



Poursuite de la reprise sur les marchés boursiers



Le mois d'octobre a pris fin mercredi soir de la semaine dernière. Ce fut le plus mauvais mois boursier enregistré depuis dix ans. Le creux de la vague temporaire de cette année a été atteint le 29 octobre 2018 à l'échelle mondiale. Ce jour-là, le baromètre boursier mondial «MSCI World» accusait une baisse de 6,1% avant le début de la reprise.

Outre les actions, les obligations ont également été mises à rude épreuve, les fonds libérés suite à la vague de vente d'actions n'ayant été reversés ni dans des emprunts d'Etat «sûrs» ni dans des obligations d'entreprises plus rentables. En conséquence, les taux d'intérêt ont augmenté. Pour convaincre les créanciers d'investir dans le dollar, les Etats-Unis sont désormais obligés d'offrir 3,2% de rendement pour des bons du Trésor à dix ans.

Même les emprunts suisses ont dernièrement affiché une note plus basse. Il s'agit là d'une situation typique dès que l'aversion au risque des investisseurs diminue sensiblement.

Dans le courant de la semaine passée, les marchés boursiers se sont montrés favorables dans l'ensemble, tandis que les marchés obligataires sont restés dominés par le scepticisme. Les Etats-Unis ont «temporairement» allégé les sanctions dans le cadre de l'embargo contre l'Iran avec des dispositions transitoires, sans doute aussi dans leur propre intérêt: le pays veut éviter d'ébranler l'approvisionnement pétrolier mondial juste avant les élections de mi-mandat, ce qui provoquerait inévitablement une hausse des prix. L'Inde notamment pourrait en profiter en voyant sa

monnaie se renforcer de près de 2% et en enregistrant une hausse hebdomadaire de 6% sur le marché boursier.

Mais le revirement de tendance général a aussi été favorisé par l'accalmie dans le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Pour la première fois depuis plus de six mois, les deux chefs de gouvernement ont eu une longue conversation. Le marché boursier suisse s'est récemment remis du creux d'octobre à 8592 points le 26 octobre 2018, progressant de 400 points (+3,8%) en l'espace d'une semaine pour atteindre 8992 points. Les portefeuilles que nous gérons ont eux aussi affiché une nette progression.

D'un point de vue économique, les indices des directeurs d'achat sont en pleine phase d'expansion avec des valeurs dépassant les 50. Même les données du marché du travail américain et européen sont prometteuses. Dernièrement, une hausse des salaires de 3,1% par rapport à l'année précédente a été mesurée aux Etats-Unis; une hausse saluée par la Maison-Blanche à Washington et redoutée par les investisseurs car cette forte augmentation des salaires pourrait bien causer une accélération du relèvement des taux directeurs par la banque centrale.

Les mois de novembre et de décembre sont régulièrement des mois boursiers «favorables». Nous verrons bien s'il y aura aussi en 2018 un rallye de fin d'année. En l'état actuel, les valorisations sont certainement plus intéressantes et les risques moins élevés qu'il y a encore un mois. Une chose qui n'échappera sans doute pas aux investisseurs à long terme.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	8 992,3	-4,2%
SPI	10 616,0	-1,3%
DAX (€)	11 519,0	-10,8%
Euro Stoxx 50 (€)	3 214,4	-8,3%
S&P 500 (\$)	2 723,1	+1,8%
Dow Jones (\$)	25 270,8	+2,2%
MSCI EM (\$)	996,7	-14,0%
MSCI World (\$)	2 036,7	-3,2%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	219,4	-1,9%
SBI Dom Non-Gov TR	137,4	-1,2%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	365,7	-4,2%
SXI RE Shares	2 415,8	-1,0%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	63,1	+4,5%
Or (\$/oz.)	1 232,9	-5,4%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1426	-2,4%
USD/CHF	1,0035	+3,0%
EUR/USD	1,1388	-5,1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,75	-0,8	-0,7 -0,3 -±0,0
EUR	-0,35	-0,4	-0,2 +0,1 -+0,3
USD	+2,59	+1,5	+1,6 +2,2 -+2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	+0,01	-0,1	+0,3 +0,6 -+1,0
EUR	+0,44	+0,8	+1,0 +1,1 -+1,4
USD	+3,21	+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%



Sujet : Elections de mi-mandat aux Etats-Unis ce mardi



L'issue des élections du Congrès est incertaine. Les démocrates remporteront peut-être la majorité à la Chambre des représentants. D'un point de vue historique, les élections de mi-mandat servent souvent à donner une leçon au président en exercice et à son parti. Au Sénat (comparable au Conseil d'Etat en Suisse), il semblerait plutôt que les républicains puissent conforter leur maigre majorité.

Néanmoins, il est fort probable que les républicains autour du président Donald Trump gardent leur majorité au Congrès. Cela leur permettrait de mener à bien le plan infrastructures projeté et de continuer de soutenir fiscalement la conjoncture américaine. Par ailleurs, ils pourraient ancrer définitivement la réforme fiscale mise en application à la hâte qui, en vertu de la loi applicable, durerait jusqu'à fin 2025. Les préoccupations majeures des républicains sont les règles imprécises sur les amortissements faisant entrave à l'investissement, le renforcement souhaitable de l'épargne ainsi que la baisse permanente de tous les impôts sur le revenu.

Toutefois, la question quant au financement de toutes ces mesures reste ouverte.

Les limites budgétaires (comme le plafond de la dette) sont obsolètes dès lors qu'elles sont régulièrement revues à la hausse. En raison des nouveaux emprunts exorbitants souscrits sous Donald Trump, il est de plus en plus nécessaire de relever le seuil «temporaire». A noter en passant que ce seuil n'a jamais été abaissé...

En cas de majorité démocratique à la Chambre des représentants, il se pourrait bien que de petites lois (par exemple, sur la diminution des prix des médicaments) soient adoptées de manière impartiale.

Mais les élections de mi-mandat ne changeront rien à la situation économique générale. Si la dynamique conjoncturelle aux Etats-Unis reste forte, elle devrait commencer à s'atténuer dans le courant de l'année 2019. Les incertitudes politiques se poursuivront, étant donné que c'est Donald Trump, en tant que président américain, qui décide de l'actuelle politique commerciale protectionniste et ce, indépendamment du Congrès. Il peut imposer des sanctions douanières ou dénoncer des accords internationaux sans devoir consulter le Parlement, et il peut même, par voie de décret, mettre en application sa politique partiellement.

Les principales dates de la nouvelle semaine

05/11/2018 : Chine/Etats-Unis : indice des directeurs d'achat PMI des services (octobre)

06/11/2018 : Etats-Unis : élections du Congrès

07/11/2018 : Etats-Unis : réunion de la Réserve fédérale avec décision sur les taux d'intérêt

08/11/2018 : Chine : balance commerciale et inflation (octobre)

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.

Réunion d'information pour les particuliers - inscrivez-vous vite

La réunion d'information pour les particuliers aura pour titre «Vermögensverwaltung für jede Lebens- und Vermögenssituation» (une gestion de fortune pour toutes les situations existentielles et financières) et se déroulera au Lüssihof, à Zoug, **le jeudi 15 novembre 2018 de 18h30 à 20h15**.

Prenez un peu de votre temps et participez à notre événement. Nous comptons sur votre venue. [En savoir plus...](#)

Cordialement,
Timo Dainese