



Les actions pharmaceutiques suisses ont le vent en poupe



La semaine dernière, les places boursières internationales ont, en majeure partie, connu de nouveaux rebonds. Comme nous l'avons prévu, les nouvelles positives au niveau des entreprises prennent le dessus sur les spéculations autour de l'imposition de nouveaux droits de douane. En Iowa et dans l'Illinois, les Etats exportateurs de graines de soja, la pression exercée sur le président américain s'accroît. Les 300 000 cultivateurs concernés ont du mal à comprendre pourquoi ils sont victimes des conflits commerciaux avec la Chine et doivent rester avec leur récolte sur les bras.

La contribution sur la croissance de la réforme fiscale américaine, correspondant à environ 1,1% sur le produit intérieur brut, risque d'être neutralisée par les hausses de prix sur les biens importés et les produits nationaux comparables. L'inflation sous-jacente a d'ores et déjà atteint un taux de 2,3% aux Etats-Unis, et le prix de l'essence augmente dans une région mettant à mal le président américain. Certains économistes parlent déjà d'un effet négatif généralisé et voient les Etats-Unis entrer dans une phase de ralentissement de la croissance.

Sur le plan macroéconomique, nous distinguons des signaux encourageants. En Chine, le tertiaire a notamment connu une amélioration. La conjoncture est surprenante en Europe. Le taux de chômage y diminue continuellement et, à l'opposé, l'emploi s'accroît, donnant beaucoup d'élan à la consommation privée. Aux Etats-Unis, le taux de chômage a progressé à 4,0%,

mais l'emploi devrait en même temps connaître une hausse d'approximativement 200 000 postes ce mois-ci. L'augmentation des crédits à la consommation américains est inquiétante. Rien qu'au mois de mai, les dettes sur carte de crédit ont grimpé de plus de 11%, et les prêts étudiants et crédits auto de plus de 6%.

Les indices des directeurs d'achat indiens ont surpris. Ceux-ci se sont améliorés de 50,4 à 53,3 points, soit le plus haut niveau depuis octobre 2016. La valorisation des fonds d'actions indiens est toujours en territoire favorable. L'indice boursier indien, le Sensex, se situe désormais à 36 542 points (+7,3% depuis le début de l'année).

Le baromètre des actions Swiss Market Index (SMI) a ainsi pu finir la semaine en hausse de 1,9%. Les actions pharmaceutiques suisses ont eu le vent en poupe. Les actions Lonza (+7,0%) ont atteint un record historique à 288,90 francs suisses. Roche (+3,9%) et Novartis (+3,5%) ont convaincu avec de bons chiffres. En revanche, Partners Group (+1,1%) n'a pas réussi à répondre aux attentes pointues. Le SMI n'est plus que 5,6% en dessous de son niveau au début de l'année.

Le pessimisme économique bien trop exacerbé devrait continuer de s'atténuer dans les semaines qui viennent. Les résultats des entreprises sont majoritairement impressionnants, et les indicateurs de tendance s'améliorent: une période idéale pour investir.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep. 31/12/17	
SMI	8 861,1	-5,6%
SPI	10 606,1	-1,4%
DAX (€)	12 540,7	-2,9%
Euro Stoxx 50 (€)	3 454,5	-1,4%
S&P 500 (\$)	2 801,3	+4,8%
Dow Jones (\$)	25 019,4	+1,2%
MSCI EM (\$)	1 075,6	-7,1%
MSCI World (\$)	2 134,6	+1,5%

Marchés obligataires	dep. 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	221,5	-1,0%
SBI Dom Non-Gov TR	138,2	-0,7%

Marchés immobiliers	dep. 31/12/17	
SXI RE Funds	369,1	-3,3%
SXI RE Shares	2 491,3	+2,1%

Matières premières	dep. 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	71,0	+17,5%
Or (\$/oz.)	1 244,3	-4,5%

Cours de change	dep. 31/12/17	
EUR/CHF	1,1706	+0,0%
USD/CHF	1,0017	+2,8%
EUR/USD	1,1685	-2,7%

Taux d'intérêt à court terme			
	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,72	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,36	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,34	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme			
	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,06	-0,1 - +0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0,32	+0,8 - +1,0	+1,1 - +1,4
USD	+2,83	+2,7 - +3,0	+3,2 - +3,5

Renchérissement			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,1%	+1,3%	+1,2%
Zone euro	+1,9%	+2,3%	+2,2%
États-Unis	+2,2%	+2,0%	+2,0%

Economie (PIB real)			
	2018P	2019P	2020P
Suisse	+2,0%	+1,8%	+1,5%
Zone euro	+2,3%	+2,4%	+2,4%
États-Unis	+2,6%	+2,5%	+1,8%
Global	+3,8%	+3,8%	+3,5%



Sujet de la semaine: Échange automatique de renseignements



L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), qui compte aussi les Etats-Unis et la Suisse parmi ses membres, avait formulé son intention de lutter main dans la main contre l'évasion fiscale. Chaque pays avait un droit de veto. Tous ont accepté le lancement du plan d'action en 2017. Voilà ce qui en est des intentions.

Comme souvent, la Suisse se comporte comme un élève modèle quand elle est mise sous pression. Suite à des cas de fraude fiscale spectaculaires, les clients de toutes les banques suisses sont désormais tenus de signer un formulaire «EAR». Il est question de l'«échange automatique de renseignements».

Depuis le 1^{er} janvier 2017, les banques déclarent automatiquement les plus-values de leurs clients étrangers aux autorités compétentes locales. Cet échange a lieu conformément à la norme de l'OCDE: plus de 100 pays se sont engagés à respecter cette norme. Il devient ainsi difficile de dissimuler les plus-values. L'obligation de déclaration concerne non seulement les intérêts et les dividendes, mais aussi les versements des assurances-vie ou la simple existence

d'un compte.

Il y a près de 200 ans, Benjamin Franklin, un homme d'Etat et économiste américain, avait prononcé ces mots de sagesse: «En ce monde rien n'est certain, à part la mort et les impôts.»

A l'époque, l'Etat américain du Delaware n'avait pas encore la réputation de plus grand paradis fiscal du monde. Là où il y a plus d'entreprises que d'habitants et où un bâtiment à toiture plate peut abriter 200 000 sociétés environ, il existe uniquement des entreprises virtuelles qui diffusent avec opiniâtreté des licences, brevets, droits de marque et droits d'auteur dans le monde entier sans verser de taxes professionnelles. Seuls les frais annuels d'immatriculation sont prélevés.

Les Etats-Unis refusent de participer à l'EAR. Bien qu'ils aient accepté cette décision, ils la mettent en pratique comme cela les arrange. Ceci est inacceptable. L'échange automatique et mutuel de renseignements fiscaux doit être défini de manière ce que la Suisse reçoive de la part des Etats-Unis les mêmes données qu'elles lui fournissent conformément à la norme de l'OCDE.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 16/07/2018: Fonds monétaire int.: perspectives de l'économie mondiale à Washington
- 17/07/2018: Etats-Unis: bilan économique semestriel de la Réserve fédérale devant le Sénat américain
- 18/07/2018: Zone euro: inflation et inflation sous-jacente (hors nourriture et énergie)
- 19/07/2018: Argentine: rencontre au G20 entre les ministres des finances et les directeurs des banques centrales à Buenos Aires

L'actualité de Zugerberg

Nous avons le plaisir de vous informer de nos prochains événements.

Journée de randonnée Zugerberg – inscrivez-vous maintenant

Le **samedi 1^{er} septembre 2018** aura lieu la neuvième édition de la journée de randonnée Zugerberg par beau temps. Nous marcherons ensemble dans le canton de Zoug en direction du village de Sihlbrugg.

Grands ou petits, en famille, entre ami(e)s, en groupe ou seul(e), nous voulons que les journées de randonnée Zugerberg soient une expérience unique pour tout le monde. Nous serons heureux de discuter avec vous, parler métier, bavarder en toute décontraction ou tout simplement philosopher.

Partez en randonnée avec nous et réservez une place. La date limite d'inscription est le **lundi 27 août 2018**. Nous comptons sur votre venue. [En savoir plus...](#)

Réunion d'information du «Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg» – notez la date

La prochaine réunion du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg se tiendra les **18 et 20 septembre 2018** au Lüssihof.

A cette occasion, nous renseignerons les participants concernant les sujets d'actualité, ainsi que sur la situation économique et boursière internationale et la solution Zugerberg Asset Management (ZAM).

Notez cette date. Le programme et les informations pour s'inscrire seront disponibles prochainement.

Cordialement,
Timo Dainese