



Toujours pas de rallye de fin d'année



Il existe des schémas saisonniers intéressants. Par exemple, celui où les bourses sont en hausse durant les mois de novembre et de décembre trois années sur quatre. Or aujourd'hui, il ne reste plus que quelques jours de bourse avant la fin de l'année. Les principaux positionnements des plus grands investisseurs ont d'ores et déjà eu lieu. Pour l'heure, il n'y a toujours pas de rallye de fin d'année.

Le baromètre boursier Swiss Market Index (SMI) s'est tout de même stabilisé la semaine dernière (-0,3%). Depuis le début de l'année, l'indice est en baisse de 7,1%. En comparaison, l'indice boursier allemand (DAX: -15,9% depuis le début de l'année) et l'indice boursier britannique (FTSE 100: -11,0% depuis le début de l'année) affichent des résultats nettement plus mauvais. Quelques indices de pays émergents se situent à un niveau encore plus bas.

Le large indice américain «S&P 500» s'en est mieux sorti, affichant une baisse de 2,2%. Doté d'actions renommées, le «Dow Jones», qui ne se compose que de 30 entreprises américaines, est en recul de 2,5%. Certaines sociétés ont passé une sale année. C'est le cas par exemple de General Electric, le concurrent d'ABB et de Siemens, qui a sombré dans une crise de rentabilité. Cette année, le cours de l'action a régressé de près de 60%. En outre, le groupe attise la nervosité sur le marché des obligations d'entreprises. Au vu de ses emprunts qui s'élèvent à plus de 260 milliards de dollars, les inquiétudes se font de plus en plus grandes quant à l'existence d'autres de

ces entreprises à qui on a trop longtemps prêté de l'argent sans se poser de questions.

Toutefois, il est intéressant d'observer le positionnement des investisseurs pour l'année qui vient. En Europe, les taux de croissance macroéconomiques dépassent légèrement la moyenne des années passées. En revanche, les valorisations des actions sont nettement en dessous. Par ailleurs, l'euro ne connaîtra probablement pas une appréciation prochainement malgré l'excédent massif de la balance courante, en particulier car la France et l'Italie font peu pour s'améliorer sur le plan structurel. Euro faible, taux bas, valorisations peu élevées et hausse des bénéfices en 2019: voilà une combinaison de facteurs qui favorisera une levée plus importante de capitaux sur les marchés européens.

Aux Etats-Unis, il semblerait bien que la croissance économique ralentira beaucoup plus qu'en Europe. L'endettement important des entreprises dans un contexte de hausse des taux inquiète aussi les observateurs du marché. Les valorisations élevées de certaines actions américaines, doublées d'une faible progression des bénéfices, ainsi que le niveau élevé persistant de la volatilité ne coïncident pas avec une situation boursière favorable. Quoi qu'il en soit, les investisseurs ont vendu la semaine dernière des fonds d'actions américains pour une somme nette d'environ 28 milliards de dollars. Il s'agit du montant le plus élevé depuis février 2018. En même temps, les positions dans l'Europe et dans les pays émergents augmentent.

Evolution des valeurs

Marchés d'actions	dep, 31/12/17	
SMI	8 713,7	-7,1%
SPI	10 176,0	-5,4%
DAX (€)	10 865,8	-15,9%
Euro Stoxx 50 (€)	3 092,6	-11,7%
S&P 500 (\$)	2 600,0	-2,8%
Dow Jones (\$)	24 100,5	-2,5%
MSCI EM (\$)	971,9	-16,1%
MSCI World (\$)	1 942,6	-7,6%

Marchés obligataires	dep, 31/12/17	
SBI Dom Gov TR	223,1	-0,3%
SBI Dom Non-Gov TR	138,5	-0,4%

Marchés immobiliers	dep, 31/12/17	
SXI RE Funds	357,1	-6,5%
SXI RE Shares	2 433,0	-0,3%

Matières premières	dep, 31/12/17	
Pétrole (\$/Bbl.)	51,2	-15,3%
Or (\$/oz.)	1 239,0	-4,9%

Cours de change	dep, 31/12/17	
EUR/CHF	1,1281	-3,6%
USD/CHF	0,9980	+2,4%
EUR/USD	1,1306	-5,8%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,73	-0,8	-0,7 -0,3 -±0,0
EUR	-0,36	-0,4	-0,2 +0,1 -+0,3
USD	+2,80	+1,5	+1,6 +2,2 -+2,5

Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév, 3M	Prév, 12M
CHF	-0,16	-0,1	+0,3 +0,6 -+1,0
EUR	+0,27	+0,8	+1,0 +1,1 -+1,4
USD	+2,89	+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%



ZUGERBERG FINANCE
SOCIÉTÉ ANONYME

Sujet de la semaine : La Chine : 40 ans d'ouverture



Il y a 40 ans, le 18 décembre 1978, une politique de réforme et d'ouverture avait été initiée sous la houlette de Deng Xiaoping dans le but de faire d'un pays agricole pauvre une nation technologique prospère. Deng, secrétaire général du Parti communiste, a tout d'abord autorisé quelques zones économiques spéciales. Les réformes avaient pour objectif une transformation en douceur de ce pays gigantesque. La politique économique a été désidéologisée sous Deng: «Peu importe que le chat soit noir ou blanc. L'essentiel, c'est qu'il attrape des souris.»

Le centre Shanghai fut une zone économique spéciale: une cité commerciale traditionnelle où l'on a vite profité des nouvelles libertés. Une autre se trouvait à Shenzhen, un village de pêcheurs situé à proximité directe de Hong Kong. Des collines tout entières y ont été rasées pour préparer le terrain de la «nouvelle» Chine. Aujourd'hui, Shenzhen est une métropole moderne abritant douze millions d'habitants: de 1980 à 2010, la ville avec la croissance la plus rapide dans toute l'histoire de l'humanité.

Au départ, les ouvriers chinois étaient une main-d'œuvre bon marché dotée d'outils de mauvaise qualité. Ils construisaient des maisons et des routes. Peu à peu, de petites usines se sont installées. Certaines

d'entre elles faisaient aussi des livraisons pour des sociétés commerciales qui étaient exportées via Hong Kong. Inversement, il a fallu importer des machines-outils, ordinateurs, etc. de l'Occident pour améliorer la production.

C'est durant cette phase qu'ont vu le jour des entreprises comme Huawei qui incarnent parfaitement aujourd'hui l'ascension de Shenzhen et de la Chine dans son ensemble. Huawei a tout d'abord commencé par vendre en Chine des pièces étrangères pour les appareils de télécommunications. En 1997, dix ans après sa fondation, Huawei affichait un chiffre d'affaires d'un milliard de dollars. Puis, la société s'est mise à développer et à fabriquer ses propres produits. Cette année, son chiffre d'affaires devrait avoisiner les 100 milliards de dollars. Elle emploie désormais 180 000 personnes à cet effet; beaucoup d'autres travaillant chez ses sous-traitants.

L'année dernière, Huawei a déposé des demandes de brevet comme aucune autre entreprise. Aujourd'hui, la société fait partie des leaders technologiques mondiaux et installe le réseau 5G dans de nombreuses régions, tout comme en Suisse où sont recrutés un grand nombre d'éminents chercheurs de l'ETH Zurich.

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 17/12/2018: Zone euro: indice des prix à la consommation et balance commerciale (nov.)
- 18/12/2018: Suisse: perspectives conjoncturelles 2019 du Seco
- 19/12/2018: Etats-Unis: réunion du comité d'open-market de la Réserve fédérale
- 20/12/2018: Zone euro/Italie: balance courante (novembre)

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 deuxième tranche de bouteilles de champagne pour les versements effectués en novembre. 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^e 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