

L'économie est en croissance saine



Notre confiance en croissance de l'économie mondiale a été confirmée par le rapport sur le marché de l'emploi aux Etats-Unis à grand retentissement. En juin, 224 000 emplois ont été créés dans le secteur privé, beaucoup plus qu'il a été prévu en général. Plus de personnes actives garantissent plus de dépenses de consommation. Cela indique un accroissement des activités économiques. La résilience de l'économie réelle a été sous-estimée encore une fois.

La forte croissance de l'emploi dépasse nettement la moyenne des derniers 6 mois (+160 000 postes par mois). C'est pourquoi il s'agit d'un signe de forte croissance. Les taux de hausse des salaires ne manifestent pas non plus d'atténuation. Les salaires ont progressé de 3,1% par rapport à l'année précédente.

Le grand nombre de crédits accordés par les grandes banques américaines représente un autre indice de croissance. Les crédits plus modestes ont progressé de 7,9% par rapport à l'année précédente. Selon la banque centrale des Etats-Unis la Réserve fédérale, le leasing automobile s'est également accéléré au cours du deuxième trimestre 2019 (+3,9% par rapport à l'année précédente).

La probabilité d'une récession aux Etats-Unis, qui a provoqué la fuite vers les emprunts d'Etat à plus longue échéance possible, est tombée sensiblement. Cela supprime pour le moment les baisses des taux d'intérêt réitérées que l'on a espéré pour les semaines prochaines pour lutter contre la récession. De toute façon, lors d'un affaiblissement de la conjoncture, les baisses des taux d'intérêt ne sont plus une solution miracle. A un niveau de rendement de

2% des emprunts d'Etat américains à dix ans et de -0,4% des emprunts d'Etat allemands correspondants, une baisse de taux d'intérêts supplémentaire reste presque sans effets.

Il serait préjudiciable pour la crédibilité de la réserve fédérale jusqu'à présent «flexible» et «patient» de se mettre en mode de panique en baissent le taux directeur de façon répétée. Avec un taux d'inflation de 1,5%, l'on se trouve dans la plage confortable de la cible «au-dessous de 2%» et avec un taux de chômage de 3,7%, l'objectif de plein emploi est également atteint. Par conséquent, l'on peut être curieux de savoir quel justificatif de sa politique monétaire le président de la Réserve fédérale Jerome Powell présentera au Congrès dans la semaine prochaine.

Récemment, surtout les cours des emprunts d'Etat ont chuté. Les actions ont une tendance légèrement baissière parce que les investisseurs craignent d'autres bonnes nouvelles, ce qui détruirait les espoirs de baisse des taux d'intérêts. Or, la première semaine de juillet s'est terminée pour l'indice boursier Swiss Market Index (SMI) dans l'ensemble positivement à 9 980 points (+0,8%). L'équivalence boursière manquante de SIX n'a pas eu d'effets négatifs.

Le paysage s'est encore amélioré dans les portefeuilles. Certains titres, comme Fiat Chrysler Automobiles et Axa, ont réussi à clôturer la première semaine du second semestre 2019 avec un plus de 3%. Le segment des infrastructures, tout comme les placements sur le marché privé ont pu progresser en moyenne de 2%. Les fonds de placements eux-aussi ont bien entamé le second semestre.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018			
SMI	9'980,2	+18,4%		
SPI	12'069,3	+22,8%		
DAX €	12'568,5	+19,0%		
EuroStoxx50 €	3'528,0	+17,5%		
S&P 500 \$	2'990,4	+19,3%		
Dow Jones \$	26'922,1	+15,4%		
MSCI EM \$	1'059,9	+9,7%		
MSCI World \$	2'205,6	+17,1%		
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018			
SBI Dom Gov TR	235,8	+4,6%		
SBI Dom Non-Gov TR	144,2	+3,6%		
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018			
SXI RE Funds	407,4	+12,7%		
SXI RE Shares	2'776,0	+16,2%		
Matières premières	depuis 31/12/2018			
Pétrole (\$/Bbl.)	57,3	+26,5%		
Or (CHF/kg)	44'610,7	+10,2%		
Cours de change	depuis 31/12/2018			
EUR/CHF	1,1131	-1,1%		
USD/CHF	0,9916	+0,7%		
EUR/USD	1,1225	-1,9%		
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M	
CHF	-0,74	-0,8	-0,7	-0,8 - -0,7
EUR	-0,40	-0,4	-0,3	-0,2 - -0,1
USD	+2,31	+2,1	+2,4	+2,1 - +2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M	
CHF	-0,62	-0,6	-0,4	+0,2 - +0,1
EUR	-0,34	-0,4	+0,3	+0,0 - +0,4
USD	+2,03	+2,1	+2,4	+2,1 - +2,4
Renchérissment	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: La saison des rapports semestriels commence



Au centre d'intérêt pendant les semaines prochaines se trouveront les déclarations prospectives faites dans le cadre de la présentation des rapports semestriels. Sans doute, de nombreuses entreprises auront ressenti le creux conjoncturel au cours du deuxième trimestre 2019. Pendant cette période, le président américain Donald Trump a rédigé en moyenne 284 tweets par mois. La majeure partie d'entre eux portait sur les droits de douane et sanctions douanières et les menaces de guerre. Ce n'est pas un hasard qu'un tel environnement n'ait pas été utilisé pour de grands investissements.

L'on ne doit pas oublier que l'ambiance restait très tendue jusqu'au sommet du G20. Pourtant, c'était le président américain Donald Trump qui a contribué personnellement à l'amélioration de la situation, à Osaka et plus tard sur la frontière entre la Corée du Nord et la Corée du Sud. Il s'est montré communicatif et orienté sur les résultats. Finalement, il a un intérêt suprême à la prospérité économique. Il ne peut compter sur sa réélection de l'année prochaine que si les Etats-Unis ne tombent pas en récession. C'est pourquoi les bons chiffres du marché

de l'emploi peuvent aussi le réjouir.

Il est important pour nous qu'après un creux de dynamisme conjoncturel, un rétablissement solide se profile rapidement. Par conséquent, nous accordons une importance particulière à la présentation des déclarations relatives à l'entrée de commandes, respectivement au carnet de commandes.

Pour maintes entreprises, le cours de l'action actuel recèle de grands espoirs. Pour les bénéficiaires de toutes les entreprises américaines de l'indice directeur américain S&P500, l'on attend pour l'année 2019 une progression de 4%, et pour l'année 2020 de beaux 10% (de 166 dollars américains à 183 dollars américains). En Suisse et en Europe, les bénéfices attendus sont au même niveau.

Il est d'autant plus important d'observer si la fantaisie de la croissance doit être maintenue ou revue à la hausse ou à la baisse. Nous nous concentrons particulièrement sur de telles déclarations, parce qu'avec notre stratégie de placement orientée vers le rendement, nous dirigeons notre regard avant tout sur les dividendes et l'évolution des distributions dans les années à venir.

Les principales dates de la nouvelle semaine

09/07/2019: Etats-Unis: Small Business Optimismus Index NFIB en juin

10/07/2019: Etats-Unis: Procès-verbal de la réunion du comité d'open market de la Fed

11/07/2019: Etats-Unis: L'inflation sous-jacente et l'inflation en juin

12/07/2019: Chine: Balance commerciale (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 05/07/2019, chiffres économiques du 05/07/2019, prévisions économiques du 05/07/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.

Actualité

Réunion des conseillers

La prochaine réunion des conseillers de Zugerberg Finanz aura lieu le **jeudi 5 septembre 2019**.

Nous offrirons de nouveau beaucoup d'informations passionnantes sur Fidleg, Finig, les marchés des capitaux et nos mandats de gestion de fortune. L'invitation personnelle suivra jusqu'à la fin juillet.

Journée de randonnée

Le **vendredi 30 août 2019** aura lieu la 11e édition de la journée de randonnée Zugerberg Finanz par beau temps. La date de remplacement est le vendredi 13 septembre 2019.

Nous allons nous attaquer à l'étape reine et monter sur le Wildspitz, le plus haut sommet du canton de Zoug. C'est une superbe randonnée difficile qui sera récompensée par une vue sublime. Seuls les randonneurs expérimentés sont autorisés à participer. Plus d'informations prochainement.

KidsDay

Le **mercredi 11 septembre 2019** aura lieu le 6^e KidsDay de Zugerberg Finanz en coopération avec la fondation Next Sport Generation. Le KidsDay de Zugerberg Finanz promet de grands moments de football. Divertissement et action garantis! Nous espérons que l'après-midi sera pleine d'émotion – pour les grands et les petits. Plus d'informations prochainement.

Présentation des rapports

L'extrait semestriel de la banque dépositaire Credit Suisse a déjà été envoyé. L'extrait semestriel de la banque dépositaire Swissquote arrive vers le 20 juillet. L'envoi du rapport semestriel de Zugerberg Finanz aura lieu à partir du 15 juillet.

Nous souhaitons un bel été à nos clientes et clients estimés.

Cordialement,
Timo Dainese