

La croissance modérée se poursuit



La croissance modérée de l'économie mondiale se poursuit. La banque centrale américaine, la Federal Reserve, le constate dans son dernier rapport conjoncturel publié. Aux États-Unis, le produit intérieur brut a encore une fois révélé une croissance un peu plus forte que celle prévue par la plupart des économistes. Nos attentes ont été satisfaites. Cela fait longtemps que nous pointons du doigt cette sous-estimation systématique de la consommation privée à titre de moteur de croissance de l'économie nationale.

En Europe aussi, la consommation se veut robuste. Dans certains pays (la France p. ex.), cela fait même plusieurs années que la confiance des consommateurs se maintient au plus haut. Si les conditions de vie générales et la situation financière sont jugées meilleures qu'au cours des périodes précédentes, des achats plus importants sont réalisés. Le mois d'octobre a notamment été marqué par une augmentation à la fois forte et surprenante des commandes de marchandises que l'on appelle les «biens durables». Les inquiétudes quant à une potentielle augmentation du taux de chômage semblent s'être dissipées.

Lors de l'acquisition de biens tels qu'un téléphone mobile ou une voiture, la tendance déflationniste continue des prix n'occupe pas le devant de la scène. Il s'agit plutôt d'associer l'achat au concept technologique approprié (p. ex. électrique, hybride ou classique).

En tout cas, cette consommation privée accrue durant la précieuse saison d'avant Noël entraîne un renforcement de l'activité d'investissement au niveau des entreprises. Cette tendance se fait sentir particulièrement au niveau des entreprises cycliques, telles que par exemple les constructeurs de machines, et ce du Japon jusqu'en Suisse. Mais le grand détaillant Amazon aussi doit réagir

à cette demande accrue des consommateurs dans les cinq semaines les plus importantes de l'année, avec l'embauche de près de 200'000 travailleurs intérimaires.

À la Bourse, le contexte de détente politico-commerciale entre les États-Unis et la Chine s'est à nouveau quelque peu assombri. Le président américain est en train de se mêler d'une affaire interne à la Chine avec une loi édictée à Washington. Pékin ne voit pas cela d'un très bon œil. En revanche, la démarche de Trump est intelligente. En effet, à travers son tapage, celui-ci maintient le risque de récession économique. Les banques centrales et les gouvernements du monde entier sont à leur tour contraints d'agir contre ce risque de récession en mettant en œuvre des mesures monétaires et fiscales.

Dès qu'une phase d'attentions aimables de la part de Trump survient, il faut s'attendre à une (sur-)gestion optimiste des ressources de l'économie réelle, avec pour conséquence, une hausse de la confiance commerciale, une hausse des cours d'actions et une hausse des prix de l'immobilier. Si une telle situation perdure pendant plusieurs trimestres, il pourrait en résulter non seulement une nouvelle année de croissance des bénéfices des entreprises, mais aussi la réalisation de l'objectif d'inflation des banques centrales.

Le Swiss Market Index se montre incroyablement performant dans ce contexte (+1,2% la semaine dernière). D'autre part, sur le marché obligataire, l'heure est toujours au scepticisme. Le rendement des obligations à dix ans de la Confédération est de nouveau tombé à -0,7 %. De plus amples informations à ce sujet vous seront données dans le rapport mensuel du mois de décembre dont la publication est prévue dans le courant de cette semaine.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'493,2		+24,5%
SPI	12'676,1		+29,0%
DAX €	13'236,4		+25,4%
Euro Stoxx 50 €	3'703,6		+23,4%
S&P 500 \$	3'141,0		+25,3%
Dow Jones \$	28'051,4		+20,3%
MSCI EM \$	1'040,0		+7,7%
MSCI World \$	2'292,3		+21,7%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	240,0		+6,5%
SBI Dom Non-Gov TR	120,0		+3,2%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	431,4		+19,3%
SXI RE Shares	3'159,1		+32,2%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	55,2		+21,5%
Or (CHF/kg)	47'078,8		+16,3%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1019		-2,1%
USD/CHF	1,0002		+1,8%
EUR/USD	1,1018		-3,8%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,43	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+1,91	+2,1	+2,4 +2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,61	-0,6	-0,4 +0,2 - +0,1
EUR	-0,35	-0,4	+0,3 +0,0 - +0,4
USD	+1,78	+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 de la semaine: Un Brexit serein à portée de main



Depuis le 23 juin 2016, il est clair qu'une petite majorité britannique souhaite quitter l'Union européenne (UE). Les politiques se démènent pour appliquer la décision. Même le Premier Ministre britannique, Boris Johnson, alors réputé pour son éloquence puissante, cherche désormais à sortir de l'UE dans le calme et la sérénité. Un Brexit sans accord implique beaucoup trop de risques. En tant que grand défenseur d'un Brexit («Take control back»), il a promis de nombreux avantages au peuple britannique. Pourtant, cela semble quelque peu précipité.

L'économie britannique souffre de cette sortie. Ces derniers trimestres, les activités d'investissement ont fortement baissé. La livre britannique a considérablement perdu de sa valeur par rapport à l'euro et au franc suisse. À l'heure du référendum, son cours s'élevait à 1,41. Sous l'effet de la poursuite d'un Brexit dur, la livre est même tombée à 1,18 au mois d'août 2019. Depuis, elle est à nouveau parvenue à se redresser à une valeur de 1,29 car, dans les milieux gouvernementaux, on cherche manifestement une proximité économique avec l'UE.

Cependant, la chute du cours de la livre entraîne un renchérissement des biens d'importation et donc la nécessité de combattre les taux d'inflation avec des taux directeurs au-dessus de la moyenne dans toute l'Europe. Le budget de l'État britannique présente de grands trous, et pourtant, une augmentation des impôts est la dernière chose que les conservateurs souhaitent laisser entrevoir à leurs électeurs. Par conséquent, les élections devraient se terminer en quelque jours par une victoire des conservateurs.

Dans le principe de majorité britannique, 35% des voix suffisent généralement pour obtenir une nette majorité au Parlement. Les sondages émanent de ce résultat. Ceci ne doit pas être attribué uniquement aux idées de Boris Johnson. En effet, cela a également beaucoup à voir avec les idées socialistes et concepts de nationalisation désuets de l'opposition. Les «rouges» devraient essayer un échec électoral car avec Corbyn, ces derniers ont un candidat d'extrême gauche à leur tête. Tony Blair, le dernier social-démocrate modéré, qui a été élu au 10 Downing Street, doit particulièrement souffrir.

Actualités

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 ...](#)

3a : désormais, économisez encore plus d'impôts !

Vous n'avez toujours pas versé (le montant maximal autorisé) sur votre compte 3a pour l'année 2019? Dans ce cas, il est grand temps de vous assurer votre avantage fiscal et des opportunités de rendement: aujourd'hui encore, versez de l'argent sur votre compte 3a.

Si votre compte 3a a déjà atteint la barre des 50'000, nous vous recommandons d'ouvrir un nouveau compte de manière à rompre la progressivité fiscale en cas de retrait, et d'en tirer à nouveau profit immédiatement.

Adressez-vous à votre conseiller financier pour optimiser au mieux vos impôts! Il vous reste encore assez de temps avant la fin de l'année.

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

2 décembre 2019: Chine: indice des directeurs d'achat Caixin au mois de novembre

3 décembre 2019: Turquie: inflation sous-jacente et inflation au mois de novembre

4 décembre 2019: États-Unis: évolution de l'emploi au mois de novembre

6 décembre 2019: États-Unis: confiance des consommateurs de l'Université du Michigan au mois de décembre