

## En joyeuse attente de Pâques



La semaine dernière, la tendance latérale du baromètre des actions Swiss Market Index (SMI) s'est poursuivie. La performance a légèrement reculé de -0,6%, ce qui peut faire remonter aux poids lourds «défensifs» tels que Novartis (-5,9% la semaine passée) et Roche (-2,7%).

En revanche, en joyeuse attente de Pâques, l'on perçoit des perspectives améliorées de l'économie globale. Entre temps, l'on constate de plus en plus que le tableau conjoncturel du second semestre 2019 et de l'année 2020 sera plus positif. La probabilité de récession a baissé. Cette perspective a été dernièrement alimentée par les pronostics actualisés du Fonds monétaire international. C'est pourquoi les valeurs sensibles à la conjoncture, comme le fournisseur du bâtiment Silka sont entre temps nettement mieux évaluées qu'au début de l'année (+17,6%).

Au niveau international, les marchés boursiers ont plutôt légèrement monté. Dans les États-Unis, la grande banque JP Morgan a créé la surprise avec un fantastique résultat trimestriel dont les grandes banques suisses sont bien loin. Les Américains gagnent 150 millions dollars américains par jour, et ce dans un trimestre marqué par un environnement conjoncturel extrêmement exigeant. Si JP Morgan obtient des résultats comparables au cours des quatre prochains trimestres, ces bénéfiques trimestrielles lui suffiraient pour prendre le relais d'UBS en termes de sa valeur boursière actuelle.

Les marchés de l'Europe du Sud se maintiennent bien également. Les fonds spéculatifs ont eu au début de l'année le grand pari de miser sur des turbulences du marché et des cours baissiers («Big Short Southern Europe»). Toutefois, l'élan est dirigé en ce moment dans l'autre sens, et le marché boursier italien (+19,3% depuis le début de l'année) est même le plus fort de l'Europe.

L'on peut voir l'ampleur de la foi en reprise de l'Europe du Sud sur un état de fait tout autre. Les rendements obligataires de l'Italie, l'Espagne et le Portugal sont en baisse depuis quelques semaines. Le Portugal, qui a tout juste obtenu son premier budget excédentaire depuis son adhésion à l'UE, ne doit plus payer pour les obligations à dix ans que 1,13%. En Grèce, le rendement actuel de 2,15% des obligations à cinq ans est même sensiblement plus profond qu'aux États-Unis. Les États-Unis, très endettés également, doivent fixer pour les obligations à cinq ans de juteux intérêts de 2,38%.

En Inde, sur la base des premières estimations, règne une grande confiance en continuité du plan d'actions du premier ministre actuel Narendra Modi. L'indice boursier Sensex (+11% dans les 6 derniers mois) a atteint son nouveau record de tous les temps avec 39 057 points. Cela étant, les meilleures années sont encore à venir. Ce qui est intéressant, c'est la force de la roupie indienne qui a à peine changé son cours par rapport au franc depuis cinq ans.

## Données du marché

| Marchés d'actions            | depuis 31/12/2018 |          |                |
|------------------------------|-------------------|----------|----------------|
| SMI                          | 9 484,9           |          | +12,5%         |
| SPI                          | 11 344,2          |          | +15,4%         |
| DAX €                        | 11 999,9          |          | +13,6%         |
| Euro Stoxx 50 €              | 3 447,8           |          | +14,9%         |
| S&P 500 \$                   | 2 907,4           |          | +16,0%         |
| Dow Jones \$                 | 26 412,3          |          | +13,2%         |
| MSCI EM \$                   | 1 089,1           |          | +12,8%         |
| MSCI World \$                | 2 159,4           |          | +14,6%         |
| Marchés obligataires         | depuis 31/12/2018 |          |                |
| SBI Dom Gov TR               | 227,7             |          | +1,0%          |
| SBI Dom Non-Gov TR           | 141,3             |          | +1,5%          |
| Marchés immobiliers          | depuis 31/12/2018 |          |                |
| SXI RE Funds                 | 399,8             |          | +10,6%         |
| SXI RE Shares                | 2 586,1           |          | +8,2%          |
| Matières premières           | depuis 31/12/2018 |          |                |
| Pétrole (\$/Bbl.)            | 63,9              |          | +40,9%         |
| Or (CHF/kg)                  | 41 640,2          |          | +2,8%          |
| Cours de change              | depuis 31/12/2018 |          |                |
| EUR/CHF                      | 1,1327            |          | +0,6%          |
| USD/CHF                      | 1,0024            |          | +1,8%          |
| EUR/USD                      | 1,1299            |          | -1,3%          |
| Taux d'intérêt à court terme | 3M                | Prév. 3M | Prév. 12M      |
| CHF                          | -0,72             | -0,8     | -0,7 -0,6 -0,5 |
| EUR                          | -0,36             | -0,4     | -0,3 +0,1 +0,3 |
| USD                          | +2,60             | +2,5     | +2,7 +2,9 +3,1 |
| Taux d'intérêt à long terme  | 10A               | Prév. 3M | Prév. 12M      |
| CHF                          | -0,26             | -0,2     | +0,2 +0,1 +0,2 |
| EUR                          | +0,05             | +0,3     | +0,4 +0,5 +0,8 |
| USD                          | +2,57             | +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 : Les plus grandes élections du monde ont commencé



La plus grande démocratie du monde a des élections. En Inde ont lieu actuellement les plus grandes et les plus chères élections de l'histoire de l'humanité. Près de 900 millions de personnes ont le droit de vote, dont 130 millions vont voter pour la première fois. Avec son 1,3 milliard de citoyennes et citoyens, l'Inde est un pays très jeune. L'âge moyen se situe au-dessous de 30 ans.

Pour des raisons de sécurité, les élections se déroulent par étapes, et la présence policière est renforcée dans les lieux de vote effectif. Sept journées de scrutin entre le 11 avril et 19 mai ont été fixées pour le vote au moyen des machines électroniques. Au total, il existe plus d'un million de bureaux de vote, parce que selon la loi, aucun électeur ne devrait être éloigné de plus de deux kilomètres de son bureau de vote. Les votes seront comptés le 23 mai.

La campagne électorale est chère s'étant élevée cette fois à près de 10 milliards de dollars. En gros, il y a deux lignes centrales. Le favori est le BJP nationaliste hindou du

premier ministre Narendra Modi orienté sur l'économie et la croissance. De l'autre côté, la dynastie Nehru-Gandhi est représentée par Rahul Gandhi et sa sœur Priyanka Gandhi avec un programme redistribution socialiste.

La stabilité macroéconomique de l'Inde est marquée par une hausse persistante des dépenses de consommation. Chaque semaine, 800 000 Indiennes et Indiens deviennent majeurs et du moins la moitié d'entre eux peuvent se procurer leur propre revenu. Pour cette raison, la croissance tendancielle réelle de 7 à 8% annuels sera maintenue pendant au moins dix prochaines années. L'intérêt pour les produits financiers et d'épargne croît disproportionnellement.

Le marché boursier indien pourra en profiter aussi. D'un côté, grâce à des entreprises en forte croissance qui prospéreront dans la dynamique économique unique. De l'autre côté, grâce aux solutions d'épargne-actions qui remplaceront de plus en plus l'épargne actuelle au moyen de l'or, très ancrée culturellement.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

16/04/2019: Allemagne: Sondage ZEW sur le climat des affaires actuel d'avril

17/04/2019: Chine: Production industrielle et chiffres d'affaires du commerce de détail de mars

18/04/2019: États-Unis: Indices des directeurs d'achat de l'industrie & des services d'avril

19/04/2019: Japon: Inflation sous-jacente et inflation de 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](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: A. Busslinger, European Central Bank. Cours de clôture du 12/04/2019, chiffres économiques du 12/04/2019, prévisions économiques du 12/04/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

## Actualité

Nous sommes heureux de vous informer de nos manifestations :

**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<sup>e</sup> 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