

Les perspectives économiques s'améliorent



Les informations conjoncturelles se sont améliorées. En outre, on a nourri l'espoir de règlement du conflit commercial entre les Etats-Unis et l'Europe. Cela a entraîné la semaine dernière une hausse des taux et une reprise considérable des cours des valeurs «cycliques». Le groupe du commerce de détail des voyages Dufry (+14,9%), dont le résultat trimestriel a été tout à fait convaincant, en a profité le plus. La croissance organique de 2,9% au cours des neuf premiers mois se trouve au niveau de Nestlé. Toutefois, le rendement de Dufry est supérieur de 50%, et l'évaluation demeure modeste et sans ambitions.

La saison de publication des résultats trimestriels touche à sa fin. Les compagnies d'assurance, comme Swiss Life et Zurich Insurance Group, se sont montrées solides. Dans l'ensemble, l'on a été agréablement surpris par les résultats. Cela va du groupe logistique leader mondial Kühne+Nagel au groupe de santé Fresenius. De même ont pu se réjouir les entreprises telles que le leader du marché de la chimie de construction Sika, dont les nouveaux objectifs jusqu'à 2023 sont convaincants. Cette catégorie pourrait également inclure Zurich Insurance Group, dont le PDG Mario Greco annoncera jeudi prochain les nouveaux objectifs à moyen terme jusqu'à 2022.

La base de la poursuite de croissance est constituée. En septembre, le taux de croissance des prêts aux entreprises dans l'espa-

ce européen était fort de 3,7%, bien que les établissements financiers aient réagi à la conjoncture essoufflée de la construction des machines par des majorations des taux d'intérêt. La discipline d'octroi était élevée et la part de crédits refusés s'est accrue. Si l'on prend également en compte l'octroi de crédits aux ménages privées (+3,4%), l'on peut penser à une certaine reprise de croissance dans les prochains semestres.

Cela est aussi lié aux bilans comptables européens plus sains. Au cours des quatre dernières années, les crédits douteux se sont réduits de plus de 500 milliards. Le reste est assuré par les réserves. À cela s'ajoute le fait que, selon la cheffe de la BCE Christine Lagarde, l'Allemagne devrait investir davantage dans la lutte contre le ralentissement conjoncturel, par exemple, dans l'infrastructure. L'état du chemin de fer, des routes et des ponts, aussi bien que des bâtiments est en partie pitoyable. Tout récemment, une école à Lörrach a dû être fermée à cause des chutes de tuiles répétées.

Le Swiss Market Index (SMI) avec 10'309 points est sur la voie de meilleure année boursière depuis dix ans. Quant à l'indice du marché des obligations suisses Swiss Bond Index (SBI), il dépasse le début de l'année de 2,5%. De nombreuses nouvelles émissions, entre autres de Swiss Life (600 M CHF), Stadler Rail (300 M CHF) et Dufry (750 M d'euros), reflètent un grand appétit pour le Corporate Risk.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'309,2		+22,3%
SPI	12'451,1		+26,7%
DAX €	13'228,6		+25,3%
EuroStoxx50 €	3'699,7		+23,3%
S&P 500 \$	3'093,1		+23,4%
Dow Jones \$	27'681,2		+18,7%
MSCI EM \$	1'064,9		+10,3%
MSCI World \$	2'268,8		+20,4%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	232,4		+3,1%
SBI Dom Non-Gov TR	119,1		+2,4%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	421,1		+16,5%
SXI RE Shares	3104,9		+29,9%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	57,2		+26,1%
Or (CHF/kg)	46875,0		+15,8%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0992		-2,3%
USD/CHF	0,9974		+1,5%
EUR/USD	1,1018		-3,8%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+0,71	+2,1	+2,4 +2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,40	-0,6	-0,4 +0,2 - +0,1
EUR	-0,25	-0,4	+0,3 +0,0 - +0,4
USD	+1,94	+2,1	+2,4 +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 : Depuis 2012, la zone euro est beaucoup plus stable



Dans les années 2010 à 2012, la situation en Europe a été dramatique. La crise immobilière provoquée par les banques d'investissement américaines a eu des répercussions en Europe. Les crédits hypothécaires sans valeur ont été garantis par des titres obscures et ornés d'une excellente solvabilité par les agences de notation américaines. Le fait que les banques et les agences de notation ont été condamnées à payer des amendes se montant à des milliards a été finalement une piètre consolation.

Telles les éponges desséchées, les banques européennes ont absorbé ces instruments dans leurs propres bilans. Les titres notés AAA ne devaient pas être couverts par des fonds propres, de même que leur liquidité ne semblait pas exiger d'examen particulier. Toutes les adresses à Wallstreet assuraient qu'ils sont liquides «à tout moment». Mais le moment est venu où la pourriture intérieure des titres est remontée à la surface et l'ensemble du marché est sombré dans l'illiquidité à hauteur de billions.

Ainsi, en raison des défaillances dans leurs propres négociations, les banques européennes, les unes après les autres,

devaient immédiatement être sauvées par leurs Etats. Or, de leur côté, ces derniers manquaient en fait de moyens. Les Etats se sont tellement endettés pour leurs banques d'importance systémique qu'ils ont glissé eux-mêmes dans la plus grande crise de la dette souveraine de ce siècle. Ils ont même mis en danger la cohésion de la zone euro.

Des conclusions correctes pour la plupart en ont été tirées, et la zone euro a gagné en stabilité. L'on cite en exemple le fonds de sauvetage MES, les nouvelles règles de surveillance internationale et les tests de résistance des banques, la possibilité de liquider des établissements financiers en piteux état ainsi que les mesures sévères de la Banque centrale européenne (BCE).

Les banques européennes ont doublé leur base de fonds propres depuis 2010. Dans l'ensemble, les Etats ont réduit considérablement leur montagne de dettes. Dans la zone euro, le budget de l'État est équilibré et la monnaie est stable depuis cinq ans en termes de taux de change pondéré. Ce sont des éléments importants dans le terreau de la croissance.

Actualités

Jeudi, 14.11.2019: réunion d'information pour les particuliers

Ce 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 ...](#)

Offre client

Nous sommes heureux de pouvoir vous annoncer que cette année encore, nous lançons à nouveau notre offre client, telle une véritable tradition: si vous faites un virement d'un montant d'au moins 10'000 CHF sur un compte/dépôt géré par nous-mêmes avant le 31 décembre 2019, vous recevrez en cadeau une délicieuse bouteille de vin rouge «Sondraia».

Profitez de cette opportunité et assurez-vous dès aujourd'hui un dividende supplémentaire avec une délicieuse bouteille de vin Sondraia.

[En savoir plus ...](#)

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

12 novembre 2019:	Etats-Unis: NFIB Small Business Optimisme pour le mois d'octobre
13 novembre 2019:	ÉTATS-UNIS / RU: inflation sous-jacente et inflation au mois d'octobre
14 novembre 2019:	Chine: Production industrielle et consommation en octobre
15 novembre 2019:	Etats-Unis: Volume des ventes du commerce de détail en octobre