

# Ma BCJ

## Ma banque

# Analyse des marchés jan - mar 2022 trimestre

# 1



RETOUR SUR LES MARCHÉS

1



LA VISION POUR LA SUITE

2



NOS EXPERTS RÉPONDENT

3



LA THÉMATIQUE CHOISIE

4

# 1 RETOUR SUR LES MARCHÉS

## ENTRE NERVOSITÉ ET CONTINUITÉ

Comme cela a été le cas depuis le début de l'année, les entreprises ont confirmé, pour l'immense majorité, les attentes placées en elles. A l'exception du marché nippon qui termine à l'équilibre, le trimestre écoulé a ainsi vu les principaux indices actions progresser. Les marchés, tiraillés entre reprise économique et craintes inflationnistes, ont toutefois été rattrapés par la nervosité. En effet, la forte hausse

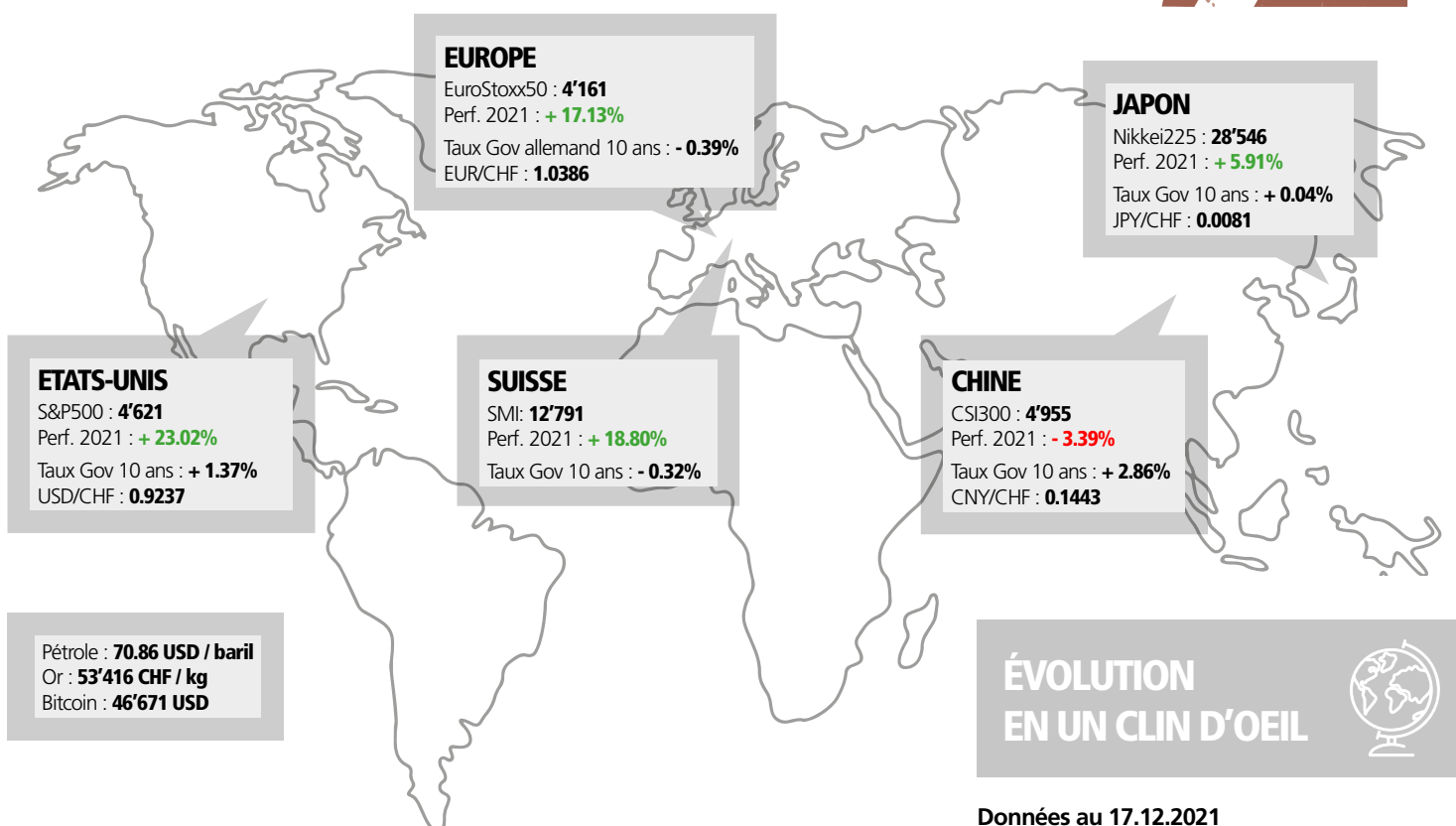
du prix des matières premières et les coûts de transport ont créé un renchérissement significatif. A titre illustratif, ce dernier a atteint 6.8% en terme annuel sur le mois de novembre aux Etats-Unis. Pour contrer celui-ci, la Réserve fédérale américaine a annoncé vouloir augmenter ses taux directeurs à trois reprises au cours de l'année 2022 ainsi que pour l'année 2023. Les taux d'intérêts américains ont déjà tenu

compte de cet élément dans leur valorisation. Pour preuve, le taux à un an est passé de 0.15% début octobre à plus de 0.45% actuellement. Le pétrole a accentué la poussée des prix, atteignant des niveaux historiquement élevés en culminant à 86 dollars le baril à fin octobre. Le président Biden a même décidé de puiser dans les réserves stratégiques afin de limiter cette ascension.

Du côté des actifs numériques, la volatilité n'a pas été en reste. En quarante jours, le Bitcoin a progressé de plus de 65% pour établir un nouveau record à 69'000 dollars. Son prix a ensuite désenflé et s'affiche dorénavant aux environs de 46'000 dollars l'unité.



**Emmanuel Guélat,**  
Conseiller en placement



Données au 17.12.2021

### Réserve stratégique américaine de pétrole

Saviez-vous que les Etats-Unis possèdent la plus importante réserve hors-sol de pétrole au monde ? En effet, celle-ci se montait à plus de 714 millions de barils à fin août. Empilés, cela représente plus d'une fois et demi la distance Terre-Lune. Pendant le premier confinement, les USA avaient profité de l'augmenter à la faveur de prix historiquement bas de l'or noir. Ces réserves stratégiques permettent, en cas de besoin, de réguler l'offre de pétrole sur le marché afin de tempérer l'envolée des cours.

# 2 LA VISION POUR LA SUITE

## CYCLE ÉCONOMIQUE, NOUVELLE PHASE ?

Le redressement de l'économie mondiale se poursuivra en 2022, avec une croissance attendue à 4.5% contre une prévision de 5.5% pour 2021. Il subsistera toutefois d'importants déséquilibres régionaux. Les Etats-Unis commenceront leur normalisation monétaire et confirment ainsi pleinement être dans la phase d'expansion de leur cycle conjoncturel. La Réserve fédérale cessera ainsi son programme de rachats d'actifs et devrait procéder à trois hausses de taux d'un quart de point d'ici la fin de 2022. Elle fait désormais du combat contre l'inflation son cheval de bataille. Sur le Vieux Continent, l'éventualité de hausses de taux pour 2022 a déjà été écartée par la Banque centrale européenne, qui estime que la reprise en zone euro n'est pas encore assez mature pour cela. Quant à la Chine, qui était le premier pays à sortir de la crise, elle devrait voir le ralentissement du second semestre 2021 se poursuivre l'année prochaine. Le secteur immobilier, dont la santé est actuellement préoccupante, semble en voie d'en être la principale raison.

Evidemment, la thématique du coronavirus sera encore très présente en 2022. L'impact de nouveaux variants et d'éventuels confinements pourraient potentiellement remettre en cause les actuels plans des banques centrales. De nouvelles flambées pandémiques risquent de limiter la circulation des personnes et, par conséquent, des échanges. Les impacts se feront sentir sur le marché du travail, sur les capacités de production et les prix. La direction des marchés sera donnée dès janvier 2022 avec les premiers résultats d'entreprises. Les analystes sont optimistes quant à leur progression par rapport à l'année précédente (2020). Certains établissements s'attendent par exemple à une hausse des résultats globaux de près de 10% par rapport aux chiffres un an plus tôt. Pour les différentes raisons énumérées ci-dessus, nous optons pour une attitude plus prudente et sélective au sein de notre allocation d'actifs. Les actions défensives sont privilégiées, tout comme une durée plus limitée.

**Melvin Pascarella,**  
Collaborateur devises,  
négoce et trésorerie



### Obligations des marchés émergents

Ajustés au risque, les rendements des obligations des marchés émergents nous paraissent plus attractifs que les rendements obligataires des pays développés.



### Actions suisses et japonaises

Nous nous attendons à ce que les thématiques de l'inflation et du covid contribuent à augmenter la volatilité sur les marchés début 2022. Nous privilégions ainsi les marchés d'actions défensifs tels que la Suisse et le Japon.

### Fonds immobiliers suisses

Les rendements des fonds immobiliers suisses sont supérieurs d'environ 2% par rapport aux obligations de la Confédération suisse à 10 ans. De plus et comme ces fonds investissent dans des actifs réels, ils offrent une certaine protection face à l'inflation.

### Franc suisse

La devise helvétique va probablement continuer d'attirer les investisseurs qui détiennent des devises plus impactées par l'inflation que le franc suisse, tels que l'euro ou le dollar américain. Cet attrait pour notre devise sera d'autant plus vrai en cas de persistance de l'inflation ou d'aggravation de la crise sanitaire.

### Obligations gouvernementales et d'entreprises

Les obligations gouvernementales et d'entreprises offrent des rémunérations actuellement faiblement attrayantes. Dans le contexte actuel de tensions sur les taux, nous recommandons de plus de réduire le risque de durée.



### Actions des marchés émergents

Dans l'optique d'une normalisation monétaire et face aux craintes d'un durcissement réglementaire en Chine, nous diminuons notre surpondération en actions des marchés émergents pour revenir à une exposition neutre.

## L'immersion du métavers

Fin octobre, Facebook est devenu Meta. Ce changement de nom fait référence au métavers, qui est la contraction des mots « meta » qui signifie « au-delà » et « univers ». Il s'agit d'un monde virtuel où les interactions sont inépuisables. Il permettra de connecter des millions de personnes à travers le monde. Réunion professionnelle, commerce ou concerts sont des exemples d'utilisation du Web 3.0. Les cryptomonnaies font conséquemment partie intégrante de ce projet comme monnaie d'échange. A titre d'illustration, un yacht virtuel a été vendu dernièrement 149 Ether soit 650'000 dollars dans ce cyberspace.

# 3 NOS EXPERTS RÉPONDENT

## L'INFLATION

### On parle beaucoup d'inflation depuis le début de l'année 2021. Comment décrire l'inflation ?

L'inflation est un phénomène économique qui se traduit par une dépréciation de la monnaie combinée à une hausse générale des prix. Cela est dû à un déséquilibre entre l'offre et la demande globale des biens et services disponibles sur le marché. Autrement dit, l'inflation érode la valeur de la monnaie dans le temps. Si l'inflation annuelle est de 1% d'une année à l'autre, cela signifie qu'une certaine somme d'argent aujourd'hui aura un pouvoir d'achat 1% plus faible l'année prochaine. Ces variations peuvent paraître faibles d'une année à l'autre, elles sont beaucoup plus significatives lorsqu'elles sont observées sur une longue période. Sur les 50 dernières années, l'inflation a été de plus de 2.1% par année en moyenne en Suisse, les prix ont ainsi quasiment triplé durant les 5 dernières décennies !

### Comment mesure-t-on l'inflation ?

Elle se mesure principalement à l'aide de l'Indice des prix à la consommation (IPC). Il s'agit d'un « panier type » de biens et services, qui comprend les biens les plus consommés par les ménages privés. La pondération des composantes de ce panier est mise à jour chaque année en fonction de leur importance dans le budget des ménages. Actuellement, les postes les plus conséquents sont le logement et la santé, suivi de l'alimentation et des transports. Environ 100'000 prix sont relevés mensuellement par l'Office fédéral de la statistique pour effectuer le calcul de l'IPC en Suisse.

### Une question?

Vous aimeriez que nos experts traitent une thématique qui vous intéresse ? N'hésitez pas à nous écrire et à nous la proposer pour notre prochain numéro trimestriel.

Contact : [marches@bcj.ch](mailto:marches@bcj.ch)

### L'inflation est-elle régulière dans le temps ?

En Suisse, il y a eu plusieurs périodes dans l'ère moderne avec des niveaux d'inflation très différents. Dans les années 1920 jusqu'en 1940, les prix ont plutôt eu tendance à reculer, en lien notamment avec la crise de 1929. La période de 1960 à 1993 a eu des taux d'inflation historiquement élevés, de près de 4% en moyenne annuelle sur cette quarantaine d'années. Depuis la crise financière de 2008 jusqu'en 2020, l'IPC a légèrement reculé en Suisse. Ceci est à mettre en lien avec notamment la baisse de l'euro par rapport au franc suisse, ce qui a rendu l'importation de biens et services meilleure marché et a donc également diminué leur prix de vente.



**Sébastien Courbat,**  
Conseiller en placement

### Que pouvons-nous attendre ces prochaines années pour ce qui est de l'inflation ?

De façon visible, les prix ont augmenté en 2021. Cela a été particulièrement le cas pour ce qui est de l'énergie, des matériaux de construction et des semi-conducteurs. La reprise est actuellement forte, les taux sont toujours très bas, et la demande excède l'offre, les prix ont ainsi toutes les chances de continuer à progresser. Le consensus des spécialistes est toutefois que l'inflation devrait ralentir et se « normaliser » entre 2022 et 2023, s'appuyant sur le fait que la situation économique en lien avec la pandémie devrait globalement s'améliorer, laissant ainsi la possibilité aux banques centrales de remonter les taux. Ces dernières pourront ainsi contrer la flambée des prix sans mettre en péril la reprise économique actuelle.

# 4 LA THÉMATIQUE CHOISIE 1 | 2

## COMMENT PROTÉGER SON PORTEFEUILLE EN PÉRIODE INFLATIONNISTE ?

Comme définit précédemment par notre expert, l'inflation correspond à un renchérissement général des prix et à une dépréciation de la monnaie. Chaque unité monétaire permet d'acheter un nombre de produits plus faible qu'auparavant. Néanmoins, l'ensemble des banques centrales désire atteindre un objectif d'inflation de 2 % en moyenne par année. En effet, un renchérissement modéré est positif pour l'économie. Etant donné que la valeur de la monnaie se déprécie dans le temps, cela favorise l'investissement et, de ce fait, la croissance économique et la création d'emploi. D'un côté, les liquidités excédentaires conservées perdront de la valeur. De l'autre, le niveau réel des dettes diminuera. Il contribue, de ce fait, à l'équi-

libre entre l'épargne et l'investissement.

Un des meilleurs moyens de se prémunir de l'inflation est de détenir des actifs réels. Compte tenu d'une exposition déjà marquée en actions et une valorisation élevée de celles-ci, il apparaît judicieux de se tourner vers les actifs tangibles. En terme d'investissement, les principales alternatives sont l'or et l'immobilier. Les obligations indexées à l'inflation sont également un outil de protection face au renchérissement. Le coupon versé sera dépendant de l'évolution de l'inflation et progressera en cas de hausse de cet indice. Une exposition à ce type d'actifs fait tout son sens au sein d'un portefeuille diversifié.



**Pierre Barthe,**  
Conseiller en placement

## LE PRODUIT EN LIEN N°1

### FONDS EN OR

Le fonds investit dans de l'or physique sous la forme de lingots standards. Il est conservé dans une chambre forte hautement sécurisée en Suisse

#### Avantage :

En tant que valeur refuge, l'or permet de diversifier le risque de son portefeuille. Du fait de sa rareté, il fait naturellement office de protection face à l'inflation.

#### Inconvénient :

Aucune distribution n'est réalisée sur ce type d'actif.

Le produit permettant d'avoir une exposition au marché de l'or est décrit ci-dessous :

<b>Société de gestion :</b>	<b>UBS</b>
Type :	Exchange Traded Funds (ETF)
Numéro de valeur :	10602712
Cours actuel :	CHF CHF 71.71 au 17.12.2021

### Évolution historique du prix depuis 5 ans



source: Bloomberg

RISQUE

1 2 3 4 **5** 6 7



## L'inflation ou la silencieuse érosion du capital

A l'approche des fêtes de fin d'année, saviez-vous qu'en 1950, d'après les archives du journal « Feuille d'avis de Neuchâtel », le menu complet de Saint-Sylvestre coûtait moins de 10 francs ? Les prix ont fortement progressé en 70 ans si nous comparons aux tarifs d'un restaurant de nos jours. Quant au journal en 1950, il ne coûtait que 15 centimes contre 3 francs pour un quotidien en 2021.

# 4 LA THÉMATIQUE CHOISIE 2 | 2

## LE PRODUIT EN LIEN N°2

### FONDS SUR LE MARCHÉ IMMOBILIER

Il s'agit d'un fonds axé sur l'immobilier durable qui investit dans des projets et biens, principalement du secteur résidentiel, situés dans toute la Suisse.

#### Avantage :

Exposition au marché immobilier suisse. Le portefeuille intègre pleinement les normes établies en matière de durabilité et d'efficacité énergétique.

#### Inconvénient :

Les fonds cotés en bourse possèdent un agio relativement élevé.

**Société de gestion :** Swiss Finance & Property Funds SA

Type : Fonds immobilier

Numéro de valeur : 12079125

Cours actuel : CHF 152.40 au 17.12.2021

#### Évolution historique du prix depuis 5 ans



source: Bloomberg

RISQUE

1 2 3 **4** 5 6 7

## LE PRODUIT EN LIEN N°3

### FONDS OBLIGATAIRE INDEXÉ À L'INFLATION

Le fonds investit dans le monde entier en titres de créance indexés à l'inflation.

#### Avantage :

Le fonds est protégé contre l'inflation. La grande majorité des investissements est couverte contre le franc suisse (min. 90 %).

#### Inconvénient :

Perspective de rendements dépendante du niveau de l'inflation.

**Société de gestion :** Credit Suisse

Type : Inflation Linked Bond

Numéro de valeur : 1664165

Cours actuel : CHF 112.28 au 17.12.21

#### Évolution historique du prix depuis 5 ans



source: Bloomberg

RISQUE

1 2 3 **4** 5 6 7

### CONCLUSION

Les épargnants, ainsi que les investisseurs suisses s'étaient facilement accommodés d'un paysage financier affranchi du concept d'inflation. Cependant, les conséquences économiques de la pandémie ont rapidement fait ressurgir le spectre d'un renchérissement plus marqué. Les injections de liquidités et des goulets d'étranglement ont été les catalyseurs de ce phénomène, à la fois voulu mais aussi craint par les banquiers centraux. Comme mentionné ci-dessus, investir est probablement le premier choix raisonnable afin de pouvoir se prémunir face à une lente érosion de son patrimoine. De plus, les actifs réels peuvent être une solution, car ils tendent à mieux se comporter dans un environnement inflationniste. Toutefois, la clé demeure dans la diversification des investissements et la construction adaptée d'un portefeuille.

### Indications importantes

Ce document a été rédigé à des fins d'information et de marketing uniquement. Les informations qu'il contient ne doivent pas être interprétées comme un conseil financier ou autre fondé sur la situation personnelle du destinataire ni comme le résultat d'une analyse indépendante et objective. Les informations fournies dans le présent document ne sont pas juridiquement contraignantes et ne constituent ni une offre ni une incitation visant à la conclusion de quelque transaction financière que ce soit. Les informations collectées et les avis émis dans ce document reposent sur des données dignes de confiance et des sources fiables, sans prétendre toutefois à l'exactitude ni à l'exhaustivité des indications relatives aux titres, marchés et évolutions dont il est question. Toute référence à une performance antérieure ne préjuge pas des résultats futurs. Avant d'investir dans un produit, veuillez lire le prospectus ou la feuille d'information de base (FIB) en date avec la plus grande attention. Toute représentation intégrale ou partielle du présent document est soumise à l'autorisation écrite de la Banque Cantonale du Jura (BCJ). La BCJ décline toute responsabilité relative à l'exactitude des informations sur les données fournies. Plus d'informations sur [www.bcj.ch](http://www.bcj.ch).

### Contact

#### Banque Cantonale du Jura

Rue de la Chaumont 10  
2900 Porrentruy  
Tél.: 032 465 13 01  
Email: [bcj@bcj.ch](mailto:bcj@bcj.ch)