



Les résultats des entreprises donnent des signes encourageants



Au cours des quatre semaines qui suivent, les plus grandes entreprises publieront leur rapport sur le 1^{er} trimestre 2018 et communiqueront leurs perspectives pour le reste de l'année. Il est primordial d'envoyer des signaux positifs dans un contexte où les investisseurs font preuve de prudence. Les résultats du 1^{er} trimestre ont en tout cas générés des perspectives encourageantes.

La guerre commerciale latente entre les USA et la Chine ainsi que la courte vague d'offensives lancée par les USA, la France et le Royaume-Uni contre le régime syrien, qui a utilisé des armes chimiques contre sa population, sont source d'incertitudes. Autre source d'inquiétudes: les sanctions américaines ciblées contre les oligarques russes et leurs sociétés. Ces derniers préfèrent recourir au franc suisse pour leurs transactions et leurs investissements. C'est pourquoi il ne fut pas étonnant que le franc suisse continue à perdre de la valeur au cours des dernières semaines. Le ralentissement du dollar américain s'apprécie à 0,96 francs et un euro se négocie à presque 1,19 francs, son niveau le plus haut depuis la mi janvier 2015.

La semaine précédente a continué à être marquée par des amplitudes élevées sur des marchés des actions instables. Les phases de tension alternaient rapidement avec des phases d'amélioration. Le comparatif de la semaine a finalement donné un véritable gain de 1,2% pour le Swiss Market Index (SMI).

L'affaiblissement du franc suisse sur le

marché des devises offre notamment un nouvel élan aux actions des sociétés ayant des flux de revenus internationaux et globaux. Dans le même temps, cela profite à l'inflation. Les prévisions d'inflation relatives de la Banque nationale suisse ont été revues à la hausse dans l'évaluation de la situation de mars. C'est pourquoi il ne serait pas surprenant qu'elle décide d'effectuer une première hausse des taux directeurs avant la Banque centrale européenne.

Différents facteurs (conditions météo, grippe, vacances de Pâques précoces) ont obscurci les données conjoncturelles du 1^{er} trimestre 2018 de manière plus soutenue qu'escompté. Il est désormais d'autant plus important d'aborder les données fondamentales du trimestre en cours ainsi que des trimestres et des années à venir. Les premiers indicateurs avancés pour le 2^e trimestre vont tomber au cours de la semaine. Ils devraient continuer à contribuer au climat positif de l'économie mondiale. Elle est encore et toujours dans une dynamique de reprise puissante et robuste.

Dans un premier temps, les premiers bilans des grandes banques américaines ne montrent aucun signe de récession. Dans un contexte où les défaillances de crédit continuent à diminuer, JP Morgan Chase a par exemple surpris par la diversité des sources qui ont contribué à un bénéfice trimestriel de presque 9 milliards de dollars. Ce sont ce type de résultats qui résonnent de manière optimiste et qui donnent aux investisseurs le goût de prendre des risques.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 776,2	-6,5%
SPI	10 295,3	-4,2%
DAX (€)	12 442,4	-3,7%
Euro Stoxx 50 (€)	3 448,0	-1,6%
S&P 500 (\$)	2 656,3	-0,6%
Dow Jones (\$)	24 360,1	-1,5%
MSCI EM (\$)	1 170,1	+1,0%
MSCI World (\$)	2 089,0	-0,7%

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

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	376,2	-1,5%
SXI RE Shares	2 478,3	+1,5%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	67,4	+11,5%
Or (\$/oz.)	1 346,2	+3,3%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1868	+1,4%
USD/CHF	0,9622	-1,2%
EUR/USD	1,2331	+2,7%

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	+2,35	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

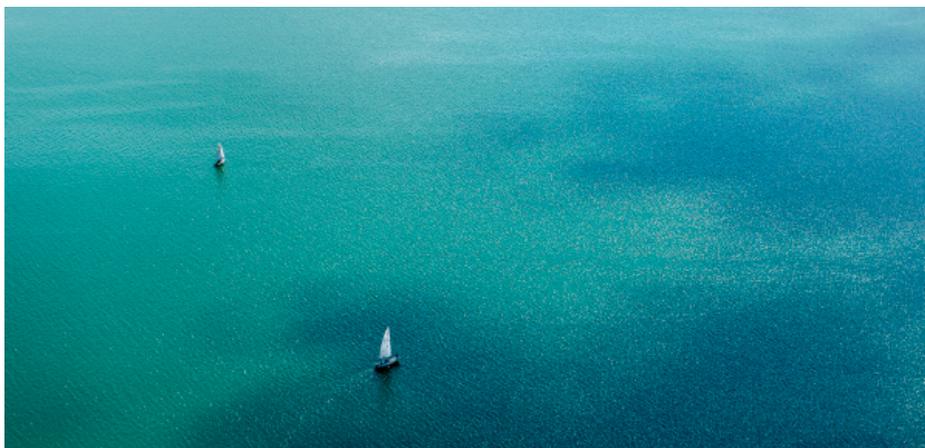
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0,02	-0,0 - +0,2	+0,5 - +1,0
EUR	+0,52	+0,6 - +0,9	+0,9 - +1,2
USD	+2,83	+2,5 - +2,8	+3,0 - +3,3

Renchérissment	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: Des accords commerciaux alléchants



Afin de réagir au pouvoir grandissant pris par la Chine, onze états se sont résolus à conclure un accord commercial : Le Japon, l'Australie, le Vietnam, la Malaisie, Brunei, la Nouvelle-Zélande, Singapour, le Chili, le Pérou, le Mexique et le Canada. Les USA devraient également adhérer à ce partenariat transpacifique (TPP), bien que le Président ait quitté les négociations. Le premier grand accord commercial de ces vingt dernières années a toutefois été conclu grâce à l'influence du Japon et du Canada.

Les USA sont désormais isolés en matière de politique commerciale. D'un côté, Trump veut imposer des droits de douane aux Européens et de l'autre les intégrer dans son alliance avec la Chine. Ce n'est pas possible. Il se heurte également à l'opposition du Canada et du Mexique. Donald Trump appelle à conclure un nouvel Accord de libre-échange américain (ALÉNA) avec ces pays voisins très prospères. Le Canada et le Mexique font partie des grands gagnants du TPP: L'accord régit non seulement la suppression progressive des droits de douanes, mais aussi la conciliation, les normes quant aux conditions de travail et

à la protection de l'environnement ainsi que la protection de la propriété intellectuelle et la relation avec les entreprises publiques. Il s'agit de l'accord commercial le plus progressiste jamais conclu.

Entretemps, Trump a réalisé qu'il dépend de ses alliés, notamment dans le cadre de son combat avec la Chine. Peut-être que le président de 72 ans est doté d'une meilleure capacité d'apprentissage que certains le pensaient. Dans tous les cas, il s'intéresse depuis peu aux avancées du TPP. Il s'efforce en outre de mener les négociations de l'ALÉNA à leur terme. Il fait preuve de plus de flexibilité qu'escompté et prend en considération les demandes du Canada et du Mexique afin de consolider l'espace économique nord américain. Si l'accord sur l'ALÉNA n'est pas soumis au vote du Congrès cette année, Trump pourrait se retrouver sans aucun accord en 2019. Cela représenterait une défaite amère pour ceux qui croient qu'il ferait tout mieux lui-même dans le cadre d'une éventuelle perte de la majorité à la Chambre des représentants en novembre 2018.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 17 avril 2018: Zone euro: Attentes conjoncturelles du ZEW
- 18 avril 2018: États-Unis: Publication du «Livre beige» par la Réserve fédérale
- 19 avril 2018: G20: Rencontre des ministres des finances et des directeurs des banques centrales à Washington
- 20 avril 2018: Zone euro: Confiance des consommateurs pour le mois d'avril

L'actualité de Zugerberg

Nous nous réjouissons de vous informer de nos événements à venir. Nous nous réjouissons de votre participation.

Cordialement,
Timo Dainese

La journée de randonnée de Zugerberg «Sur le sentier panoramique en direction du mont Albis» – inscrivez-vous dès 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.

[En savoir plus...](#)

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».

1^{er} mai 2018, de 18h30 à 20h30 env.

3^e mai 2018, de 10h30 à 12h30 env.

3^e mai 2018, de 18h30 à 20h30 env.

[En savoir plus...](#)

Zugerberg KidsDay – inscrivez-vous dès maintenant

La cinquième édition du Zugerberg KidsDay aura lieu le **mercredi 9 mai 2018**. Le Zugerberg KidsDay promet de grands moments de football. Divertissement et action garantis! Nous espérons que l'après-midi sera riche en émotions – pour les grands comme les petits.

[En savoir plus...](#)