

Augmentation du Swiss Market Index



Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à un niveau record de 10'197 points. L'indice boursier suisse a progressé de 1,2% depuis le début du mois d'octobre, et de 21% depuis le début de l'année. Cette année devrait donc représenter l'une des meilleures années boursières. Ce qui surprend bon nombre de personnes ici, c'est que les actions ne sont pas mieux cotées que l'an dernier, en moyenne. L'action moyenne est cotée à une valeur égale à 17 fois le bénéfice annuel, et le taux de rendement sur dividendes moyen s'élève à 3,1%. Il ne saurait donc être question de cotation élevée, ni même de bulle économique.

Nombreux sont les investisseurs qui restent toujours sous-investis en actions. Ces derniers attendent le bon moment pour entrer. Mais ce moment n'est toujours pas encore arrivé. Compte tenu des perspectives économiques modérément positives, et avec une année électorale américaine qui arrive à grands pas, on peut se demander si un plus grand recul est réaliste. Nombreux sont les investisseurs qui maintiennent encore leurs liquidités tout en profitant de petits «coups de pompe» pour faire des achats.

Le fait est que si l'on ne commence jamais à investir, on ne pourra alors jamais récolter. Dans ce cadre, il ne faut pas oublier que l'on doit réagir rapidement. De nos jours, les informations sont traitées à la vitesse de l'éclair. Le rapport trimestriel d'Amazon, qui a été publié jeudi soir, en est le parfait exemple: 26% de bénéfice en moins par rap-

port à la même période l'année passée. La réaction immédiate a été que l'évaluation de l'entreprise a chuté de 80 milliards environ. Un demi-jour plus tard, le marché était persuadé que les investissements importants dans la logistique porteraient leurs fruits, et le grand creux des cours était presque à nouveau compensé.

Le marché ne s'est pas laissé convaincre aussi rapidement de partout. Le leader du marché européen en matière de mobilité (Europcar) a communiqué un résultat trimestriel étonnamment mauvais sans aucun avertissement sur résultats préalable. En conséquence, le cours a fortement chuté, et nous nous sommes séparés de cette valeur secondaire. La réaction du marché aux résultats trimestriels n'est pas toujours prévisible. Le semestre dernier, le constructeur de véhicules électriques tendance Tesla a vu son chiffre d'affaires (-6%), son bénéfice brut (-22%) et son bénéfice d'exploitation (-37%) chuter. Toutefois, les investisseurs ont été satisfaits du résultat (action +28%), et octroient à Tesla, depuis la semaine dernière, avec 59 milliards de dollars américains, une bien meilleure valeur boursière qu'à Ford (35 milliards de dollars américains), qui vend près de 20 fois plus de véhicules à l'année.

De manière générale, on peut constater que le moral des investisseurs est trop pessimiste. Ces derniers temps, les valeurs sensibles à la conjoncture en ont notamment profité. L'environnement macroéconomique semble de plus en plus s'améliorer.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'197,1		+21,0%
SPI	12'306,5		+25,2%
DAX €	12'894,5		+22,1%
Euro Stoxx 50 €	3'624,7		+20,8%
S&P 500 \$	3'022,6		+20,6%
Dow Jones \$	26'958,1		+15,6%
MSCI EM \$	1'035,8		+7,3%
MSCI World \$	2'222,8		+18,0%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	237,3		+5,3%
SBI Dom Non-Gov TR	143,8		+3,3%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	414,6		+14,7%
SXI RE Shares	3'080,8		+28,9%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	56,5		+24,3%
Or (CHF/kg)	48'057,2		+18,7%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1019		-2,1%
USD/CHF	0,9947		+1,0%
EUR/USD	1,1080		-3,2%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,76	-0,8	-0,7
EUR	-0,43	-0,4	-0,3
USD	+1,93	+2,1	+2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,57	-0,6	-0,4
EUR	-0,38	-0,4	+0,3
USD	+1,79	+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 : La Banque centrale européenne (BCE) est sur le point d'accueillir un nouveau président

Aucune récession n'a encore éclaté, et aucune n'est sur le point d'éclater dans un avenir proche. Bien entendu, il est possible que dans certains pays, le produit national soit légèrement négatif pendant deux trimestres consécutifs. Ce phénomène, qui menace par exemple l'Allemagne, est appelé «récession technique» par les puristes. Avec un recul du PIB de 0,1% au deuxième trimestre et de 0,1% au troisième trimestre, il s'agit de fait d'une stagnation. En effet, récemment, le moral dans la zone euro se veut meilleur. Même l'économie allemande axée sur l'exportation, laquelle souffre particulièrement des querelles commerciales et des sanctions douanières, parvient à se stabiliser. La tendance à la baisse dans l'industrie manufacturière a pu

être enrayée. Dans le secteur des services, l'expansion prend de la vitesse.

Dans son dernier rapport, la Banque centrale européenne a déclaré qu'aucune récession «au sens d'un recul important, largement étendu et de longue durée de la performance économique» n'était perceptible à ses yeux.

Les risques conjoncturels majeurs sont de nature personnelle: le président américain Donald Trump ainsi que le premier ministre britannique Boris Johnson sont considérés comme lunatiques et demeurent imprévisibles dans leur comportement. Mais ces deux hommes ont une chose en commun: le bien-être économique augmente leurs chances d'être réélus, et par conséquent, ils ne voudront pas risquer d'engend-

rer un basculement dans une récession par leur comportement.

Cette semaine, la BCE va accueillir son nouveau président avec circonspection. Le successeur de Monsieur Draghi, Christine Lagarde, dispose d'un réseau politique exceptionnel et fait preuve d'une personnalité moins combattive. Avec elle, la profonde division au sein de la BCE devrait disparaître. Parallèlement, pour elle, il est clair que le mandat politico-monnaire ne peut pas être galvaudé. À l'occasion de premiers entretiens, elle a déjà demandé aux gouvernements de la zone euro d'apporter un plus grand soutien à la BCE. Certains pays devraient davantage investir et d'autres devraient miser sur des réformes structurelles politico-économiques.

Actualités

Salon Zuger Messe. Hier, le salon Zuger Messe a fermé ses portes. Nous avons été très heureux d'accueillir autant de visiteurs à notre stand. Notre jeu «Du profil de risque au rendement» a de nouveau procuré beaucoup de plaisir, et nos ballons ont fait pétiller les yeux des enfants. Notre stand au look rappelant le Lüssihof n'a pas laissé indifférent et s'est vu qualifié de légendaire par de nombreuses personnes. Nous étions présents sur site avec enthousiasme et passion, deux sentiments que nous sommes parvenus à communiquer à chacun de nos visiteurs. Hier, dimanche, le président de la BNS, Thomas Jordan, nous a fait l'honneur de sa présence sur le salon.



Jeudi, 14.11.2019: réunion d'information pour les particuliers

Jeudi 14 novembre 2019, à 18h30, aura lieu chez nous, une réunion d'information pour les particuliers. Cette réunion s'adresse aux intéressés qui souhaitent avoir une première impression de notre entreprise, sans engagement.

Les portes ouvriront à 18h30. Les conférences (présentation de la société Zugerberg Finanz AG, Timo Dainese ; gestion de fortune tout au long du cycle de vie, Thomas Aregger ; Conseil consultatif en matière économique et financière, Prof. Dr. Maurice Pedergnana) débuteront à 19h00. L'événement se terminera autour d'un apéritif prévu à 20h15. Les conférences seront dispensées en suisse allemand.

[En savoir plus ...](#)

Cordialement, Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 29/10/2019: États-Unis: confiance des consommateurs au mois d'octobre
- 30/10/2019: États-Unis: réunion du mois d'octobre du comité d'open-market de la Réserve fédérale
- 31/10/2019: Zone euro: inflation sous-jacente et inflation au mois d'octobre
- 01/11/2019: États-Unis: indice des directeurs d'achat Markit pour l'industrie au mois d'octobre

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 25/10/2019, chiffres économiques du 25/10/2019, prévisions économiques du 25/10/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.