



Au cœur de cette semaine

- 1 Commentaire du marché
- 2 Actions sur neutre - sous-pondération de l'Europe
- 3 Trade of The Week : Logitech International SA
- 4 Net recul de la production industrielle allemande
- 5 Revue sur les marchés émergents

- Macro
- Macro
- Trade Of the Week - Actions
- Macro
- Pays émergents Actions

Un coup d'oeil

Variation mensuelle (15.12.-14.01.2019)

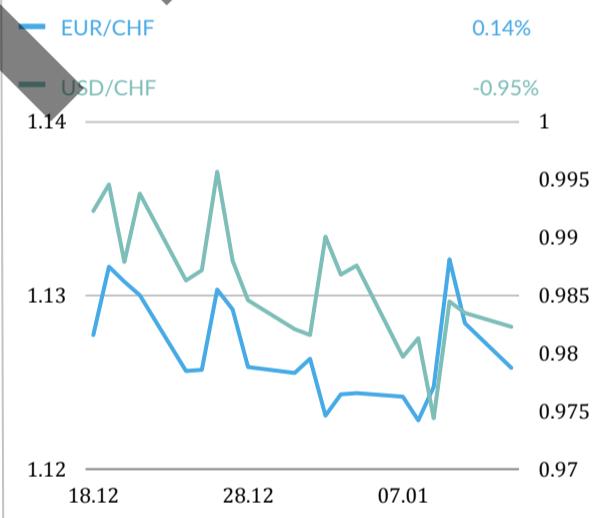
Actions



Taux d'intérêts



Devises



LE MARCHÉ

	Dernier	%1 semaine	% dep 1.1.	2018
SMI	8760.3	2.63%	3.93%	-10.15%
SPI	10218.9	2.49%	3.96%	-8.57%
DJ Euro Stoxx 50	3055.2	0.71%	1.79%	-14.77%
S&P 500	2596.3	1.26%	2.99%	-7.03%
MSCI World	1957.2	1.95%	3.89%	-11.06%
EUR / USD	1.1477	0.03%	0.09%	-4.67%
USD / CHF	0.9806	-0.09%	-0.15%	1.06%
EUR / CHF	1.1253	-0.10%	-0.02%	-3.79%
Pétrole (WTI)	51.22	5.56%	12.79%	-21.03%
Or (Gold Spot)	1291	0.09%	0.76%	-2.01%

	Dernier	prochain
SNB	13.12.2018	0.00 21.03.2019
ECB	13.12.2018	2.00 24.01.2019
FED	14.01.2019	2.00 30.01.2019

LE CHART DE LA SEMAINE

La tendance des actions bon marché pourrait s'être inversée par rapport aux actions de sociétés à croissance rapide. Le ratio du MSCI World Value Index par rapport à l'indice élargi a commencé à augmenter en septembre, après être tombé sous sa valeur de décembre 1975, selon Bloomberg. Un tel rebond a été observé en 2000, après qu'une hausse alimentée par Internet a anéanti les bénéfices engrangés sur près de vingt ans.





Au cœur de cette semaine

Commentaire du marché



S&P 500 daily - Candlestick Chart



- La semaine dernière a encore été placée sous le signe de la solidité de l'emploi aux USA. L'indice SMI s'est particulièrement distingué, gagnant 3,42 %, contre 2,4 % seulement pour le Dow Jones.
- Si les marchés d'actions ont bouclé la semaine sur une note positive, l'émotion était au rendez-vous lundi en Asie, où les cours ont chuté en raison de la faiblesse des exportations chinoises. A l'approche du vote sur le Brexit (mardi), la crainte d'un refus augmente. Sans accord, les relations économiques avec l'UE pourraient devenir très chaotiques.
- Les données macroéconomiques publiées aux USA cette semaine sont le Livre beige de la Fed (mercredi), les chiffres de la production industrielle et l'indice de confiance des consommateurs de l'Université de Michigan (vendredi). Dans l'UE, le vote sur l'accord de Brexit au Parlement britannique (mardi) monopolisera l'attention. En Suisse, les prix à la production et à l'importation (vendredi) renseigneront sur les tendances inflationnistes.
- Une consolidation des cours des actions serait la bienvenue. Outre la fin de la période des vacances, c'est la saison des résultats qui approche aux USA, deux événements qui contribueront à une hausse des volumes.
- Le S&P 500 frôle le seuil des 2600 points et devrait retomber à 2550/2530, alors que le SMI recèle un potentiel de revers jusqu'à 8640/00.**

Actions sur neutre - sous-pondération de l'Europe



Asset Class	Neutral	Januar	Dezember	November
Cash	5	12	12	12
Fixed Income	45	36	36	36
Convertibles	10	10	10	10
Short Term Bonds	17.5	26	21	21
Long Term Bonds	17.5	0	0	0
Inflation Linked Bonds	0	0	5	5
Equity	45	45	47	47
Switzerland	18	20	20	20
USA	10	12	14	14
Europe	8	6	8	8
Emerging Markets	5	5	3	3
United Kingdom	2	0	0	0
Japan	2	2	2	2
Alternatives	5	5	5	5
Gold	0	5	5	5
Silver	0	0	0	0

Between +10 and +5
Between +5 and +2.5
Between +2.5 and -2.5
Between -2.5 and -5
Between -5 and -10

- Compte tenu de la hausse des cours observée en début d'année, le Comité de placement de la Banque CIC a décidé lors de sa réunion du 9 janvier de ramener la part actions sur neutre.
- Pour les marchés d'actions, nous tablons en 2019 sur une progression à un chiffre dans la fourchette moyenne à haute, sauf en Europe, où nous anticipons un léger plus dans le meilleur des cas.
- Nous laissons pour l'instant toutes les autres classes d'actifs inchangées et conservons donc aussi notre couverture USD, la position or et la sous-pondération des obligations.
- Après une année 2018 décevante pour les actions, les marchés devraient regagner un peu de terrain. A leur niveau actuel, ils anticipent de manière excessive le risque d'une éventuelle récession au cours des prochains trimestres. Sur fond de contraction économique, la Fed relèvera encore une fois ses taux au maximum.**

Trade of The Week : Logitech International SA



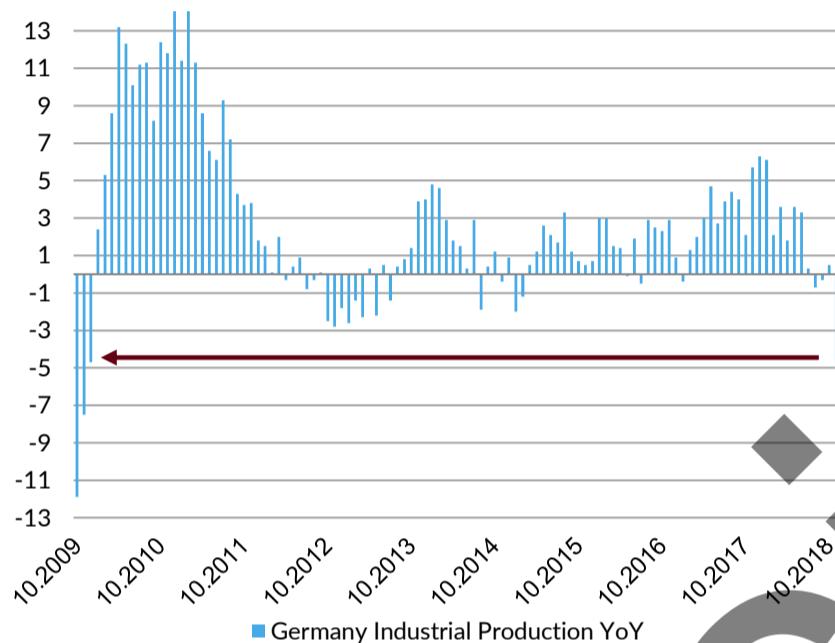
Performance since January 2018



- Les principales impulsions de croissance viennent actuellement des jeux et des produits de vidéoconférence (respectivement 20 % et 10 % du chiffre d'affaires).
- Avec BOOM 3 et MEGABOOM 3, Logitech mise sur une tendance solide dans le domaine des enceintes mobiles.
- Logitech fabrique des périphériques et des accessoires informatiques pour le marché mondial tels que des souris, claviers, haut-parleurs, casques, webcams, joysticks et télécommandes. Le groupe est leader mondial des périphériques sans fil.
- Le renforcement des initiatives de croissance clés se révèle très payant (ventes de jeux +45 %, produits de vidéoconférence + 35 %). La région Asie/Pacifique en particulier affiche la plus forte croissance (+ 26 %), toutes catégories de produits confondues.
- Depuis 2013, Ultimate Ears est aussi actif sur le marché des haut-parleurs nomades avec la gamme de produits « BOOM ». Logitech fait ainsi office de pionnier dans le son à 360° en proposant une enceinte parfaitement étanche, solide et portable.

Au cœur de cette semaine

Net recul de la production industrielle allemande



- Les données concernant la production industrielle allemande ont été publiées la semaine dernière.
- En comparaison annuelle, la production en novembre a diminué de 4,7 %, soit la plus forte baisse depuis 2009.
- Il n'est pas rare que les données renseignant sur l'évolution de l'industrie affichent une certaine volatilité.
- Néanmoins, certains indicateurs avancés tels que le recul de la demande de biens de consommation annoncent eux aussi une contraction.
- **Compte tenu de ces événements, force est de constater que les risques liés à la croissance de la première économie d'Europe se sont accrus. Il serait toutefois prématuré d'y voir un recul durable de l'activité.**

Revue sur les marchés émergents



- Le président de la Fed, Powell, a annoncé une pause dans les hausses de taux, levant la pression à la hausse sur le dollar et donnant ainsi de l'air aux marchés émergents.
- Discussions en cours entre la Chine (1/3 de MSCI Emerging Markets) et les Etats-Unis concernant les tarifs, Liu se rendra à Washington les 30+31 janvier.
- Trêve pour 6 mois en discussion. Propriété intellectuelle et subvention industrielles chinoises dans le viseur US
- Prix du pétrole actuellement proche de la moyenne sur 5 ans, équilibrant ainsi les intérêts des producteurs de matières premières (revenus) et des acheteurs (risque d'inflation), au sein des marchés émergents.
- **MSCI EM sur sa moyenne à 5 ans, USD moins cher, hausse de taux ralentie, discussions politiques en cours : plus aucune raison d'être sous-pondéré.**

Dates importantes

Prochaines publications de données macro

Date	Événement	Heure	Lieu	Estimation	Actuel
19.01.2018	Empire Manufacturing	14:30		10.00	10.90
	Wholesale Inventories MoM	00:00		0.50%	0.80%
	New Home Sales	00:00		567k	544k
19.01.2018	CPI YoY	08:00		1.70%	1.70%
	CPI EU Harmonized YoY	08:00		1.70%	1.70%
	Retail Sales Advance MoM	14:30		0.10%	0.20%
	DOE U.S. Crude Oil Inventories	16:30		-1500k	-1680k
	Wholesale Inventories MoM	00:00		0.50%	--
19.01.2018	Initial Jobless Claims			220k	216k
19.01.2018	Producer & Import Prices MoM			-0.10%	-0.30%
	Producer & Import Prices YoY	08:30		1.00%	1.40%

Date	Événement	Heure	Lieu	Period	Actuel
18.01.2019	Hypothekarbank Lenzburg AG			Y 18	

Pour vous, nous restons au cœur des marchés financiers



Mario Geniale



John Bayer



Sten Götte



Carl Münzer



Jürg Bützer



Carole Freléchoux



Dimitri Paunov



Luca Carrozzo



Robert Olloz

Ce document poursuit un objectif d'information et de marketing pur. Les informations contenues ne sont pas des recommandations individuelles, ni une offre, ni une invitation à la soumission d'un mandat d'achat ou de vente de titres ou autres placements, ni un conseil sur le plan juridique, fiscal ou à d'autres égards. Les éventuels pronostics ou déclarations contenus dans ce document revêtent uniquement un caractère indicatif et peuvent à tout moment être modifiés sans préavis. La Banque CIC (Suisse) SA ne garantit pas l'exhaustivité, la fiabilité, l'exactitude et l'actualité des présentes informations. Les déclarations et pronostics orientés vers l'avenir se basent sur des supposition et appréciations actuelles et ne constituent donc aucunement des indicateurs sûrs eu égard aux événements à venir. La Banque décline toute responsabilité pour les dommages en relation avec l'utilisation des informations et indications fournies dans ce document. Le présent document n'est pas le résultat d'une analyse financière et ne doit donc pas satisfaire les prescriptions légales relatives aux critères d'indépendance de l'analyse financière. L'envoi, l'importation ou la diffusion du présent document et de ses copies aux Etats-Unis ou auprès de citoyens US (dans le sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933 dans sa version respectivement valable) sont interdits. Il en va de même pour les autres systèmes juridiques qui considèrent de tels actes comme une infraction à leur ordre juridique.