



Un début d'année réussi



Photo: www.fcagroup.com

Les bourses ont affiché un début d'année convaincant. Le Swiss Market Index (SMI) a clôturé la première semaine de bourse raccourcie de l'année à 9557 points (performance hebdomadaire +1,9%). Un résultat qui dépasse l'actuel record historique de 9548 points atteint le 4 juin 2007.

Les perspectives conjoncturelles de l'Europe s'améliorent presque quotidiennement, entraînant des révisions des bénéfices qui stimulent les bourses. La semaine dernière, l'indice diversifié Stoxx Europe 600 a progressé de 2,0%, avec en tête l'indice italien FTSE MIB (+4,2%). Cet élan économique devrait profiter notamment à Adecco, raison pour laquelle le prestataire de services en ressources humaines, pionnier en matière de numérique, a été le grand gagnant de la première semaine parmi toutes les autres entreprises du SMI (+5,8%). Dans les portefeuilles Zugerberg, plusieurs autres actions se sont démarquées: aéroport de Zurich (+4,4%), Sonova (+3,5%), Siemens (+3,4%), Givaudan (+3,3%) et Partners Group (+3,2%).

Fiat Chrysler Automobiles (+20,2%) a passé une semaine formidable. Il s'agit là d'un exemple typique de révision à la hausse des bénéfices. Les analystes importants de JP Morgan et de Goldman Sachs ont augmenté les cours cibles à 21, voire 30 euros. Un chiffre nettement supérieur au niveau actuel (18 euros).

Avec toute sa famille de marques, dont Jeep Ram, Grand Cherokee et Wrangler

ainsi que Dodge, Maserati, Alfa Romeo et la spin-off Ferrari, Fiat Chrysler a délivré d'excellentes performances au cours des années passées. Sous la houlette de son patron Sergio Marchionne, la rentabilité et la situation financière du groupe se sont sensiblement améliorées depuis 2014. En même temps, il a réussi à stimuler le renouvellement de la flotte et la valorisation de la marque. La nouvelle génération de la Jeep Wrangler fait sensation, et elle fera grimper les marges. L'icône de tous les véhicules tout-terrain remonte à 1941, alors que l'armée américaine était à la recherche d'un véhicule bon marché, capable de rouler sur tous types de terrain. La Jeep était «née».

Les attentes des analystes de Wall Street ont dernièrement été dépassées régulièrement, et l'action a longtemps été sous-évaluée tant par rapport au marché large qu'au sein de l'industrie automobile. L'action dispose toujours d'un énorme potentiel. De nouvelles orientations stratégiques seront probablement annoncées cette semaine dans le cadre du salon de l'automobile de Détroit. Sergio Marchionne (66), domicilié dans le canton de Schwyz et propriétaire d'une résidence secondaire à Flims, se retirera à la fin de l'année. Il quittera une grande société exempte de dette avec un chiffre d'affaires annuel de 117 milliards d'euros et des perspectives bénéficiaires de 4 milliards d'euros: une dame toujours évaluée à un niveau bas avec 28 milliards d'euros (ratio cours/bénéfices de 7).

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	9 557,0	+1,9%
SPI	10 955,4	+1,9%
DAX (€)	13 319,6	+3,1%
Euro Stoxx 50 (€)	3 607,6	+3,0%
S&P 500 (\$)	2 743,2	+2,6%
Dow Jones (\$)	25 295,9	+2,3%
MSCI EM (\$)	1 201,0	+3,7%
MSCI World (\$)	2 156,6	+2,5%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	224,2	+0,2%
SBI Dom Non-Gov TR	139,2	+0,1%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	385,5	+1,0%
SXI RE Shares	2 461,6	+0,9%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	61,4	+1,7%
Or (\$/oz.)	1 319,6	+1,3%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1726	+0,2%
USD/CHF	0,9747	+0,0%
EUR/USD	1,2029	+0,2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,74	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,38	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+1,70	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,10	-0,0 - +0,2	+0,5 - +1,0
EUR	+0,49	+0,6 - +0,9	+0,9 - +1,2
USD	+2,48	+2,5 - +2,8	+3,0 - +3,3

Renchérissment	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,1%	+1,3%	+1,2%
Zone euro	+1,9%	+2,3%	+2,2%
États-Unis	+2,2%	+2,0%	+2,0%

Economie (PIB real)	2018P	2019P	2020P
Suisse	+2,0%	+1,8%	+1,5%
Zone euro	+2,3%	+2,4%	+2,4%
États-Unis	+2,2%	+1,4%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,3%	+3,3%

Sujet de la semaine: Le protectionnisme a le vent en poupe



On appelle «libre-échange» le commerce international qui n'est pas restreint par des entraves commerciales telles que les droits à l'importation, les normes nationales et les quotas d'importation. Très tôt, certains économistes comme Adam Smith et David Ricardo ont essayé d'exposer les gains de prospérité réalisables pour tous par le libre-échange. Or, on a plutôt observé qu'une économie relativement faible ne peut stimuler son développement industriel qu'à l'aide de certains mécanismes de protection dans des stades d'évolution irréguliers. Une leçon que nous devons notamment aux exemples asiatiques (Japon, Corée du Sud, Chine).

La politique globale de libre-échange a toujours été défendue par les gouvernements partisans du libéralisme économique des Etats-Unis, avec le soutien de la Grande-Bretagne. L'échange de produits, capitaux, services, individus et informations profitant à tous: telle était l'idée de la mondialisation. Les Etats-Unis ont joué un rôle de premier plan dans l'élargissement et le maintien d'un ordre mondial d'économie de marché basé sur des règles.

Dans les Etats prospères, la pression exercée sur les classes moyennes inférieures s'est accentuée en raison de la concurrence provenant des pays émergents. On observe

progressivement une vague anti-mondialiste. La Grande-Bretagne a opté pour un «Brexit»: le déclin insulaire est préférable s'il permet de «reprenre le contrôle». Une dégringolade de la monnaie de 15%, le taux d'inflation le plus élevé d'Europe et le risque de récession en sont les conséquences visibles.

Avec sa saga «America First», Donald Trump a entièrement rassemblé les perdants de la mondialisation autour de lui. Certains accords commerciaux sont annoncés (ALENA) et d'autres sont suspendus (TPP). Défendu par les populistes, le protectionnisme menace la relance mondiale. Aux Etats-Unis, des sanctions douanières sont introduites quotidiennement, encourageant la Chine à poursuivre sa politique économique protectionniste.

Désormais, l'Union européenne est la seule puissance qui s'efforce de préserver sérieusement le libre-échange. La Suisse fait bien d'entretenir de bons rapports avec l'UE. En effet, la Suisse s'est toujours bien portée en se plaçant dans le sillage des grandes nations européennes axées sur le libre-échange. Même si avec des règles protectionnistes, elles forment un habitat rural peu viable. Mais au moins, cela ne concerne qu'une seule niche dans l'ensemble de la politique économique.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 08 janvier 2018 Zone euro: climat des affaires (décembre)
- 09 janvier 2018 Allemagne/France: balance commerciale et courante (novembre)
- 11 janvier 2018 Zone euro: production industrielle (novembre)
- 12 janvier 2018 Etats-Unis: salaires hebdomadaires médians réels (décembre)

L'actualité de Zugerberg

Extraits de dépôt/ rapport 2017

Afin que vous soyez informé de manière optimale, vous trouverez ci-dessous une liste des dates auxquelles les différents documents de fin d'exercice vous seront envoyés.

	Envoi en
Extrait de dépôt ZAM FP, DR, Z	semaine 4
Extrait de dépôt ZAM R	semaine 2
Relevé de compte ZAM R	semaine 4
Attestation fiscale ZAM 3a	semaine 5
Extrait de dépôt ZAM FZ et 3a	semaine 5/6
Relevé fiscal	semaine 5/6
Rapport semestriel Zugerberg	semaine 4

Réunion d'information du «Zugerberg conseil consultatif en matière économique et financière»

Pour la 20^e édition, nous accueillons un conférencier de marque: **Ulrich Tilgner** proposera une riche conférence consacrée au thème «Un monde en dérive».

23 janvier 2018 au KKL de Lucerne
de 18h30 à env. 20h30 (en soirée)

25 janvier 2018 au Lüssihof de Zoug
de 10h30 à env. 12h30 (heure de midi)

25 janvier 2018 au Lüssihof de Zoug
de 18h30 à env. 20h30 (en soirée)

30 janvier 2018 au Lüssihof de Zoug
de 18h30 à env. 20h30 (en soirée)

Par ailleurs, nous renseignons les participants concernant les sujets d'actualité ainsi que sur la situation économique et boursière internationale et la solution Zugerberg Asset Management (ZAM).

[En savoir plus...](#)

Cordialement,
Timo Dainese