

Bon début d'année



L'arrêt des activités gouvernementales aux Etats-Unis («government shutdown») se poursuit, irritant de plus en plus les 800 000 employés qui ne perçoivent aucun salaire. Les Britanniques n'ont toujours pas trouvé d'accord avec l'Union européenne. Même la baisse des chiffres commerciaux chinois ne préoccupe pas la Bourse. Or, le recul de la demande mondiale de produits chinois est également dû au fait que les pays se sont approvisionnés à temps en raison de la menace de hausse des sanctions douanières de 10 % à 25 % sur les marchandises importées de Chine.

L'économie chinoise connaît une croissance bien moins dynamique. Sur le plan structurel, elle est en pleine mutation depuis des années, passant d'une économie poussée par les investissements à une économie marquée par la consommation. Les chiffres mensuels ne doivent en aucun cas être surestimés. Ces semaines, la Chine affichera, par exemple, un taux de production minimale, sachant que des centaines de millions de Chinois sont actuellement en route pour rentrer dans leur région d'origine où ils passeront les prochaines semaines avec leur famille pour célébrer les traditionnelles fêtes du Nouvel An chinois.

Bien qu'aucun problème n'ait été résolu ces trois dernières semaines, la nervosité sur les marchés financiers s'est nettement atténuée. Les relevés annuels que l'on tient dans les mains sont encore une fois du gaspillage de

papier. Par exemple, l'indice boursier Swiss Market Index (SMI) se situe désormais à 9024 points (+7%) après trois semaines de bourse seulement. Il s'agit du début de janvier le plus positif enregistré depuis que l'indice boursier SMI existe sous forme électronique (août 1996). Avec ses résultats de janvier, la valeur totale des 20 actions suisses les plus importantes et les plus liquides a augmenté à 1090 milliards de francs suisses.

La performance de ces semaines de janvier se veut une réaction à la vague de vente assistée par ordinateur de décembre 2018. En s'appuyant sur le large indice boursier américain S&P 500, avec une capitalisation de 23000 milliards de dollars, on a estimé qu'environ 85% des échanges de décembre ont été déclenchés par des algorithmes. Généralement, ceux-ci peuvent non seulement marquer les marchés les semaines où tombent des jours fériés et où la plupart des traders sont absents, mais aussi avoir un effet de renforcement intrinsèque.

Les semaines qui viennent seront principalement rythmées par les faits au niveau des entreprises. La saison intensive des résultats de fin d'année a commencé. Les premiers résultats ont, pour certains, reçu un écho positif (p.ex. Partners Group). D'autres, en revanche, ont déçu car ils n'ont pas été en mesure de communiquer une direction à moyen terme vis-à-vis de l'évolution des bénéfices bruts (p.ex. Geberit).

Données du marché

Marchés d'actions		YTD 2019	
SMI	9 024,0	+7,1%	
SPI	10 525,1	+7,1%	
DAX €	11 205,5	+6,1%	
EuroStoxx50 €	3 134,9	+4,4%	
S&P 500 \$	2 670,7	+6,5%	
Dow Jones \$	24 706,4	+5,9%	
MSCI EM \$	1 018,0	+5,4%	
MSCI World \$	2 000,8	+6,2%	
Marchés obligataires		YTD 2019	
SBI Dom Gov TR	223,8	-0,7%	
SBI Dom Non-Gov TR	139,0	-0,2%	
Marchés immobiliers		YTD 2019	
SXI RE Funds	375,9	+4,0%	
SXI RE Shares	2 493,6	+4,3%	
Matières premières		YTD 2019	
Pétrole (\$/Bbl,)	53,8	+18,7%	
Or (\$/oz,)	1 282,1	+0,1%	
Cours de change		YTD 2019	
EUR/CHF	1,1310	+0,5%	
USD/CHF	0,9954	+1,1%	
EUR/USD	1,1363	-0,7%	
Taux d'intérêt à court terme			
	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,70	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,34	-0,4 - -0,3	+0,1 - +0,3
USD	+2,76	+2,7 - +2,9	+3,0 - +3,3
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,14	-0,2 - +0,2	+0,3 - +0,4
EUR	+0,25	+0,3 - +0,4	+0,5 - +0,8
USD	+2,78	+2,7 - +2,9	+3,3 - +3,6
Renchérissement			
	2019P	2020P	2021P
Schweiz	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Euroland	+1,5%	+1,5%	+1,5%
USA	+2,1%	+1,5%	+2,0%
Economie (PIB _{real})			
	2019P	2020P	2021P
Schweiz	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Euroland	+1,6%	+1,5%	+1,6%
USA	+2,2%	+1,2%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Pas de hausse sensible des taux dans le courant de l'année



En Europe, l'emploi connaît une tendance positive, ce qui favorise l'évolution des revenus des ménages. Pour l'heure, la consommation reste le principal pilier conjoncturel.

L'inflation dans la zone euro comme en Suisse a encore diminué. D'après l'Eurostat, l'office européen de la statistique, les prix à la consommation ont augmenté de 1,6% par rapport au mois de l'année précédente. Toutefois, le taux d'inflation sous-jacente joue un rôle central, les prix des énergies, des denrées alimentaires et des produits de luxe, qui sont sujets à variation, n'étant pas pris en compte. Comme prévu, cette grandeur d'inflation a stagné en décembre à tout juste 1,0%.

De plus, les signes d'un ralentissement économique s'étaient accentués dernièrement dans la zone euro. Par ailleurs, la récente série de mauvaises données conjoncturelles a eu pour effet que la Banque centrale européenne (BCE) reportera probablement la hausse de ses taux après le troisième trimestre 2019. Or, le mandat du président de la BCE, Mario Draghi, se terminera à la fin de l'année. Qu'il procède à un léger relèvement du taux

directeur au quatrième trimestre 2019 serait logique. Il pourrait ainsi quitter ses fonctions en s'exclamant « mission politique remplie ».

Les taux d'inflation bas sont toujours le fruit d'une politique monétaire clairvoyante. Ces dernières années, la BCE a été moins expansionniste que ce que l'on a observé de manière générale. Ceci a eu un autre effet monétaire qu'aux Etats-Unis dont la politique monétaire est différente sur le plan temporel et au niveau du contenu.

Quiconque ne prête pas assez d'attention aux grandeurs économiques et à leur changement peut être vite surpris par un marché évoluant comme bon lui semble. L'inflation de 25% en Turquie est le résultat d'une politique économique, financière et monétaire dévastatrice. La situation est encore pire en Argentine. Son taux d'inflation est monté en flèche à 48% l'année passée, soit le niveau le plus élevé dans le monde. Pour 2019, le gouvernement table cependant sur un recul à 23% environ après la prise de mesures radicales.

Les principales dates de la nouvelle semaine

22/01/2019 : Zone euro / Allemagne : attentes conjoncturelles du ZEW (janvier)

23/01/2019 : Zone euro : confiance des consommateurs (janvier)

24/01/2019 : Zone euro / Etats-Unis : indice des directeurs d'achat de l'industrie & des services

25/01/2019 : Allemagne : ifo Situation actuelle et climat des affaires (janvier)

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 : Andreas Busslinger, Fotolia. Cours de clôture du 18/01/2019, chiffres économiques du 18/01/2019, prévisions économiques du 18/01/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

L'actualité

Nouveau look

Comme vous l'avez certainement remarqué au premier coup d'œil, notre rapport hebdomadaire a changé de look. Au cours de ces dernières semaines, nous avons remanié notre apparence – après presque 20 ans, il était de temps de nous refaire une beauté. Dorénavant, notre logo se composera d'une simple marque verbale (Zugerberg Finanz):

ZUGERBERG FINANZ

Prolongation de l'offre pour nos clients

Nous avons le plaisir de vous informer que l'offre proposée à nos clients en collaboration avec la banque Swissquote a été prolongée **jusqu'à fin janvier 2019**. [En savoir plus...](#)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – complet

La 23^e édition du conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu cette semaine à Lucerne et Zoug. Les trois événements affichent complet. Nous sommes ravis du vif intérêt suscité par ces événements.

Mardi 22 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Lucerne

Mardi 24 janvier 2019

de 10h00 à 12h15 environ, Zoug

Mardi 24 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Zoug

[En savoir plus...](#)

Meilleures salutations,
Timo Dainese