

Retour des investisseurs sur les marchés des actions



Il y avait par le passé des périodes durant lesquelles les données conjoncturelles étaient publiées, lesquelles suscitaient la réaction des bourses. Cependant, ces derniers temps, cette tendance semble être reléguée au second plan. À l'origine des principales mouvances figure une fois encore le président des États-Unis, Donald Trump, accompagné de son moyen de communication favori: Twitter.

Étant donné que Trump aime mesurer son propre succès en se référant aux cours boursiers et que ce dernier célèbre chaque record, comme celui enregistré dernièrement en date du 23 avril, comme étant le fruit de son action, la violence avec laquelle la quasi-totalité des bourses du monde occidental ont réagi à ses tweets concernant l'état des négociations avec les chinois l'a, de toute évidence, irrité. Par conséquent, la semaine dernière a été marquée par toute une salve de tweets se rapportant à l'accalmie sur les marchés. Trump a alors mis l'accent sur son amitié avec le chef d'État et de partie chinois, Xi Jinping, ainsi que sur leur prochaine rencontre à l'occasion du sommet du G20. Pourtant, la querelle commerciale entre les États-Unis et la Chine a atteint un nouveau sommet: le fournisseur de solutions réseau chinois Huawei, qui approvisionne entre autres les trois grands opérateurs de télécommunications suisses, Swisscom, Sunrise et Salt, a été placé sur liste noire par les États-Unis. Ainsi, Huawei a l'interdiction d'acheter des produits et technologies d'entreprises américaines sans le consentement du gouvernement des États-Unis.

La semaine dernière, l'indice boursier de référence suisse, le Swiss Market Index (SMI), a progressé d'un peu moins de 2%, comme de nombreux marchés d'actions en Europe et aux États-Unis. Dans les portefeuilles basés sur des titres individuels, les actions de HBM Healthcare Investments (+6% de bénéfiques hebdomadaires), Stadler Rail et Flughafen Zürich (+4% chacune) sont celles qui ont le plus progressé. Ces trois sociétés se trouvent dans une période de reprise significative.

En revanche, les négociations du Brexit entre les parlementaires britanniques se veulent fatigantes. Même le conflit italien relatif au budget de l'État ne surprend plus personne. Les opinions des deux partenaires de la coalition sont tellement différentes que les élections prévues pour le week-end à venir pourraient mettre un terme à ce gouvernement. Si le chef de Ligue italienne, Matteo Salvini, remporte la partie italienne des élections européennes haut la main, celui-ci pourrait instaurer un gouvernement centre-droite, réduire les impôts, relancer des projets d'infrastructures dernièrement interrompus et ainsi favoriser l'emploi, espéré de toute urgence.

Sur les marchés des actions, on ne croit pas l'Italie capable d'un tel scénario. Les obligations d'État à dix ans doivent toujours être rémunérées à 2,7%. En revanche, on recense une baisse record des taux de rendement pour les obligations à dix ans en Espagne (0,9%), au Portugal (1,0%) et en France (0,3%). La Suisse reste toutefois le pays où les taux sont au plus bas (-0,4%).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'659,1		+14,6%
SPI	11'672,2		+18,7%
DAX €	12'238,9		+15,9%
Euro Stoxx 50 €	3'425,6		+14,1%
S&P 500 \$	2'859,5		+14,1%
Dow Jones \$	25'764,0		+10,4%
MSCI EM \$	996,4		+3,2%
MSCI World \$	2'116,5		+12,3%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	231,0		+2,5%
SBI Dom Non-Gov TR	142,5		+2,4%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	394,3		+9,1%
SXI RE Shares	2'644,0		+10,6%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	62,8		+38,5%
Or (CHF/kg)	41'471,7		+2,4%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1280		+0,2%
USD/CHF	1,0110		+2,7%
EUR/USD	1,1158		-2,5%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,35	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+2,52	+2,5	+2,7 +2,5 -2,8
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,38	-0,2	-0,1 +0,1 -0,2
EUR	-0,10	-0,1	+0,1 +0,5 -0,8
USD	+2,39	+2,5	+2,6 +2,9 -3,1
Renchérisssement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet de la semaine: Confiance après les élections en Inde



Les plus grandes élections démocratiques que l'humanité n'ait jamais connues ont pris fin dimanche dernier. Près de 900 millions d'électeurs ont été appelés à se rendre aux urnes pour un scrutin hors norme échelonné, en sept phases.

Le parti au gouvernement, le BJP, avec son premier ministre, Narendra Modi, reste encore et toujours le grand favori. Il y a cinq ans, le parti avait remporté les élections à la majorité absolue. Il a ensuite remporté les élections successives, également régionales, et a pu instaurer diverses réformes dans le système bicaméral. Cette fois-ci, on s'attend à une petite perte de popularité. Le parti au gouvernement devrait perdre la majorité, mais trouver des partenaires de coalition de confiance pour instaurer de nouvelles réformes.

L'Inde évolue en différentes sphères. D'un côté, 60% des 1,3 milliards d'Indiens dépendent directement ou indirectement des revenus de l'agriculture. Et d'un autre côté, il existe de plus en plus de prestataires de services au rayonnement international dans des villes en plein essor, telles que Mumbai, Bangalore, Hyderabad et Delhi.

Le mode de vie dans ces villes est à peine comparable à celui d'un petit exploitant pauvre dont les revenus dépendent fortement d'une «bonne» saison de mousson: suffisamment de pluie mais pas trop non plus afin de ne pas subir d'inondations.

Dans des villes telles que Bangalore ou Hyderabad, des centaines de milliers d'ingénieurs sont à l'œuvre. Ces derniers travaillent dans des middle et back offices modernes de grands groupes internationaux. Certains ont même fondé des instituts de recherche en Inde. C'est cette Inde moderne qui déborde de confiance.

L'Inde joue également un rôle important dans la santé mondiale. En effet, ce pays abrite près de la moitié de la totalité des laboratoires agréés par l'Agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux, la FDA, réputée pour ses normes strictes. Là-bas sont établies plus de 300 entreprises pharmaceutiques, dont certaines ont même un rayonnement international. Avec la promotion des médicaments bon marché, les laboratoires pharmaceutiques indiens constituent déjà 40% du marché des génériques aux États-Unis.

Actualité

Il existe toujours des facteurs d'incertitude. Il peut alors s'agir de conflits commerciaux, ou bien des élections en Inde ou dans l'Union Européenne. Même la problématique du Brexit traîne en longueur, mais la menace latente tend à s'affaiblir. La Grande-Bretagne est punie avec un cours de la livre sterling historiquement bas (1,29 CHF). Il y a douze ans, le cours de la livre sterling, avec une valeur de 2,44, était presque égal au double de la valeur actuelle. Les vacanciers britanniques aussi le remarquent, lesquels ont récemment enregistré des niveaux record de réservations en Turquie pour les vacances d'été, laissant l'Espagne de côté.

Cependant, une analyse prolongée révèle également que deux choses fonctionnent toujours: premièrement, les entreprises aux bons résultats et aux bilans solides remboursent leurs dettes et garantissent nettement plus de rendements sur les marchés des obligations que les obligations d'État. Deuxièmement, les entreprises qui ont de très bons résultats sont également en mesure d'accroître leurs bénéfices. Elles permettent alors à l'investisseur de participer via des dividendes accrus. Les augmentations de dividendes stimulent par exemple les cours des actions de Swiss Life et HBM Healthcare Investments.

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

Au mois de juin aura lieu la 24^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz. L'événement d'information comprend au total trois rendez-vous.

Mardi 13 juin 2019 (midi), Zoug
Mardi 13 juin 2019 (soir), Zoug
Jeudi 18 juin 2019 (soir), Lucerne

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

Les principales dates de la nouvelle semaine

20/05/2019: Japon: Produit intérieur brut T1/2019

21/05/2019: Zone euro: Confiance des consommateurs pour le mois de mai

23/05/2019: Zone euro / Allemagne: Indice global des directeurs d'achat Markit (mai)

24/05/2019: Inde: Publication des résultats des élections

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, Lüssliweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 17/05/2019, chiffres économiques du 17/05/2019, prévisions économiques du 17/05/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.