

Accélération de la croissance économique



Les thèmes de la semaine passée étaient multiples. Mais la communication de la banque centrale des Etats-Unis, la Federal Reserve (Fed), est restée excellente: elle va bien renoncer à une augmentation des taux d'intérêt par la suite. La Fed ne va bien augmenter les taux d'intérêt qu'au cours de l'année à venir, si tant est qu'elle le fasse. La raison: l'accélération de la croissance économique.

Les perspectives d'évolution conjoncturelle se sont tempérées. «Maintenant, c'est le moment magnifique où il faut être patient», a déclaré le chef de la Fed Jerome Powell. On ne peut actuellement déduire des données conjoncturelles aucune raison pour l'augmentation ou la diminution des intérêts. En outre, la Fed va terminer la décomposition de son bilan dès le mois de septembre.

Certains ont déjà interprété ces décisions de manière critique. La réaction immédiate sur les marchés boursiers était, en effet, tout en retenue. Jeudi, la tonalité positive dominait sur les marchés boursiers mais ont basculé dans le négatif vendredi. A cela s'ajoutent des valeurs décevantes pour la production industrielle issue de la zone euro. En Allemagne, l'indice des directeurs d'achat pour l'industrie a chuté, au mois de mars, au niveau le plus bas depuis six ans. En revanche, le secteur tertiaire est resté stable.

Il y a eu un vaste désenchantement sur les marchés obligataires. Le rendement des

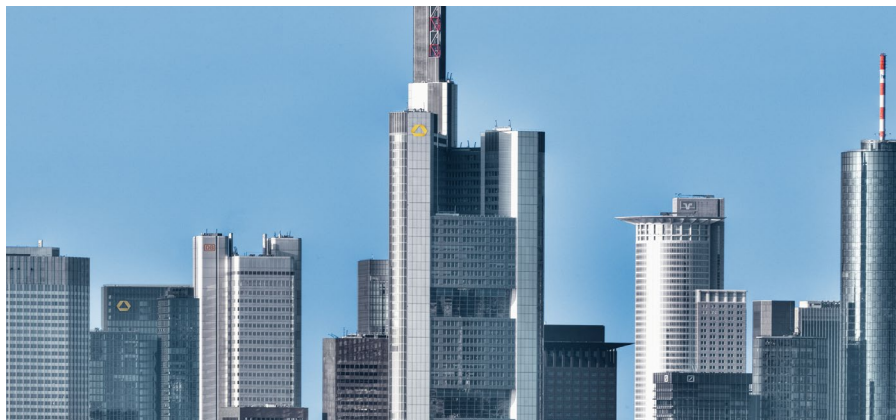
bons du trésor américain à dix ans est tombé sous les 2,5%. Le rendement des obligations à dix ans de la Confédération est tombé sous les -0,4% (!). Des investisseurs déconcertés achètent encore et toujours le même type d'emprunt, alors qu'une chose est sûre: une perte du capital garantie en valeur de 4% au cours des dix prochaines années. Le rendement des obligations à deux ans de la Confédération est tombé sous les -0,8% et reflète ainsi un aspect extrêmement pessimiste de la conjoncture.

Le fait que la Banque Nationale Suisse (BNS) n'ait acheté guère plus de devises l'année passée pour affaiblir sa propre monnaie est également intéressant. Cela provient du rapport d'activité. Les années précédentes, les achats de monnaies étrangères étaient encore élevés. En 2017, il s'agissait encore de 48 milliards de francs et de 67 milliards une année auparavant. Il n'est donc pas très étonnant, dans ce contexte, que les valeurs industrielles, en particulier, aient réagi sur les marchés boursiers aux signes d'aggravation issus des secteurs cycliques de l'économie. Certains titres financiers ont été marchandés sensiblement à la baisse. La perspective d'une phase persistante à long terme avec des intérêts réels négatifs a entraîné des cours plus bas chez Partners Group (-5%) ainsi que Swiss Life et Zurich Insurance Group (-3% chacune). Le Swiss Market Index (SMI) a perdu au total 1,7% à 9319 points.

Données du marché

| Marchés d'actions | depuis 31/12/2018 | | |
|------------------------------|-------------------|----------|------------------|
| SMI | 9 319,4 | | +10,6% |
| SPI | 11 061,9 | | +12,5% |
| DAX € | 11 364,2 | | +7,6% |
| Euro Stoxx50 € | 3 305,7 | | +10,1% |
| S&P 500 \$ | 2 800,7 | | +11,7% |
| Dow Jones \$ | 25 502,3 | | +9,3% |
| MSCI EM \$ | 1 059,6 | | +9,7% |
| MSCI World \$ | 2 094,8 | | +11,2% |
| Marchés obligataires | depuis 31/12/2018 | | |
| SBI Dom Gov TR | 231,1 | | +2,6% |
| SBI Dom Non-Gov TR | 141,8 | | +1,9% |
| Marchés immobiliers | depuis 31/12/2018 | | |
| SXI RE Funds | 390,2 | | +7,9% |
| SXI RE Shares | 2 587,8 | | +8,3% |
| Matières premières | depuis 31/12/2018 | | |
| Pétrole (\$/Bbl.) | 58,9 | | +30,0% |
| Or (CHF/kg) | 41 939,8 | | +3,6% |
| Cours de change | depuis 31/12/2018 | | |
| EUR/CHF | 1,1228 | | -0,3% |
| USD/CHF | 0,9936 | | +0,9% |
| EUR/USD | 1,1302 | | -1,2% |
| Taux d'intérêt à court terme | 3M | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | -0,71 | -0,8 | -0,7 -0,6 -0,5 |
| EUR | -0,34 | -0,4 | -0,3 +0,1 -0,3 |
| USD | +2,61 | +2,5 | +2,7 +2,9 - +3,1 |
| Taux d'intérêt à long terme | 10A | Prév. 3M | Prév. 12M |
| CHF | -0,43 | -0,2 | -0,2 +0,1 -0,2 |
| EUR | -0,03 | +0,3 | +0,4 +0,5 -0,8 |
| USD | +2,44 | +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 : Le secteur bancaire européen s'est rétabli



Les négociations autour de la fusion entre la Deutsche Bank et la Commerzbank restent un événement central. Lors d'une fusion, il faut savoir qu'il est extrêmement complexe et coûteux, en termes de mise en œuvre, de rassembler deux établissements avec une culture d'entreprise différente. S'ajoute à cela le fait que la création d'une nouvelle grande banque transfrontalière serait vraisemblablement judicieuse. Mais nous ne voulons pas anticiper sur la stratégie. En tous cas, la grande banque italienne Unicredit se trouve en bien meilleure forme depuis la reprise de la HVB allemande, elle est soutenue plus largement au niveau géographique et plus variée en termes de phénomènes du marché.

Il devra y avoir encore plusieurs fusions si l'économie européenne doit encore être renforcée. La force des banques américaines tient dans leur marché domestique. Elles incarnent toutefois un système marqué par le marché des capitaux. Tous les crédits sont intégrés, si possible, dans des structures de titres et vendus à des investisseurs. En Europe continentale, on pense beaucoup plus en relations à très long terme avec sa banque habituelle. Des crédits sont rarement cédés.

Lors de crises économiques, des crédits sont mis à la disposition de l'industrie, jusqu'à la limite du supportable. Cependant, cela présuppose un bon bilan et une dotation en fonds propres solide.

Andrea Enria, chef du contrôle bancaire de la Banque centrale européenne (BCE) surveille déjà la façon dont le Brexit va entraîner les établissements financiers à déplacer leur siège dans la zone euro. Cela renforce la zone euro. Le secteur bancaire européen a gagné en résilience de manière générale. Ainsi, les fonds propres de base ont augmenté de 11,3% (2014) à 14,1% en 2018. Pendant la même période, des avancées ont été obtenues dans l'élimination de restes à liquider et la quantité de crédits susceptibles de subir une baisse a diminué à près de 300 milliards d'euros, soit la moitié en seulement quatre ans.

Les banques européennes présentent entre temps un capital propre plus important et meilleur, elles disposent de plus de liquidités et ont à nouveau recours à des sources de refinancement plus stables. Il n'y a pas de recette brevetée sur la façon de devenir une entreprise rentable. Mais il est décisif de disposer d'une stratégie convaincante.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 26.03.2019 : Etats-Unis : Indice de confiance des consommateurs Conference Board de mars
- 27.03.2019 : France : Confiance des consommateurs de mars
- 28.03.2019 : Allemagne : Inflation (sous-jacente) mars
- 29.03.2019 : Zone euro : Inflation (sous-jacente) mars

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: Fotolia, Commerzbank AG. Cours de clôture du 22/03/2019, chiffres économiques du 22/03/2019, prévisions économiques du 22/03/2019. 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 – rétrospective

Les samedis des 16 et 23 mars ont eu lieu les ateliers économiques Zugerberg Finanz pour les jeunes chez nous, à Lüssihof.

Nous revenons sur deux journées d'atelier réussies avec des contenus passionnants, des participants bien disposés et intéressés, une ambiance positive et une excellente organisation. Vous pouvez en lire plus sur les ateliers en bref sur notre blog.

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