a stimulé les marchés boursiers et incité les acteurs économiques à battre en retraite sur les marchés des obligations. Le début du mois d'octobre devrait être marqué par une nouvelle rencontre au sommet entre les États-Unis et la Chine. Cette rencontre prévue à Washington représentera la 13ème tentative de négociation visant à mettre fin au conflit.

Dans les pays occidentaux, le nombre 13 est réputé pour être un nombre porte-malheur, une croyance partagée également par le peuple chinois. Aucun immeuble ne renferme un 13ème étage. Cependant, les chinois sont encore plus obsédés par ce genre de superstitions. Ils ont d'ailleurs un intérêt tout particulier à assurer la tenue d'une 15ème rencontre. En effet, chez les Chinois, le nombre 14 représente le nombre porte-malheur par excellence, car la prononciation du chiffre «4» est identique à celle du mot «mort». Dans tout le pays, il n'existe aucun étage tel que 4, 14, 24, 34 ainsi que de 40 à 49. Aucun Chinois ne souhaiterait prendre la responsabilité de signer un accord commercial lors de la 14^{ème} rencontre.

Nous allons donc devoir apprendre à vivre avec l'idée que le conflit n'est pas encore près d'être réglé. Par ailleurs, là-dessus vient s'ajouter l'incertitude quant à la possibilité qu'il y ait ne serait-ce qu'une petite chance que le conflit soit résolu sous la présidence de Donald Trump. Ses tirades sur Twitter renferment parfois des injures qu'un gouver-

neur chinois ne pourra jamais accepter sans perdre la face. C'est pourquoi des mesures de rétorsion drastiques ont été prises de manière inattendue, à l'encontre des États-Unis. Le peuple chinois n'a, en grande partie, pas eu vent de tout cela. L'utilisation des réseaux sociaux américains tels que Facebook, Whatsapp, Twitter, etc. est fondamentalement limitée, voire rendue impossible.

Malgré ce conflit commercial, les marchés boursiers ont une belle semaine derrière eux. L'économie américaine se révèle stable et a engendré la création de 130'000 nouveaux postes au mois d'août. Il s'agit du 107ème mois empreint de croissance sur le marché du travail, autrement dit un record. Le taux de chômage s'est maintenu à un niveau bas de 3,7%, et les salaires horaires moyens ont augmenté de 3,2% par rapport à l'an dernier, atteignant les 28.11 dollars américains.

Des informations anecdotiques des entretiens avec les représentants économiques de tout le territoire américain ont été compilées dans le dénommé livre beige de la Réserve fédérale américaine (Fed). La plupart des entreprises gardent confiance. Par ailleurs, après une forte hausse de la consommation au cours du deuxième trimestre (+4,7% de dépenses de consommation par rapport à l'année précédente), les consommateurs américains ont également manifesté une forte propension à consommer durant les mois de juillet et août.

Le président de la Fed, Jerome Powell, était présent vendredi soir, à l'université de Zurich, et a formellement déclaré: «Nous ne craignons aucune récession.» Au contraire, il entrevoit plutôt une croissance modérée continue aux États-Unis comme dans le reste du monde.

Données du marché

| | | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------|-------------|
| Marchés d'actions | depuis 31/12/2018 | | |
| SMI | 10'073,8 | | +19,5% |
| SPI | 12'266,7 | | +24,8% |
| DAX € | 12'191,7 | | +15,5% |
| Euro Stoxx 50 € | 3'495,2 | | +16,5% |
| S&P 500 \$ | 2'978,7 | | +18,8% |
| Dow Jones \$ | 26'797,5 | | +14,9% |
| MSCI EM \$ | 1'008,0 | | +4,4% |
| MSCI World \$ | 2'178,9 | | +15,7% |
| Marchés obligataires | depuis 31/12/2018 | | |
| SBI Dom Gov TR | 246,6 | | +9,4% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 147,0 | | +5,6% |
| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2018 | | |
| SXI RE Funds | 413,6 | | +14,4% |
| SXI RE Shares | 3'055,2 | | +27,8% |
| Matières premières | depuis 31/12/2018 | | |
| Pétrole (\$/Bbl.) | 56,5 | | +24,5% |
| Or (CHF/kg) | 48'186,0 | | +19,0% |
| Cours de change | depuis 31/12/2018 | | |
| EUR/CHF | 1,0892 | | -3,3% |
| USD/CHF | 0,9875 | | +0,3% |
| EUR/USD | 1,1029 | | -3,6% |
| Taux d'intérêt à court terme | 3M | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | -0,9 | -0,8 - -0,7 | -0,8 - -0,7 |
| EUR | -0,5 | -0,4 - -0,3 | -0,2 - -0,1 |
| USD | +2,1 | +2,1 - +2,4 | +2,1 - +2,4 |
| Taux d'intérêt à long terme | 10A | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | -0,9 | -0,6 - -0,4 | +0,2 - +0,1 |
| EUR | -0,6 | -0,4 - +0,3 | +0,0 - +0,4 |
| USD | +1,6 | +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: Concernant l'évaluation des actions suisses



Avec 10'072 points, le SMI n'est qu'à 0,2% de son niveau record du 3 juillet 2019. Il est réjouissant de voir que celui-ci a progressé de 12,8% au cours de ces 52 dernières semaines alors que l'indice européen Stoxx Europe 600 et l'indice américain Dow Jones n'ont progressé que de 3,7%. L'indice S&P 500, empreint d'un peu moins de 50% des actions technologiques américaines, a lui aussi progressé de 3,5% seulement.

Par conséquent, nous avons bien fait de concentrer nos placements en actions sur le marché national. Cependant, le «haut» niveau du SMI ne fait pas le bonheur de tous. Une entrée vaut-elle encore la peine désormais? C'est une question tout à fait légitime. Pour y répondre, il convient toutefois de prendre en considération le fait que les bénéfices escomptés n'ont presque pas évolué par rapport au passé. Pour le moment, ils s'élèvent en moyenne à 17,1, autrement dit pour une action, vous paierez approximativement 17 fois le bénéfice.

Dans le secteur de l'immobilier, si vous vous contentez d'un rendement net annuel de 2,5%, vous paierez 40 fois le bénéfice. Qui-conque acquiert des actions pour 100 francs

suisses, percevra un bénéfice de 5.85 francs suisses, ou plutôt 5,85% du capital investi. Dans un environnement empreint d'obligations à rendement négatif, l'opportunité n'est plus aussi attirante qu'elle ne l'était depuis de nombreuses années.

Ensuite, il ne faut jamais perdre de vue que, dans les solutions de placement Zugerberg Finanz, nous ne faisons pas l'acquisition du SMI en tant que panier indexé, mais que nous procédons toujours à une sélection. Nous évitons par exemple les grandes banques.

La semaine dernière, nous avons encore pu voir que la sélection a été bonne. Elle ne doit pas toujours contenir des poids-lourds. La semaine dernière, le SMI a progressé de 1,8%, tandis que nos meilleures holdings, telles que les compagnies d'assurance Zurich Insurance (+4,2%) et Swiss Life (+2,8%), le gestionnaire d'infrastructure Flughafen Zürich (+4,0%) ainsi que le groupe pharmaceutique Lonza (+2,4%), le groupe logistique Kühne + Nagel (+3,3%) tout comme le groupe spécialisé dans les matériaux de construction Sika (+2,5%) ont présenté une croissance au-dessus de la moyenne.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 09/09/2019: Japon: balance courante du mois de juillet ainsi que produit intérieur brut au 2T
- 10/09/2019: États-Unis: NFIB Small Business Optimism pour le mois d'août
- 12/09/2019: Allemagne / France / États-Unis: inflation (so s-jacente) pour le mois d'août
- 13/09/2019: États-Unis: indice du sentiment de l'université de Michigan pour le mois de septembre

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: Adobestock, Zurich Versicherung. Cours de clôture du 06/09/2019, chiffres économiques du 06/09/2019, prévisions économiques du 06/09/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

Actualité

Jeudi dernier a eu lieu la réunion des conseillers de Zugerberg Finanz. Deux fois par an, nous convions les partenaires commerciaux agréés à une réunion dans nos locaux situés à Lüssihof. L'objectif de cet événement est d'une part l'échange d'informations. D'autre part, la réunion des conseillers financiers représente également une plateforme pour échanger ensemble et se mettre en réseau. Ces réunions régulières sont donc très appréciées, et se distinguent toujours par des taux d'assistance élevés. Jeudi dernier, 110 conseillers et conseillères financiers étaient présents.

Outre un exposé sur le passé et les perspectives de l'entreprise, de l'économie et des marchés financiers, les thématiques réglementaires ont également été abordées de manière détaillée. La LSFIn, l'OSFin et la LEFin s'approchent à grands pas, et auront une influence significative sur les conseillers financiers. Les détails ne sont pas encore tous clairs. Mais l'axe d'orientation est net: plus de réglementation, plus d'exigences concernant la formation initiale et la formation continue ainsi que l'inscription dans un registre de conseillers sont les idées principales de ce nouveau cadre législatif. En matière de documentation aussi, les conseillers financiers devront faire face à des exigences plus strictes.

Nous avons profité de cette réunion pour informer les conseillers des nouveautés importantes dans notre entreprise. Dans quelques semaines, nous allons lancer une seconde fondation de libre passage (Fondation de libre passage Wildspitz). Par ailleurs, nous avons été mandatés par la compagnie d'assurance Liechtenstein Life («Zugerberg Finanz Ausgewogen», à partir du 1.10.19).

Cordialement,
Timo Dainese