

Amélioration conjoncturelle en perspective



Les marchés boursiers ont heureusement réagi aux signes d'amélioration conjoncturelle. Le Swiss Market Index (SMI) se trouvait dernièrement à 9483 points (+2,3% la semaine passée). La performance des actions du poids lourd Novartis (+4%) y a contribué de manière cruciale, mais les actions de Kühne+Nagel (+6%) et Lonza (+5%) ainsi que Partners Group (+4%) ont également éclairci nos solutions de placement.

L'action Nestlé a même atteint un record absolu, ce qui est aussi digne d'attention, car il s'agit de l'entreprise avec la capitalisation boursière la plus élevée en Europe. Mais nous sommes encore loin d'une envolée des actions, en particulier des actions européennes. Au cours des derniers mois, l'économie européenne était en si mauvaise posture que les investisseurs mondiaux (américains pour la plupart) ont diminué leurs portefeuilles d'actions en Europe pendant 50 semaines d'affilée. Il n'y avait plus eu de phase de sortie de capitaux nette de ce type, qui persiste aussi longtemps, depuis une décennie.

La nervosité se répand dans la branche américaine des spéculateurs qui empruntent des actions puis les vendent dans l'espoir de les racheter plus tard à un cours plus bas en faisant des bénéfices. En effet, il semblait encore évident en novembre et décembre 2018 que les marchés boursiers en Europe continueraient de chuter encore plus bas, du fait des troubles autour du Brexit et de

l'affaiblissement conjoncturel. Les paris sur des cours boursiers européens en baisse ont augmenté mais ces fonds spéculatifs ont subi de grosses pertes cette année au lieu de faire des bénéfices.

L'économie européenne est plus résistante à la crise que prévu et des améliorations conjoncturelles se font ressentir. De plus, les entreprises peuvent s'adapter à des conditions de financement favorables, qui devraient encore subsister pendant de nombreuses années. Elles permettent, en outre, à des modèles économiques à forte intensité de capital d'atteindre un rendement intéressant sur le capital investi, même dans un environnement de taux de croissance des économies nationales modéré. La dynamique de croissance pourrait même encore prendre de l'importance, si une rencontre au sommet avait lieu en avril entre Xi Jinping (Chine) et Donald Trump (Etats-Unis) afin de régler leurs différents commerciaux.

L'évolution du cours depuis le début de l'année est réjouissant non seulement en Suisse, mais aussi de manière générale en Europe, car la façon de traverser le creux conjoncturel est prévisible. Cela est également basé sur le fait que la Chine, actuellement le partenaire commercial le plus important de l'Europe, y est pour beaucoup dans l'empêchement d'un ralentissement durable de l'économie propre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9 483,1		+12,5%
SPI	11 232,1		+14,3%
DAX €	11 685,7		+10,7%
Euro Stoxx 50 €	3 386,1		+12,8%
S&P 500 \$	2 822,5		+12,6%
Dow Jones \$	25 848,9		+10,8%
MSCI EM \$	1 057,3		+9,5%
MSCI World \$	2 108,8		+11,9%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	228,2		+1,3%
SBI Dom Non-Gov TR	140,7		+1,1%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	390,8		+8,1%
SXI RE Shares	2 578,6		+7,9%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	58,5		+29,1%
Or (CHF/kg)	41 962,7		+3,6%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1349		+0,8%
USD/CHF	1,0021		+1,8%
EUR/USD	1,1326		-1,0%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,70	-0,8	-0,7 -0,6 -0,5
EUR	-0,34	-0,4	-0,3 +0,1 -0,3
USD	+2,63	+2,5	+2,7 +2,9 - +3,1
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,30	-0,2	-0,2 +0,1 -0,2
EUR	+0,08	+0,3	+0,4 +0,5 -0,8
USD	+2,59	+2,7	+2,9 +3,1 - +3,3
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%

Sujet de la semaine : Dufry reste digne d'investissement



Le groupe de commerce de détail d'articles de voyage Dufry, dont le siège se trouve à Bâle, est le leader mondial du marché parmi les magasins «Duty Free», c.-à-d. parmi les locaux de vente en franchise. Dufry bénéficie de la meilleure diversification géographique et s'est accru trois fois plus vite que les chiffres d'affaires internationaux des aéroports dans leur ensemble au cours des 15 dernières années. Les locaux de vente de Dufry se trouvent surtout au sein des aéroports, mais comprennent aussi des locaux de vente au détail sur des bateaux de croisière. Ces derniers constituent un cinquième de la nouvelle offre de locaux de l'année passée.

Au total, le groupe a atteint un chiffre d'affaires de 8,7 milliards de francs suisses en 2018. C'est 3,7% de plus que l'année précédente. Le bénéfice a augmenté nettement plus (72 millions de francs). Pour une action d'une valeur légèrement supérieure à 100 francs, un dividende de 4 francs (+6,7% par rapport à l'année précédente) est distribué, moyennant quoi un rendement de dividende de près de 4% est atteint. Cette distribution des dividendes minimums également au cours des années à venir est conforme aux conclusions tirées de la politique

des dividendes. Cela maintient l'action à la baisse et ouvre des perspectives à la hausse.

Nous apprécions le titre, qui présuppose une propension au risque sportive de l'investisseur et est utilisé dans une ampleur modérée dans les solutions basées sur des titres individuels. Dufry incarne une résilience améliorée dans un environnement compétitif. L'entreprise semble avoir traversé le creux de la vague. Dans les années à venir, le groupe va récolter les fruits de sa stratégie d'acquisition de longue date et de sa mise en œuvre. Les créances ont été réduites à une proportion saine.

Les chiffres des passagers dans les aéroports augmentent d'un peu plus de 5% dans le monde entier dans les années à venir et de plus en plus de personnes ont recours aux sites Dufry, du fait des taxes plus élevées en dehors des zones franches. A cela s'ajoute le fait que Dufry a pu se positionner en tant que prestataire de service formidable pour la gestion de marque de luxe à partir de sa position forte sur le marché. Aucune autre entreprise ne possède de connaissances détaillées de ce type sur le comportement de voyage et d'achat et ne peut en tirer le meilleur avec autant de discipline financière.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 19.03.2019: Allemagne: L'indice de la situation économique actuelle ZEW en mars
- 20.03.2019: Royaume-Uni: Inflation (sous-jacente) février
- 21.03.2019: Etats-Unis: Indicateurs conjoncturels précoces février
- 22.03.2019: Zone euro: Indices des directeurs d'achat PMI industrie et prestations de service

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, Shutterstock. Cours de clôture du 15/03/2019, chiffres économiques du 15/03/2019, prévisions économiques du 15/03/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

Actualité

Nous sommes heureux de vous informer de nos manifestations :

Atelier économique Zugerberg Finanz pour les jeunes – dernières places
Samedi prochain, le 23 mars 2019, nous organisons la deuxième journée d'atelier pour les jeunes sous la devise «Fascination pour la bourse et le marché financier».

Cette journée d'atelier s'adresse aux jeunes entre 13 et 17 ans. Les jeunes ont la possibilité de se rapprocher des sujets économiques de manière claire.

[En savoir plus...](#)

Journée randonnée Zugerberg Finanz «Magnifique randonnée printanière sur le sentier panoramique de l'Ägerital» – s'inscrire maintenant

La dixième édition de la journée randonnée Zugerberg Finanz a lieu le vendredi 26 avril 2019. Elle nous mènera sur le sentier panoramique de l'Ägerital autour d'Oberägeri et nous offrira une vue spectaculaire sur l'Ägerital, le lac d'Ägeri et le lac de Zurich.

La distance totale est égale à 14 kilomètres environ avec un temps de randonnée pure de près de 4 heures. Condition préalable à la participation: expérience dans les randonnées de plus de 4 heures. [En savoir plus...](#)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – Réserver la date

La 24^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz a lieu les 13 et 18 juin 2019 à Zoug et au KKL à Lucerne, avec Kurt Spillmann en tant qu'orateur invité.

Pendant les conférences, un aperçu des événements économiques actuels et du marché financier vous est donné et les solutions de gestion du patrimoine de Zugerberg Finanz vous sont présentées. Réservez la date, le programme et les informations sur l'inscription suivent.

Cordialement,
Timo Dainese