

## Les résultats des entreprises au centre de l'intérêt



La quatrième semaine boursière de l'année 2019 a été marquée par les nouvelles économiques. La Bourse a peu réagi à la fin (du moins provisoire) de l'arrêt des activités gouvernementales aux Etats-Unis, au même titre qu'aux changements d'estimations concernant le Brexit. Actuellement, la seule chose que l'on sait au sujet du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine, c'est que quelques dossiers font l'objet de négociations à différents niveaux. L'assombrissement des indicateurs économiques avancés des deux parties négociatrices devrait plutôt augmenter leur volonté à faire des compromis.

Pour la semaine qui vient, les résultats des entreprises seront à nouveau au cœur de l'actualité. Suite à la baisse des prévisions en termes de bénéfices aux mois de novembre et de décembre, la question se pose de savoir si et dans quelle mesure le ralentissement de l'économie mondiale aura des répercussions sur les différentes entreprises.

La semaine dernière, par exemple, le géant des biens de consommation Henkel, qui possède des marques comme Persil, Schwarzkopf, Fa et Pritt, a publié des chiffres qui ont entraîné les pertes de cours les plus violentes depuis 25 ans (-13%). Or, ce ne sont pas les résultats de l'année 2018 qui ont déçu mais plutôt les perspectives pour les années à venir. Ce fut la semaine dernière en Allemagne le plus important recul dans son indice boursier, le DAX.

Néanmoins, il ne faut pas généraliser ces ombres au tableau isolées. L'indice boursier

suisse SMI a connu peu de changements. La semaine décisive est encore devant nous. Au niveau mondial, ce sont notamment les valeurs technologiques Apple, Amazon, Microsoft et Facebook qui seront au centre de l'intérêt. Ces valeurs technologiques subiront sans doute la modification la plus négative en termes de prévisions des bénéfices.

Il est intéressant d'observer le réveil progressif de l'Europe. Le ministre allemand de l'Economie, Peter Altmaier, préparera le terrain de la même manière que le groupe franco-allemand Airbus afin de permettre aux champions européens de se développer dans d'autres secteurs. Selon lui, le fait que les plateformes internet dominant le marché mondial aient leurs origines aux Etats-Unis ou en Chine est une grave lacune. Il est d'avis que ceci risque également de se produire dans le domaine de l'intelligence artificielle.

En effet, on observe des progrès spectaculaires dans l'application industrielle de l'intelligence artificielle qui bouleverseront certaines industries. Les avancées qui sont faites actuellement sont semblables à celles connues par l'humanité lors de l'invention de la machine à vapeur.

Fort heureusement pour la conjoncture, la consommation reste le pilier porteur de croissance. Au niveau des entreprises, ce sont toutefois les avantages technologiques, les innovations et les investissements dans le futur qui comptent. Nous analyserons en détail les différentes nouvelles économiques sur la base de ces critères.

## Données du marché

Marchés d'actions		YTD 2019	
SMI	8 922,5	+5,9%	
SPI	10 434,5	+6,1%	
DAX €	11 281,8	+6,8%	
Euro Stoxx 50 €	3 163,2	+5,4%	
S&P 500 \$	2 664,8	+6,3%	
Dow Jones \$	24 737,2	+6,0%	
MSCI EM \$	1 032,3	+6,9%	
MSCI World \$	2 001,9	+6,3%	
Marchés obligataires		YTD 2019	
SBI Dom Gov TR	225,2	-0,0%	
SBI Dom Non-Gov TR	139,4	+0,2%	
Marchés immobiliers		YTD 2019	
SXI RE Funds	374,5	+3,6%	
SXI RE Shares	2 479,5	+3,8%	
Matières premières		YTD 2019	
Pétrole (\$/Bbl.)	53,5	+18,0%	
Or (\$/oz.)	1 305,3	+1,9%	
Cours de change		YTD 2019	
EUR/CHF	1,1329	+0,6%	
USD/CHF	0,9939	+0,9%	
EUR/USD	1,1406	-0,3%	
Taux d'intérêt à court terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,70	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,33	-0,4 - -0,3	+0,1 - +0,3
USD	+2,75	+2,7 - +2,9	+3,0 - +3,3
Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,18	-0,2 - +0,2	+0,3 - +0,4
EUR	+0,18	+0,3 - +0,4	+0,5 - +0,8
USD	+2,76	+2,7 - +2,9	+3,3 - +3,6
Renchérisssement			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,5%	+1,5%
Etats-Unis	+2,1%	+1,5%	+2,0%
Economie (PIB real)			
	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,5%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,2%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

## L'étude du WEF sur la croissance rapide du marché indien



Lors du forum économique mondial (WEF) de cette année à Davos, un atelier a été dédié à la croissance fulgurante du marché indien. La plus grande démocratie du monde est sur le point de doubler de volume en l'espace de dix ans. Pour cela, des taux de croissance annuels de 7% sont nécessaires. Pour l'heure, la croissance est supérieure à ce chiffre, mais l'inflation est tellement basse que la banque centrale n'a pas à se préoccuper d'une surchauffe de l'économie.

L'Inde est de loin la plus jeune économie de grande envergure. L'âge médian y est de tout juste 28 ans. Les jeunes, qui sont de plus en plus qualifiés, veulent participer à l'économie qui se situe à la troisième place derrière les Etats-Unis et la Chine en termes de pouvoir d'achat. Rien qu'entre la fin des années 1980 et les années 2000, 700 millions d'Indiens ont vu le jour. Les intégrer sur le plan professionnel est un défi colossal.

Les nouvelles technologies sont absorbées à pas de géant. Environ 600 millions d'utilisateurs de smartphone payent essentielle-

ment par voie électronique. Les moteurs du développement économique restent l'urbanisation rapide avec une amélioration conséquente des infrastructures, la croissance du pouvoir d'innovation des entreprises indiennes ainsi que l'amélioration des conditions de vie dans les régions rurales. Bientôt, un milliard de personnes seront en ligne rien qu'en Inde. Aussi, le commerce électronique jouera un rôle crucial.

La création de valeur aura lieu essentiellement dans le pays. Le sous-continent possède des conditions uniques pour imposer différents procédés de production au niveau national, que ce soit dans l'industrie textile ou dans le secteur high-tech. Plusieurs procédés devront être adaptés aux conditions de paiement locales. Par exemple, la division «Healthcare» de General Electric a mis en place un centre de compétences réunissant plus de 5000 employés dans la ville indienne de Bangalore. Des scanners adaptés aux besoins y sont fabriqués pour la somme de 150 000 CHF: une partie infime de ce que coûte un appareil similaire chez nous.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

- 29/01/2019: Etats-Unis: indice de la Réserve fédérale de Dallas (janvier)
- 30/01/2019: Zone euro: climat des affaires (janvier)
- 31/01/2019: Etats-Unis: inscriptions au chômage (janvier)
- 01/02/2019: Etats-Unis: indice des directeurs d'achat ISM de l'industrie (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](http://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](mailto:info@zugerberg-finanz.ch), [www.zugerberg-finanz.ch](http://www.zugerberg-finanz.ch); photographie: Andreas Busslinger, Adobe Stock. Cours de clôture du 25/01/2019, chiffres économiques du 25/01/2019, prévisions économiques du 25/01/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

## L'actualité

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – rétrospectives

La semaine dernière s'est tenu le 23<sup>e</sup> conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz. Plus de 600 personnes au KKL ainsi que 120 personnes à l'événement de midi et du soir au Lüssihof ont assisté aux présentations de Timo Dainese relatant l'évolution de l'année passée ainsi que les perspectives pour la nouvelle année.

Le Prof. Dr. Maurice Pedergnana a fait part d'une image positive de l'économie mondiale qui, poussée par la hausse de la consommation, devrait encore afficher une croissance en 2019. En dépit du ralentissement économique lors du passage à la nouvelle année, la récession n'est actuellement pas le scénario primaire. L'emploi continue d'augmenter et même les indices des directeurs d'achat restent en terrain expansionniste.

Dans son exposé «*Sicherheit und Stabilität – Träume der Vergangenheit?*», l'intervenant invité **Werner van Gent** a fait voyager les personnes présentes 50 ans en arrière. Certains sujets ont été abordés comme la crise de Cuba, la révolution en Iran, les guerres d'Irak I et II, l'occupation de l'Afghanistan par la Russie ainsi que l'apparition des talibans ainsi que d'Al-Qaïda. Des sujets qui permettent quelque peu de relativiser les inquiétudes actuelles de nature essentiellement politico-économique (imprévisibilité). Néanmoins, le monde doit relever des défis, à commencer par l'Europe puis le Proche-Orient, jusqu'à la cession par les Etats-Unis de leur dominance mondiale à la Chine en pleine expansion.

Nous avons passé trois événements parfaitement organisés, ponctués d'intéressantes présentations, d'un grand nombre de conversations formidables ainsi que d'une excellente restauration. Nous tenions à remercier chaleureusement nos chers clients pour la confiance qu'ils nous témoignent, l'intérêt qu'ils nous portent et les nombreux retours on ne peut plus positifs!