



L'Italie gâche la fin de trimestre



Très sujet aux fluctuations, le mois de septembre 2018 est resté incroyablement calme jusqu'au dernier jour de bourse. Jeudi soir, le plan budgétaire de l'Italie pour les trois années à venir a été publié. Il a été très mal accueilli par les marchés financiers. Vendredi, ce sont notamment les actions bancaires qui ont perdu de leur valeur : près de 2% à 3% en Suisse et jusqu'à 10% en Italie.

L'ensemble du marché boursier italien en a souffert. Même les firmes qui ne produisent quasiment plus en Italie (Fiat-Chrysler dont le siège social se situe désormais à Londres) ou dont les clients se trouvent désormais presque tous à l'étranger (Ferrari ou Technogym, le spécialiste des appareils de musculation) en ont été affectées. La bourse italienne, qui avait affiché une hausse de 6% en septembre jusqu'au jeudi soir, a régressé vendredi de près de 4%.

La bourse suisse affiche désormais 9088 points, clôturant ainsi le mois précédent en légère hausse de 1% et se situant désormais tout juste à 3% en dessous de son niveau de début d'année. Le groupe pharmaceutique Lonza a atteint, la semaine dernière, son plus haut historique à 339 francs suisses. Même constat pour la compagnie d'assurance-vie Swiss Life, dont le cours de l'action se situe à un niveau élevé de 375 francs suisses. En raison de son modèle économique, le titre protège l'investisseur des hausses de taux qui, compte tenu

de l'augmentation de l'inflation, devraient se produire dans les années qui viennent.

Avec une stratégie conservatrice et de nombreuses sources de revenu solides, Swiss Life est sur le point de vivre des années glorieuses. Nous tablons sur une nouvelle hausse conséquente des dividendes pour le printemps qui vient. Actuellement, son taux de distribution est de 3,6%. Il y a dix ans, le cours se situait d'ailleurs à 320 francs suisses avant de tomber en un an à moins de 50 francs suisses lors de la crise financière et de la crise stratégique interne.

Dans l'ensemble, les apparences véhiculées sur les marchés boursiers vendredi dernier sont trompeuses. Fondamentalement, l'économie européenne connaît une évolution saine au 3^e trimestre 2018 et le marché du travail en Europe a affiché une sensible relance, en particulier au mois de septembre. En Allemagne, le taux de chômage de longue durée a notamment diminué. Le nombre de personnes sous-employées baisse aussi plus vite en Europe qu'aux Etats-Unis et le taux d'emploi y est plus élevé. Voilà de bons signes révélant que les gens voulant travailler ont de bonnes chances de trouver un emploi.

En septembre, le nombre de personnes actives a également atteint un nouveau record en Europe. Rien qu'en Allemagne, ils se chiffrent à 45 millions, soit six millions de plus qu'en 2008. Grâce à leurs dépenses de consommation, ils contribuent à la stabilité du développement économique.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	9 088,0	-3,1 %
SPI	10 807,8	+0,5 %
DAX (€)	12 246,7	-5,2 %
Euro Stoxx 50 (€)	3 399,2	-3,0 %
S&P 500 (\$)	2 914,0	+9,0 %
Dow Jones (\$)	26 458,3	+7,0 %
MSCI EM (\$)	1 047,9	-9,5 %
MSCI World (\$)	2 184,0	+3,8 %

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	218,7	-2,3 %
SBI Dom Non-Gov TR	137,4	-1,2 %

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	365,1	-4,4 %
SXI RE Shares	2 441,7	+0,0 %

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	73,3	+21,2 %
Or (\$/oz.)	1 190,9	-8,6 %

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1398	-2,6 %
USD/CHF	0,9817	+0,8 %
EUR/USD	1,1604	-3,3 %

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,74	-0,8 - -0,7	-0,3 - ±0,0
EUR	-0,35	-0,4 - -0,2	+0,1 - +0,3
USD	+2,40	+1,5 - +1,6	+2,2 - +2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	+0.04	-0,1 - +0,3	+0,6 - +1,0
EUR	+0.47	+0,8 - +1,0	+1,1 - +1,4
USD	+3.06	+2,7 - +3,0	+3,3 - +3,6

Renchérissment	2018P	2019P	2020P
Suisse	+1,3 %	+1,3 %	+1,2 %
Zone euro	+1,9 %	+2,3 %	+2,2 %
Etats-Unis	+2,5 %	+2,4 %	+2,4 %

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



Le gouvernement populiste italien reste fidèle à lui-même



Le gouvernement populiste est resté fidèle à lui-même, incapable dans son premier projet de budget d'apporter le moindre élément susceptible de renforcer la compétitivité de l'Italie. Contrairement à tous les accords et toutes les promesses de l'Italie à l'égard de l'Union européenne (UE), un déficit budgétaire a été prévu reposant sur une diminution de l'âge de départ en retraite et une augmentation des retraites minimum de 50%. On planifie des dettes sans améliorer la piteuse situation de l'éducation ou des infrastructures, autrement dit au lieu de faire de quelque chose pour l'avenir de l'Italie, on prévoit de distribuer aux gens beaucoup d'argent que l'on n'a pas. Pour beaucoup d'électeurs de la Ligue du Nord, ce fut la plus grande déception car ils avaient espéré un Etat plus allégé et plus favorable aux entreprises.

Les préoccupations des investisseurs autour d'un conflit menaçant entre l'Italie et l'UE face au plan budgétaire du nouveau gouvernement ont pesé lourd sur les marchés financiers et l'euro vendredi. L'indice bancaire italien a reculé de plus de 5% à l'ouverture de la bourse. Les actions, même celles des banques italiennes solides Banco BPM (opérant dans la région prospère de

Lombardie) et UniCredit (avec une tête de pont allemande très forte) ont accusé, dans certains cas, des pertes allant jusqu'à 7%.

Les primes de risque pour les emprunts d'Etat italiens à dix ans ont augmenté de 25 points de base à 3,1%. L'instrument d'épargne préféré de la population italienne a perdu environ 2% en un jour.

Pierre Moscovici, commissaire européen, a invité l'Italie à mener une politique de dépenses raisonnable, précisant que l'UE voulait éviter tout conflit avec l'Italie. «Mais nous ne voulons pas non plus que l'Italie ne s'en tienne pas aux règles et qu'elle ne réduise pas ses dettes.» Le pays devrait ainsi rester un sujet critique sur les marchés financiers.

Ceux qui avaient espéré une contraction de nouveaux emprunts modérée et des investissements tournés vers l'avenir ont été profondément déçus. Si l'Italie accumule de nouvelles dettes au rythme prévu, la soutenabilité de la dette à long terme en pâtira. 3% d'intérêts ne suffiront pas pour se débarrasser d'autant de nouveaux titres de créance. C'est ce dont les Etats-Unis font aussi l'expérience en ce moment dont la montagne de dettes est dix fois plus grande.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 01/10/2018: Zone euro: indice PMI des directeurs d'achat de l'industrie manufact. (sept.)
- 03/10/2018: Zone euro: indice PMI des directeurs d'achat des services (septembre)
- 04/10/2018: Etats-Unis: inscriptions au chômage (septembre)
- 05/10/2018: Suisse: inflation (sous-jacente) (septembre)

L'actualité de Zugerberg

Offre exclusive pour nos clients - profitez-en vite!

Nous sommes heureux de pouvoir lancer l'offre suivante en collaboration avec Swissquote Bank SA:

Tous les client(e)s actuel(les) et futur(e)s qui vireront un montant minimum de CHF 10000 **d'ici au 31 décembre 2018** au plus tard sur leur compte Swissquote dont nous assurons la gestion recevront une bouteille de champagne exclusive d'une valeur de CHF 100!

Informations essentielles de l'offre clients

Gérant de fortune	Zugerberg Finance SA
Compte auprès de	Swissquote Bank SA
Montant du virement	Au moins 10000 CHF
Valable jusqu'au	31 décembre 2018
Bonus	1 bouteille de champagne

L'offre est également valable pour les clientes et clients de Zugerberg Fondation de prévoyance 3a, mais n'est pas cumulable, c'est-à-dire un seul bonus par personne physique ou morale.

Zuger Messe 2018 – Venez nous rendre visite

Cette année encore, nous serons présents à la foire d'automne de Zoug. Le plus grand salon automnal dédié au commerce et à l'industrie de Suisse centrale aura lieu du **samedi 20 au dimanche 28 octobre 2018**.

Nous emporterons bien sûr le Lüssihof avec nous et nous serions heureux de vous accueillir lors de la foire d'automne de Zoug pour discuter ensemble autour d'un bon verre de vin. [En savoir plus...](#)

Cordialement,
Timo Dainese