



## Les discussions au sommet se soldent par une issue positive



Le sommet du G20 à Buenos Aires a porté ses fruits. Attendue avec grande impatience, la rencontre du président américain Donald Trump et du président chinois Xi Jinping dans la soirée de samedi dernier s'est bien passée. Donald Trump et Xi Jinping ont convenu de ne plus imposer de nouvelles sanctions douanières spéciales sur les importations, le but étant d'abolir toutes les taxes spéciales.

La semaine dernière a également été marquée par le traité du Brexit qui a été signé par l'UE lundi. Néanmoins, le traité donne lieu à une alliance contre nature entre des opposants divisés. Les uns veulent un second référendum sur le Brexit, les autres souhaitent essentiellement une succession de Theresa May et il y en d'autres qui font passer l'unité de l'Irlande avant tout: l'Irlande restera dans l'UE, tandis que l'Irlande du Nord devra quitter la zone, alors que le pays refuse tout contrôle aux frontières.

Le sujet du Brexit va nous poursuivre encore longtemps, au même titre que le problème de la dette en Italie. Les tensions géopolitiques ont eu pour conséquence des tirs de la marine russe sur deux navires ukrainiens. Les équipages et les bateaux sont désormais détenus par la Russie.

Les dernières données économiques restent intactes. En Europe, la croissance reprend du poil de la bête après un troisième trimestre morose, atteignant un taux annualisé de 1,8%. La synchronisation avec l'économie américaine, qui ralentit plutôt de 2,8%, est évidente. En revanche, la croissance fulgurante de la Chine ralentit un peu, ce

qu'a révélé l'indice des directeurs d'achat qui est passé de 53,1 à 52,8. En contrepartie, le produit national indien augmente à un rythme inattendu.

Le SMI a clôturé la semaine à 9037,8 points. Un résultat qu'il doit notamment à Novartis (+10% depuis le début de l'année). Les événements d'une journée de Swiss Life et d'AXA dédiés aux investisseurs ont été positifs. Les deux sociétés ont présenté leurs objectifs à moyen terme et revu la dynamique légèrement à la hausse.

Sous la houlette du patron allemand Thomas Buberl, le grand groupe d'assurance français AXA accorde, pour les années qui viennent, une importance majeure à l'amélioration de sa rentabilité. La fourchette des rendements annuels des capitaux propres a été relevée de deux points de pourcentage, passant de 14% à 16%. Les effets de synergie accrus résultant de l'intégration du groupe XL apporteront aux actionnaires des dividendes plus élevés (taux de dividende actuel de 5,9%).

En revanche, Swiss Life élargira sa gestion d'actifs d'ici 2021 à 100 milliards de francs suisses. Grâce à son équilibre en tant qu'assureur-vie et prestataire de services financiers, le flux de trésorerie devrait être davantage utilisé pour distribuer des dividendes dans les années à venir. Par ailleurs, la société lancera cette année un plan de rachat de titres à hauteur de 7% de la totalité des actions. Voilà qui densifie les bénéfices par action pour les actionnaires restants.

## Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	9037,8	-3,7%
SPI	10541,0	-2,0%
DAX (€)	11257,2	-12,9%
Euro Stoxx 50 (€)	3173,1	-9,4%
S&P 500 (\$)	2760,2	+3,2%
Dow Jones (\$)	25538,5	+3,3%
MSCI EM (\$)	994,7	-14,1%
MSCI World (\$)	2041,4	-3,0%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	221,6	-0,9%
SBI Dom Non-Gov TR	138,1	-0,7%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	361,0	-5,4%
SXI RE Shares	2430,9	-0,4%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	50,9	-15,7%
Or (\$/oz.)	1220,5	-6,3%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1309	-3,4%
USD/CHF	0,9979	+2,4%
EUR/USD	1,1317	-5,7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,74	-0,8	-0,7 -0,3 ±0,0
EUR	-0,36	-0,4	-0,2 +0,1 -+0,3
USD	+2,74	+1,5	+1,6 +2,2 -+2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,10	-0,1	+0,3 +0,6 -+1,0
EUR	+0,33	+0,8	+1,0 +1,1 -+1,4
USD	+2,99	+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 : Réunion des pays producteurs de pétrole de l'OPEP



Le prix d'un baril de pétrole (qualité West Texas Intermediate) est tombé vendredi dernier à 50 dollars pour la première fois depuis plusieurs mois. Le 3 octobre, le prix dépassait encore ce niveau de 52% à 76 dollars. Le pétrole Brent européen, de meilleure qualité, était à l'époque sur le point de franchir la barre des 90 dollars le baril. Désormais, le baril est négocié à moins de 60 dollars. Ce mouvement baissier sans précédent a, selon les dires de l'autorité américaine de surveillance des matières premières (CFTC), été accentué par d'importantes spéculations monétaires sur le marché des dérivés.

C'est pourquoi la rencontre des principaux pays producteurs de pétrole de l'OPEP de cette semaine sera fort intéressante. La question majeure est de savoir si deux des trois grandes nations productrices de pétrole (l'Arabie saoudite et la Russie) pourront se mettre d'accord sur une réduction de leurs quotas de production. Les discussions porteront sur un ralentissement de la production de l'ordre de 1,0 à 1,4 million de barils par jour.

La Russie peut très bien vivre avec un

prix du pétrole de 50 dollars le baril, tandis qu'une nouvelle hausse des prix à plus de 60 tomberait à pic pour les finances de l'Arabie saoudite. Selon certaines rumeurs, il y aurait eu d'ores et déjà des discussions entre les ministres de l'Energie et les grands représentants des géants pétroliers. Rien que la perspective d'une réduction de la surproduction actuelle aura probablement un effet sur les prix.

Le président américain Donald Trump a le cœur divisé en deux. D'un côté, il est intéressé par un cours le plus bas possible pour le pétrole afin de maintenir le boom de l'économie américaine. De l'autre, son électorat, en particulier dans les Etats du Sud, espère une hausse du prix du pétrole. Face au niveau des prix actuel, plusieurs usines de pétrole produisent à perte. Cela a provoqué de fortes ventes et baisses de cours sur le marché obligataire touchant tout ce qui a trait, directement ou indirectement, au pétrole et au gaz.

Le ton modéré lors du sommet du G20 entre les Etats-Unis et la Chine devrait causer un élan économique, rendant probable une hausse des cotations du pétrole.

## Les principales dates de la nouvelle semaine

03/12/2018: Zone euro/Etats-Unis: indices des directeurs d'achat PMI du secteur manufacturier (décembre)

05/12/2018: Zone euro/Allemagne: indices des directeurs d'achat PMI des services (déc.)

06/12/2018: Vienne: réunion de l'OPEP avec décisions sur les quotas de production

07/12/2018: Etats-Unis: moral des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre)

## L'actualité de Zugerberg

### Offre exclusive pour nos clients - profitez-en vite

L'offre de champagne pour nos clients, que nous proposons depuis le mois d'octobre, est très demandée. Nous avons envoyé la première tranche de bouteilles de champagne pour les versements effectués en octobre.

Quant aux autres: profitez de cette occasion! [En savoir plus...](#)

### Ägeri on Ice – patinage, papotage, repas délicieux et convivialité

Le vendredi 23 novembre 2018 a marqué l'ouverture de l'Ägeri on Ice que nous soutenons pour la première fois cette année en tant que principal sponsor. Durant six semaines, la forêt de bouleaux d'Unterägeri sera illuminée par des guirlandes et décorations de Noël. Plongez dans un autre monde avec vos proches, vos amis ou vos partenaires le temps de quelques instants. Nous voulons vivre cette expérience avec vous: **envoyez-nous votre photo**, il y a plein de prix fantastiques à gagner! [En savoir plus...](#)

### Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg – inscrivez-vous dès maintenant

La 23<sup>e</sup> édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg aura lieu au mois de janvier. Cet événement informatif se déroulera au KKL à Lucerne et dans notre Lüssihof à Zoug.

#### Mardi 22 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Lucerne

#### Mardi 24 janvier 2019

de 10h00 à 12h15 environ, Zoug

#### Mardi 24 janvier 2019

de 18h00 à 20h15 environ, Zoug

Le soir, l'expert en politique **Werner van Gent** présentera un exposé.

[En savoir plus...](#)

Meilleures salutations,  
Timo Dainese