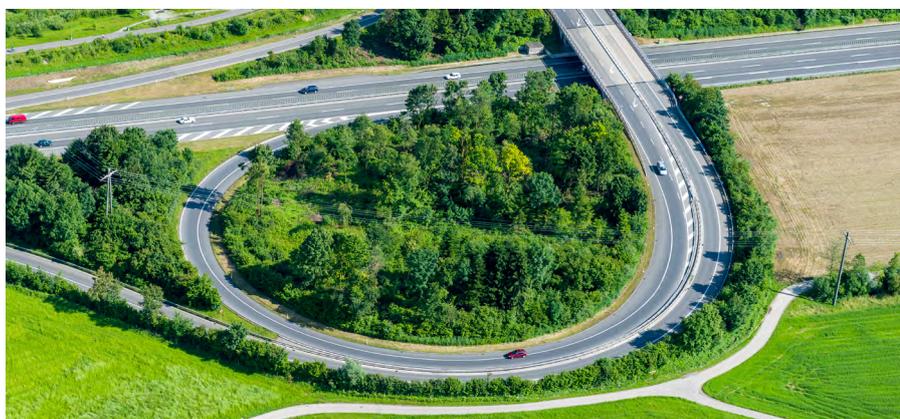


## Éradication du creux conjoncturel



L'économie mondiale prend de la vitesse. Avec +275 000 nouveaux postes, la croissance de l'emploi dans l'économie américaine s'est encore une fois révélée plus forte qu'attendue. Avec un taux de 3,6%, le chômage atteint un niveau historiquement bas, le taux d'emploi restant toutefois modeste. Cependant, l'économie croît à un rythme régulier. Cette tendance est également perceptible dans les tout derniers rapports trimestriels des entreprises. Le creux conjoncturel touche à sa fin. Le mois d'avril a été le mois avec la dynamique des bénéfices la plus forte depuis septembre 2018.

L'indice boursier de référence suisse, le Swiss Market Index (SMI), a progressé de 15,6% depuis le début de l'année, mais l'ambiance n'est pas pour autant à la fête. Au contraire, les poids lourds tels que Novartis et Roche sont quelque peu relégués au second plan. Des entreprises telles que Sika, Lonza et Partners Group ont su attirer l'attention des investisseurs. D'un point de vue technique, ce niveau absolu signale d'autres montées des cours, même si ces dernières ne devraient pas se révéler aussi rectilignes qu'au cours des quatre premiers mois.

Cette tendance vaut également pour les actions les plus importantes en Allemagne: SAP avec une capitalisation boursière de 140 milliards d'euros. Le plus grand groupe de logiciels d'Europe profite pleinement de la croissance au niveau de l'activité du Cloud. Son poids est désormais aussi grand que celui du secteur automobile allemand avec Daimler, BMW, VW Vorzüge et Continental associés. Toutefois, il est important

de préciser ici que les fraudes de VW avec les valeurs d'émissions et les voitures diesel ont entre-temps coûté au groupe la somme non négligeable de 30 milliards d'euros. Mieux vaut ne pas imaginer où le groupe en serait si celui-ci avait pu investir cette somme dans le développement technologique.

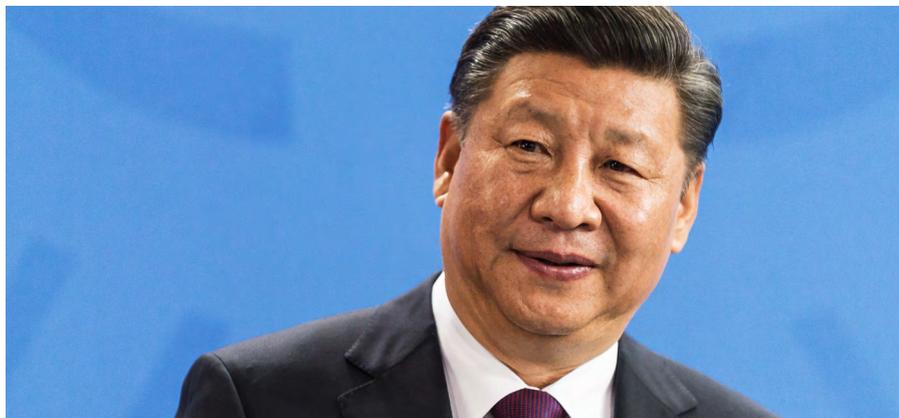
Sur le marché des obligations continue de régner une approche contraire par rapport à la situation sur le marché des actions. On a l'impression que les banques centrales américaine, européenne et britannique ne vont plus jamais augmenter les taux directeurs. On ne croit donc plus à un avenir économique dynamique. Le marché des obligations insinue encore une récession. Il est surprenant de voir le flegme avec lequel les valeurs d'inflation à la hausse sont exclues du scénario principal appréciable. D'énormes sommes d'obligations d'État sont maintenues par les investisseurs, bien que ces dernières présentent des rendements à échéance négatifs et entraînent une perte de pouvoir d'achat massive à long terme.

Les entreprises aussi ne doivent presque plus rien payer sur le marché des obligations pour avoir accès à des ressources à long terme, même si celles-ci, avec leur modèle économique, sont soumises à des cycles plus grands et que celui-ci devrait, en théorie, être indemnisé en fonction du risque. La semaine dernière, le groupe immobilier suisse SPS a augmenté ses obligations dont l'échéance est fixée à 2027, de 100 millions de francs suisses, atteignant ainsi les 350 millions. Le rendement est de 0,8%. Il y a deux mois, il s'élevait encore à 1,2%.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9 742,0		+15,6%
SPI	11 721,9		+19,2%
DAX €	12 412,8		+17,6%
Euro Stoxx 50 €	3 502,5		+16,7%
S&P 500 \$	2 945,6		+17,5%
Dow Jones \$	26 505,0		+13,6%
MSCI EM \$	1 082,8		+12,1%
MSCI World \$	2 177,8		+15,6%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	228,4		+1,4%
SBI Dom Non-Gov TR	141,5		+1,7%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	400,7		+10,8%
SXI RE Shares	2 589,1		+8,3%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	61,9		+36,6%
Or (CHF/kg)	41 870,3		+3,4%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1388		+1,1%
USD/CHF	1,0166		+3,3%
EUR/USD	1,1198		-2,1%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8	-0,7 -0,6 -0,5
EUR	-0,34	-0,4	-0,3 +0,1 +0,3
USD	+2,56	+2,5	+2,7 +2,9 +3,1
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,31	-0,2	+0,2 +0,1 +0,2
EUR	-0,02	+0,3	+0,4 +0,5 +0,8
USD	+2,53	+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: Les routes de la soie du 21<sup>e</sup> siècle



Il y a une semaine, le président de la Confédération, Ueli Maurer, a été reçu par le chef d'État et de partie chinois, Xi Jinping, à Pékin, dans le cadre d'une visite officielle. Cet entretien des relations diplomatiques avec la Chine depuis plus de cent ans s'appuie avant tout sur des raisons économiques. En effet, depuis 2013, la Suisse dispose d'un accord de libre-échange avec la Chine. La Suisse a été l'un des premiers pays occidentaux à signer dernièrement un «Memorandum of Understanding» portant sur l'initiative chinoise des routes de la soie. Celui-ci est supposé intensifier la collaboration entre la Chine et la Suisse en matière de commerce, d'investissements et de financements de projets le long de la route de la soie.

Lorsque la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine sera terminée, la Suisse devrait particulièrement profiter de cette situation en tant qu'économie nationale ouverte et exportatrice. Et avec le pouvoir de l'Europe et de l'euro, le franc suisse devrait également perdre de son attractivité, entraînant alors une réduction des prix des produits chimiques, mécaniques et pharmaceutiques ainsi que ceux des montres.

L'Europe aussi fera partie des grands gagnants de la route de la soie. L'espace éco-

nomique eurasiatique est la région la plus dynamique de l'économie mondiale. C'est pourquoi les relations de l'Europe occidentale avec la Russie sont tout aussi importantes, même si cette nation représente une épine dans le pied des États-Unis. La principale route terrestre traverse Moscou lorsque les marchandises sont transportées en train depuis Hambourg et Duisbourg vers Pékin.

Nouvelle route de la soie, le passage du Nord-Est représente une route commerciale alternative. Les Chinois la surnomment la «route de la soie des glaces». Elle relie la Chine à l'Europe, à travers l'Arctique russe. Avec le changement climatique et la fonte de la banquise, cette route sera de plus en plus attractive. Contrairement à l'itinéraire via le canal de Suez, cette route n'est pas prisée par les pirates. Cependant, à cause des icebergs, les bateaux doivent être accompagnés de brise-glaces, même en été. La Russie abrite déjà la plus grande flotte de brise-glaces au monde. Quant à la Chine, elle rattrape son retard et construit sa propre flotte atomique. Il existe toutefois un problème majeur. En effet, étant donné que la fonte des glaces intervient à différents moments, il est jusqu'à présent impossible de planifier les livraisons précisément.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

06/05/2019: Chine: Indices des directeurs d'achat Caixin pour le mois d'avril

07/05/2019: Allemagne: Carnets de commande et production industriels pour le mois de mars

09/05/2019: États-Unis: Balance commerciale et balance des transactions du mois de mars

10/05/2019: États-Unis: Inflation et inflation sous-jacente du mois d'avril

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: Adobe Stock. Cours de clôture du 03/05/2019, chiffres économiques du 03/05/2019, prévisions économiques du 03/05/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

## Actualité

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – S'inscrire maintenant

Au mois de juin aura lieu la 24<sup>e</sup> édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg. L'événement d'information comprend au total trois rendez-vous et aura lieu dans nos locaux situés rue Lüssihof à Zoug, ainsi qu'au Palais de la culture et des congrès de Lucerne.

#### Jeudi 13 juin 2019

De 10h00 à env. 12h15  
Lüssihof, Zoug

#### Jeudi 13 juin 2019

De 18h00 à env. 20h15  
Lüssihof, Zoug

#### Mardi 18 juin 2019

De 18h00 à env. 20h15  
KKL, Lucerne

Au cours des conférences du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz, vous obtiendrez un aperçu de la situation actuelle sur la scène économique et le marché boursier, ainsi qu'une présentation des solutions de gestion du patrimoine offertes par Zugerberg Finanz.

Clou de la soirée: le célèbre historien et expert en conflits suisse, Prof. em. Dr. Kurt R. Spillmann, viendra tenir une conférence.

[En savoir plus...](#)

Cordialement,  
Timo Dainese