



Redressement du SMI avant Pâques



L'indice boursier Swiss Market Index (SMI) s'est redressé durant la semaine sainte. Il a clôturé la semaine à 8741 points, soit une hausse de 2%, se situant désormais à 6,8% en dessous de sa valeur en début d'année. D'autres indices européens et les indices boursiers américains S&P500 et Dow Jones (en considération des fluctuations monétaires) ont affiché une tendance similaire en glissement trimestriel. L'indice italien a encore été de loin le meilleur indice au premier trimestre (+2,6%). D'une part, car la conjoncture italienne se remet peu à peu de sa dépression et d'autre part, en raison des nombreuses entreprises axées sur les exportations qui profitent grandement de la dynamique de l'économie mondiale.

Le SMI serait plus haut d'environ cent points si l'on tenait compte des dividendes déjà distribués par Roche et Novartis. Pour les semaines et mois à venir, on assistera à une vague record de distributions de dividendes, signe de la force des entreprises. Nombreux sont les conseils d'administration, en particulier en Europe, qui veulent envoyer un message clair avec les dividendes et financer en grande partie leur potentiel de croissance de leurs propres moyens en utilisant les parts retenues de revenu (ce qu'on appelle la thésaurisation).

La situation économique reste bonne d'après les récents signaux économiques émis de la Chine aux Etats-Unis. Au niveau de l'inflation, on commence aussi à distinguer une embellie. En Allemagne, les prix à la consommation ont progressé de 1,6%

par rapport à l'année précédente. Le tertiaire s'est renchéri de 1,8%. On dirait que l'inflation a franchi le creux de la vague. Même l'inflation sous-jacente corrigée des prix des énergies et des denrées alimentaires, qui est surveillée à la loupe par les banques centrales, se situe à 1,5%.

Certes, ce n'est pas le même taux que celui de la zone euro toute entière ou de l'espace économique européen. Mais il s'agit d'un message clair à l'intention des responsables de la politique monétaire pour qu'ils commencent à se préparer à un environnement inflationniste. Si l'on vise à moyen terme un taux d'inflation tout juste inférieur à 2%, il n'en demeure pas moins que l'on évolue très près de la zone cible.

Par contre, la politique monétaire est toujours expansionniste, et les hausses des taux directeurs ne sont pas imminentes. Le niveau des taux est ainsi fortement manipulé. Dans le sillage de la Banque centrale européenne, la Banque nationale suisse poursuit une politique monétaire qui ne coïncide pas du tout avec la croissance économique (supérieure à 2%) et aux prévisions d'inflation (2% d'ici 2020).

Le taux d'inflation sous-jacente aux Etats-Unis avoisine les 2%, ce qui a poussé la banque centrale américaine, la Réserve fédérale, à effectuer six hausses de taux. D'après ses pronostics, elle en prévoit deux autres dans les trimestres à venir. L'écart est immense par rapport à l'Europe où les marchés obligataires sont toujours en état d'hibernation.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 741,0	-6,8%
SPI	10 189,9	-5,2%
DAX (€)	12 096,7	-6,4%
Euro Stoxx 50 (€)	3 361,5	-4,1%
S&P 500 (\$)	2 640,9	-1,2%
Dow Jones (\$)	24 103,1	-2,5%
MSCI EM (\$)	1 169,3	+0,9%
MSCI World (\$)	2 065,5	-1,8%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	220,2	-1,6%
SBI Dom Non-Gov TR	138,4	-0,5%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	374,8	-1,9%
SXI RE Shares	2 447,3	+0,3%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	64,9	+7,5%
Or (\$/oz.)	1 325,5	+1,7%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1764	+0,5%
USD/CHF	0,9564	-1,8%
EUR/USD	1,2300	+2,5%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,74	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,37	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,31	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0,03	-0,0 - +0,2	+0,5 - +1,0
EUR	+0,50	+0,6 - +0,9	+0,9 - +1,2
USD	+2,74	+2,5 - +2,8	+3,0 - +3,3

Renchérissement			
	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%



Sujet de la semaine: Envolée du prix du pétrole



S'agissant des matières premières, les cours du pétrole intéressent, car il s'agit d'un important signal économique. Après les cours planchers de février 2016 (28 dollars le baril de 159 litres), les cours se sont bien redressés. Désormais, le prix du pétrole s'élève à près de 70 dollars le baril. D'où la disparition ces deux dernières années d'un motif important de déflation. Au contraire, la hausse du prix du pétrole contribue, relativement aux prix des énergies, à une inflation qui ne s'atténuera probablement pas si vite. Une nouvelle envolée du prix du pétrole se profile de plus en plus à l'horizon.

Avec ses prévisions de hausse de la demande mondiale et les révisions haussières générales de l'économie mondiale, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) a provoqué une augmentation spéculative des cours du pétrole. Du côté de l'offre, la production au Venezuela est en recul en raison du manque d'investissements dans les infrastructures existantes. Sans compter que Donald Trump veut rompre l'accord «ridicule» sur le nucléaire iranien; mais ce qu'il souhaite vraiment, c'est stopper le retour de l'Iran sur le marché pétrolier mondial.

De surcroît, le prince héritier saoudien, Mohammed ben Salmane, souhaite éta-

blir une coopération sur le long terme entre l'Arabie saoudite et la Russie pour les dix à vingt années qui viennent. Jusque-là, la Russie n'avait convenu que des accords de courte durée avec l'OPEP, le cartel de pays producteurs de pétrole. Désormais, ces conventions destinées à soutenir les prix auront une plus longue durée.

Sur le marché pétrolier mondial, cela a le même effet que le déplacement des plaques tectoniques, et il est fort à craindre que les pays qui consomment du pétrole (tels que la Chine, l'Inde et l'Europe occidentale) et leurs consommateurs en soient affectés. Par ailleurs, ces accords boosteront la valorisation de la plus grande entreprise du monde, le géant pétrolier et chimique saoudien Aramco, sur le point d'entrée en Bourse. Il est prévu dans un premier temps que 10% des actions soient vendues en quelques trimestres.

Ce qui est positif en revanche, c'est que la hausse des prix permet une recrudescence des investissements dans l'industrie pétrolière, gazière et chimique, ce dont profitent notamment les Européens, pour qui une légère hausse de la tendance d'inflation est aussi bénéficiaire.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 3 avril 2018: Zone euro: indice PMI des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière
- 4 avril 2018: Zone euro: taux de chômage et d'inflation (mars)
- 5 avril 2018: Zone euro: indice PMI des directeurs d'achat du tertiaire (mars)
- 6 avril 2018: Allemagne: production industrielle (février)

L'actualité de Zugerberg

La journée de randonnée de Zugerberg «Sur le sentier panoramique en direction du mont Albis» - s'inscrire maintenant.

Le **samedi 21 avril 2018** aura lieu la huitième édition de la journée de randonnée de Zugerberg. Ensemble, nous découvrirons le canton de Zoug sur le sentier panoramique en passant par la crête du mont Albis.

La randonnée commencera sur terrain plat et se poursuivra par l'ascension du mont Albis jusqu'à sa crête. La distance totale à parcourir est d'environ 14 kilomètres et le passage par la crête du mont Albis nécessite d'avoir le pas sûr. La randonnée dure environ quatre heures.

Vous trouverez [ici](#) plus de précisions ainsi que la possibilité de vous inscrire.

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

Pour la 21^e édition, nous accueillerons un conférencier de marque: Stefan Fahrländer présentera un exposé informatif sur le thème des «biens immobiliers en période de hausse des taux».

Mardi, le 1^{er} mai 2018,
de 18h30 à 20h30 environ

Jedi, le 3^e mai 2018,
de 10h30 à 12h30 environ

Jedi, le 3^e mai 2018,
de 18h30 à 20h30 environ

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).

Vous trouverez [ici](#) le programme détaillé ainsi que les démarches d'inscription.

Cordialement,
Timo Dainese