

Un nouveau différend commercial pèse sur les marchés



La semaine dernière a été marquée par de nouveaux différends commerciaux. Le président des États-Unis, Donald Trump, n'a aucunement l'intention de régler les conflits avec la Chine, ni de lever le bannissement de Huawei (dont la directrice financière est toujours maintenue en détention). En raison des querelles avec la Chine, son voisin le Mexique, lequel dispose de coûts salariaux unitaires avantageux, s'est révélé être dernièrement un proche partenaire, digne de confiance.

Trump souhaite imposer, à compter du 10 juin prochain, une taxe punitive de 5% sur tous les produits importés du Mexique, et augmenter progressivement cette dernière jusqu'à atteindre un taux de 25%. On parle ici de marchandises d'une valeur de 350 milliards de dollars américains, dont les deux tiers représentent des livraisons intra-groupes. Le Mexique est bien enraciné dans la chaîne de valeur de l'industrie automobile américaine. En effet, les principaux produits importés du Mexique sont des pièces de voiture, des véhicules utilitaires ainsi que des voitures entières. En fin de compte, les taxes s'appliquent donc à l'industrie américaine et aux consommateurs américains. Par ailleurs, celles-ci énervent car, il y a quelques semaines seulement, Trump poussait le gouvernement mexicain vers un nouvel accord de franchise douanière réciproque. Alors qu'il n'est même pas encore entré en vigueur, cet accord est déjà obsolète.

Un tel comportement a conduit à un renforcement des prises de bénéfices après une excellente saison printanière. Au mois de mai, le SMI a enregistré un recul de 2,5%. L'indice boursier américain, le S&P 500, a, quant à lui, enregistré une lourde perte de 8,7%, marquant ainsi le mois de mai le plus catas-

trophique depuis des décennies. Dans l'Euro Stoxx 50, le recul a été plus important qu'en Suisse mais, avec une valeur de -6,3%, l'indice boursier européen s'est révélé meilleur que son homologue américain. En Europe, les secteurs de l'acier et de l'automobile ainsi que les banques ont beaucoup souffert. Les actions d'infrastructures telles que Vinci se sont révélées stables, raison pour laquelle celles-ci disposent d'une place particulière dans les solutions de placement de Zugerberg Finanz.

Dans ce climat d'incertitudes commerciales et de perspectives incertaines concernant l'évolution de la consommation, les cours d'actions de Swatch (-20%), H&M (-16%), Inditex (avec des marques telles que Zara, Massimo Dutti, Pull & Bear) et Kering (Gucci) ont fortement chuté. Cette branche est actuellement évitée dans tous nos portefeuilles.

Le développement de l'économie réelle en Suisse se révèle solidement en phase avec la conjoncture européenne. Au premier trimestre 2019, le produit intérieur brut a augmenté de 1,7% par rapport au trimestre de l'année précédente. Cette poussée de croissance est principalement issue de la consommation nationale ainsi que des investissements en matière de construction et d'équipement.

Dans l'industrie mécanique, électronique et métallurgique, fortement axée sur l'exportation, les chiffres d'affaires se sont légèrement résorbés au premier trimestre. L'utilisation des capacités a diminué. Le commerce international est assombri par des conflits commerciaux qui dégénèrent. Bien que l'organisation des pays industrialisés, l'OCDE, continue de tabler sur une croissance de 2% du commerce international dans l'année en cours, il s'agit toutefois là du taux de croissance le plus bas depuis dix ans.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'524,0		+13,0%
SPI	11'544,5		+17,4%
DAX €	11'726,8		+11,1%
Euro Stoxx 50 €	3'280,4		+9,3%
S&P 500 \$	2'752,1		+9,8%
Dow Jones \$	24815,0		+6,4%
MSCI EM \$	998,0		+3,3%
MSCI World \$	2'046,3		+8,6%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	233,2		+3,5%
SBI Dom Non-Gov TR	143,3		+3,0%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	390,9		+8,1%
SXI RE Shares	2'647,3		+10,8%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	53,5		+18,0%
Or (CHF/kg)	41'969,7		+3,6%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1178		-0,7%
USD/CHF	1,0006		+1,6%
EUR/USD	1,1169		-2,4%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,71	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,34	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+2,50	+2,5	+2,7 +2,5 -2,8
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,48	-0,2	-0,1 +0,1 -0,2
EUR	-0,19	-0,1	+0,1 +0,5 +0,8
USD	+2,12	+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%

Des jours déficitaires cachent souvent l'arrivée de bénéfices



La dernière semaine du mois de mai a été empreinte de jours déficitaires. Cependant, cette situation ne doit pas pour autant susciter l'anxiété. Les marchés d'actions se sont développés de manière bien trop unilatérale depuis le début de l'année. Les fluctuations quotidiennes dans les deux sens entrent donc dans la norme. Les meilleurs jours de bourse d'une année sont souvent noyés dans une série de mauvais jours. Par conséquent, l'observation placide des forces du marché à moyen terme est plus importante que l'alternance maniacodépressive entre joie et affliction à travers la surinterprétation de quelques fluctuations quotidiennes.

Des risques, il en existe de partout. Certains en perçoivent dans d'autres querelles commerciales car le président des États-Unis a, avec la politique douanière, identifié un champ dans lequel ce dernier n'est pas tributaire du Parlement. La loi dispose qu'en cas d'urgence, le président peut imposer des droits de douane. L'état d'urgence n'existe que lorsque Trump le déclare.

Par ailleurs, le bras de fer budgétaire entre l'Italie et l'Union Européenne peut également inspirer la crainte. Il en est de même pour la menace latente avec l'Iran, ou encore

le tumulte du Brexit. Chaque jour, la presse économique doit noircir des pages blanches, raison pour laquelle un fait est souvent aggravé et dramatisé. Cependant, ces gros titres ont une importance limitée dans le quotidien de Zugerberg Finanz. En effet, nombreuses sont les entreprises qui ne sont pas exposées aux risques annoncés, ou qui ne le sont simplement qu'en marge.

Notre activité quotidienne consiste à observer les entreprises et à les évaluer. Qui a le modèle d'entreprise le plus convaincant, les meilleures stratégies, les revenus les plus stables? Le marché correspondant dispose-t-il encore de potentiel, et quelles sont les entreprises qui comptent parmi les grands bénéficiaires de parts de marché?

Par ailleurs, notre sélection d'entreprises telles que, par exemple, Swiss Life, Sika, Partners Group et Vinci ainsi que Orpea est toujours réalisée en veillant à ce que les tendances fondamentales promettent un succès durable. Si ce succès durable peut être affirmé, alors nous sommes tout à fait disposés à essayer des jours et des semaines déficitaires pour pouvoir tirer davantage de bénéfices à un moment propice.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 03/06/2019: Suisse: Inflation (sous-jacente) ainsi qu'indice des directeurs d'achat PMI (mai)
- 04/06/2019: Zone euro: Inflation (sous-jacente) ainsi que taux de chômage (mai)
- 05/06/2019: Zone euro: Indice des directeurs d'achat Markit pour l'industrie et les services (mai)
- 06/06/2019: Zone euro: Situation générale et perspectives conjoncturelles de la BCE (juin)

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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 31/05/2019, chiffres économiques du 31/05/2019, prévisions économiques du 31/05/2019. 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^{ème} 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 (complet)
De 10h00 à env. 12h15
Lüssihof, Zoug

Jeudi 13 juin 2019 (complet)
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