MENTIONS LÉGALES
Éditeur : Banque CIC (Suisse) SA,
Marketing et Communication,
Marktplatz 11 - 13, Case postale 216,
4001 Bâle, Suisse, T 0800 242 124
Auteurs : John James Bayer (jb), Jürg Bützer (jub),
Luca Carrozzo (cal), Mario Geniale (mge), Stefan Kron (krs),
Sandra Marugg (sam), Carl Münzer (muc),
Franz Osterwalder (osfra), Robert Olloz (robol)
Achevé de rédiger : 15.09.2017

perspectives

04/2017 PERSPECTIVES DE MARCHÉ TRIMESTRIELLES

BANQUE CIC |SUISSE|

CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Si l'euro va, tout va ?
Puisque, contre toute attente, l'euro a significativement progressé cette année, non seulement face au dollar américain, mais aussi face à la plupart des autres monnaies fortes, les éternels prophètes du dépérissement de l'euro ont à nouveau été contraints de freiner leurs espoirs de fin imminente de la monnaie commune. L'actuel état de force de l'euro est-il le résultat d'une situation nettement meilleure en Europe ou découle-t-il des problèmes souvent internes des pays des autres monnaies ? En effet, d'une part le Président Trump, adepte des fakes, n'a pas vraiment renforcé la confiance en la monnaie de référence globale. Il semblerait même qu'un dollar américain plus faible joue en faveur de ses efforts visant à relancer les exportations américaines. D'autre part, la livre anglaise souffre toujours des effets à long terme flous de la sortie de l'Union européenne. Enfin, nos responsables de la stabilité monétaire ont tiré profit des incertitudes actuelles et interviennent toujours de façon opportuniste en faveur d'un nouvel affaiblissement du franc suisse. Un euro plus fort pourrait faire vaciller la reprise de l'économie européenne fortement orientée vers l'exportation. Tablant sur le fait que les problèmes en Europe sont loin d'être résolus, on est en droit de douter qu'un euro fort puisse profiter à l'Europe.

Mario Geniale, Chief Investment Officer

Perspectives économiques

Dans la zone euro, l'économie a toujours le vent en poupe. Outre la solide croissance en Allemagne et les perspectives plus favorables en France, l'évolution a été récemment réjouissante également dans des pays comme l'Espagne, le Portugal et l'Irlande. Les indicateurs conjoncturels avancés permettent de conclure à une forte activité économique. Par ailleurs, la confiance des consommateurs a évolué positivement ces derniers mois. Seul le renchérissement visé par la Banque centrale européenne (BCE) est encore inférieur à la valeur cible de tout juste 2 %. Cependant, la communication de la BCE permet de penser qu'un ajustement même prudent de la politique monétaire ne va pas tarder.

L'été conjoncturel pour l'Europe

La tendance sur les marchés des devises est claire : au cours des derniers mois, l'euro s'est fortement apprécié par rapport au dollar américain. Les raisons de ce mouvement sont multiples. Outre la détente politique après les élections en France, l'évolution économique réjouissante au premier semestre et les signaux toujours positifs de divers indicateurs conjoncturels, le scepticisme croissant envers le gouvernement américain et la remise en question de l'application des objectifs politiques suivis par Donald Trump pourraient également avoir influencé le cours EUR/USD.

Alors qu'au second semestre, la force de l'euro pèse sur la croissance des exportations dans la zone euro, le commerce extérieur suisse pourrait bien profiter de l'affaiblissement du franc et de la reprise conjoncturelle dans la zone euro. Pour l'année en cours, nous prévoyons en Suisse une croissance économique de 1,5 %.

En résumé, les risques politiques en Europe ont diminué. Mais malgré tout, les importants problèmes structurels de l'union monétaire et de ses Etats-membres ne sont toujours pas résolus. Si l'on continue à ne pas s'occuper de ces questions, le dynamisme positif pourrait encore se maintenir un certain temps. (muc)

Les Marchés
« La hausse amène la hausse ! »

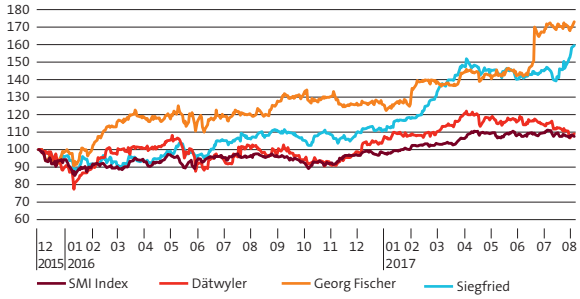
Suivez-nous sur Twitter @BanqueCIC

Le « Trumponomics », le programme économique du président Trump, tourne toujours à vide. Politiquement aussi, avec ses attaques en interne et à l'étranger, il n'incite pas vraiment à la confiance. Et pourtant, les actions sont toujours très bien cotées dans le monde. Avec leur politique de taux bas obstinément imposée, la BCE et la BoJ tissent un filet de sécurité. Et puis, la FED américaine maintient pour les investisseurs une zone de confort en retardant les augmentations de taux. Ceci a permis à l'économie globale de retrouver la voie de la croissance, aux bénéfices des entreprises de progresser rapidement et au carrousel des reprises de continuer à tourner. Mais on reporte toujours les adaptations structurelles nécessaires et la réduction de la dette. La devise : « La hausse amène la hausse ! » s'applique encore pour l'instant, mais attention! Draghi et Yellen pourraient bien quitter la partie ! (jub)

ACTIONS SUISSES

Ces derniers mois, l'euro s'est nettement apprécié. Il n'a jamais été aussi fort par rapport au franc suisse depuis la suppression du taux minimum, en janvier 2015. La faiblesse du franc suisse qui en résulte devrait se répercuter positivement sur les bénéfices des entreprises nationales. En particulier les petites et moyennes entreprises présentant une part importante d'exportations vers la zone euro pourraient bénéficier de la hausse de la monnaie commune. S'ajoutent à cela des chiffres du commerce extérieur suisse solides, qui ont récemment atteint un nouveau niveau record. Les entreprises axées sur l'exportation, telles **Dätwyler**, **Georg Fischer** et **Siegfried**, profitent de cette situation. (robol)

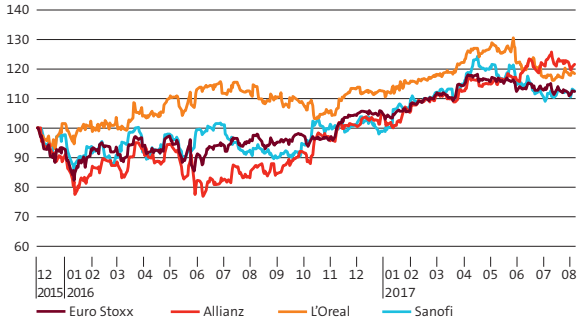
SMI



ACTIONS EUROPÉENNES

A première vue, tout se passe à merveille en Europe. D'une part, les inquiétudes d'avant les diverses élections quant à la dissolution de la zone euro ont disparu. D'autre part, pour la première fois depuis longtemps, la conjoncture est globalement à la hausse. Toutefois, à y regarder de plus près, le vernis se fendille. Emmanuel Macron est déjà confronté au blocage des réformes, les négociations sur le Brexit évoluent apparemment vers une guerre de tranchées, et les réformes structurelles d'état exigées par Mario Draghi sont reportées aux calendes grecques. La politique monétaire ultra-expansive a beaucoup perdu de son efficacité et il n'existe aucun scénario raisonnable de sortie. Nous nous attendons donc à quelques tempêtes automnales sur les bourses européennes, et misons sur une sélection d'actions défensives avec **Allianz**, **L'Oréal** et **Sanofi**. (jub)

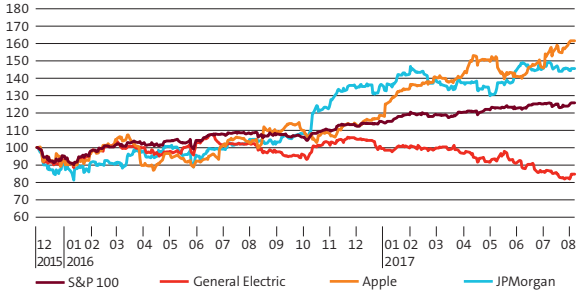
Euro Stoxx 50



ACTIONS AMÉRICAINES

Les groupes américains de l'indice S&P500 fonctionnent toujours bien. Au deuxième trimestre, ils ont à nouveau réalisé une croissance des bénéfices à deux chiffres, d'environ 11 %. Mais le dynamisme des bénéfices semble se figer à ce niveau. Si la plupart des données fondamentales affichent une croissance solide, on peut se demander pour combien de temps encore. A la bourse également, la tendance haussière est atténuée et portée par seulement quelques rares entreprises encore. Le marché américain des actions a-t-il atteint son sommet ? Les débats concernant la limite supérieure de la dette, les réformes à mettre en œuvre, les augmentations de taux à venir, etc. pourraient rapidement retourner le moral des investisseurs. Dans ce contexte, des titres de qualité comme **General Electric**, **Apple** et **JPMorgan** sont importants. (jb)

S&P 100



OBLIGATIONS

Au troisième trimestre, les marchés obligataires ont connu à nouveau une évolution positive après avoir été plutôt en difficulté au deuxième trimestre, en raison d'une euphorie politique débutante en Europe, qui a fait grimper les taux d'intérêt. Cette reprise de la demande est liée aux divergences s'agissant de Donald Trump et Kim Jong Un, qui ont suscité bien des inquiétudes et fait paraître les obligations comme des valeurs refuges sûres. Nous pensons qu'en automne, les banques centrales attireront à nouveau l'attention des investisseurs en obligations. Si la BCE continue à tenter de préparer les marchés à une baisse du programme actuel, il appartiendra à la FED de réduire son bilan de 4,5 billions de dollars US sans inquiéter les marchés. Nous recommandons d'abaisser le risque de taux sans cesser toutefois de considérer le risque de crédit. (cal)

Taux d'intérêt à dix ans en francs suisses (Swaps)

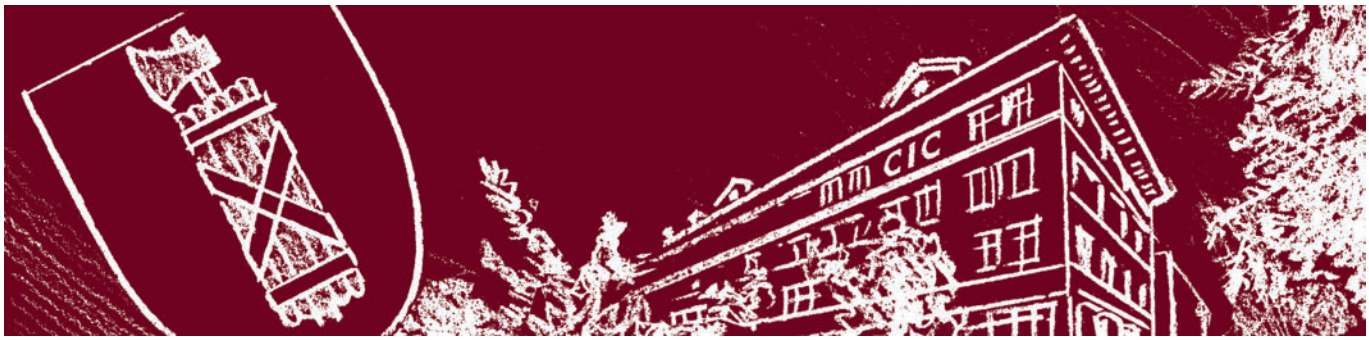
La Chronique

de Franz Osterwalder, Directeur de la succursale de Saint-Gall

Témoins muets d'une époque

CHÈRE LECTRICE, CHER LECTEUR,

Si vous vous arrêtez quelques instants à l'angle de la Poststrasse et de la Hintere Schützengasse à Saint-Gall et que vous levez les yeux, vous verrez, en lettres majuscules, le nom Ed. Sturzenegger inscrit sur la façade. Ed. pour Eduard, fondateur de l'entreprise textile saint-galloise de tradition Ed. Sturzenegger AG, qui mena son entreprise au succès international avec ses délicates dentelles et broderies appenzelloises. Il a également aidé des brodeurs en situation difficile de Suisse orientale, et offert à la ville de Saint-Gall une collection d'art comportant des œuvres majeures. A mon avis, ces lettres sont apposées à la façade depuis le début des années 20, car c'est à cette époque à peu près que la maison de mode a emménagé dans ces locaux. Elles témoignent d'une tradition textile brillante et centenaire, de personnalité, et de l'esprit d'entreprise saint-gallois. Cela me fascine et m'incite à lever les yeux avec respect.



Depuis peu, nous sommes situés au troisième étage de ce bâtiment de tradition qui correspond parfaitement à notre caractère. Les racines de la Banque CIC (Suisse) remontent à la guerre entre la France et l'Allemagne, il y a plus de 140 ans, lorsque notre jeune banque soutenait en Alsace des entreprises alors que toutes les autres banques s'étaient retirées de ce marché. Ceci nous a marqués. Aujourd'hui encore, nous résistons à la tendance à la consolidation et au recentrage des banques. Nous nous développons et perfectionnons nos compétences dans les domaines qui correspondent aux besoins de nos clients. Nous nous engageons dans les voies où nous pensons offrir une nette valeur ajoutée. Le 1er septembre 2017, nous avons ouvert notre neuvième succursale à Saint-Gall.

Nous pensons que la Suisse orientale offre un potentiel significatif. Saint-Gall propose une qualité de vie élevée. C'est un site économique actif sur lequel des PME hautement spécialisées et innovantes se sont installées. Nous représentons, en particulier pour ces dernières et pour des clients privés exigeants, une alternative intéressante. Par ailleurs, les clients de Suisse orientale doivent pouvoir accéder à nos prestations de services plus simplement et plus directement. Nous attachons beaucoup d'importance au contact et à l'échange personnels, et nous nous asseyons volontiers à une table avec nos clients pour rechercher ensemble la meilleure solution. Et précisément parce que notre conseil comprend les activités financières tant privées que commerciales, et recouvre toutes les phases d'une vie ou d'un cycle d'entreprise, nous assurons toujours un accompagnement très proche de nos clients. La proximité géographique nous facilite cette approche.

> « Il ne faut pas changer une équipe qui gagne »

A Saint-Gall, nous débutons avec une équipe établie et performante dont les membres se connaissent, et connaissent également les spécificités locales. On dit souvent qu'il ne faut pas changer une équipe qui gagne. Je suis donc très heureux d'avoir à mes côtés au CIC Markus Blaser, spécialiste des placements, Christoph Zürcher, Private Banker, et Laila Hertli, assistante. J'ai étroitement collaboré avec eux pour le Premium Banking à la Banque Migros et ensemble, nous avons établi un réseau basé sur de très longs partenariats et des relations sérieuses. C'est sur cette base que nous souhaitons construire.

La Banque CIC (Suisse) m'a convaincu par son modèle commercial unique en son genre, en tant que banque privée parmi les banques universelles. On y est très proche des clients, on prend intégralement en compte leurs besoins, on vit l'entrepreneuriat. Et, à Saint-Gall, dans ces murs manifestement marqués par l'esprit d'entreprise, témoins muets d'une époque, nous allons encore nous développer et représenter une alternative solide pour une clientèle suisse orientale exigeante. Nous connaissons le potentiel de notre région. Découvrez maintenant le nôtre.

La chronique reflète l'opinion personnelle de l'auteur.

Franz Osterwalder est directeur de la succursale de Saint-Gall et responsable des questions financières des entreprises, des entrepreneurs et des particuliers de Suisse orientale. Franz Osterwalder occupe depuis 1999 diverses positions de direction dans l'industrie financière. Il est titulaire d'un Executive Master of Financial Planning and Consulting de la HES de St-Gall.

En Bref

Thèmes actuels en bref

Possibilité de choisir des fonds de prévoyance avec une **quote-part d'actions de 75 %**

L'harmonisation du trafic des paiements suisse

Le trafic des paiements suisse sera harmonisé d'ici 2020 au plus tard, et adapté à la nouvelle norme internationale ISO 20022. Cette harmonisation vise à standardiser et à simplifier le trafic des paiements. Elle concerne principalement les entreprises. Le standard DTA pour les ordres de paiement électroniques sera ainsi remplacé par le nouveau format XML mi-2018. Par ailleurs, à partir de 2019, la nouvelle QR-facture sera mise en place pour remplacer les bulletins de versement actuels. D'ici 2020, l'obligation d'IBAN sera mise en place. Vérifiez en temps utile avec votre partenaire informatique les adaptations techniques pour le transfert des données aux nouveaux formats dans le cadre du trafic des paiements. Nous avons réuni pour vous toutes les informations importantes sur www.cic.ch/harmonisation-tp. (sam)

Vous attendez la retraite avec impatience ?

43 % des Suisses indiquent ne s'être encore jamais intéressés à l'épargne-titres. Il est donc grand temps de consulter www.epargneentitres.ch. En trois minutes, vous y découvrirez pourquoi l'épargne-titre peut s'avérer rentable également pour vous, et quelles sont les précautions à prendre dans ce domaine. En effet, les taux d'intérêt restent bas et vos perspectives de rendement pour votre fortune du pilier 3a sont modestes. Nous recommandons aux preneurs de prévoyance d'investir une partie de leur fortune de prévoyance accumulée (à partir d'un montant de CHF 10 000) dans des fonds de prévoyance et d'y placer ultérieurement une partie de leurs versements annuels 3a, à titre d'investissement subséquent. Notre assistant sur www.epargneentitres.ch vous aidera à trouver le fonds qui vous convient. Nous vous avons ouvert la voie, à vous de jouer maintenant. (krs)

La Banque CIC (Suisse) se développe

En septembre 2017, la Banque CIC (Suisse) a ouvert sa neuvième succursale à Saint-Gall. Depuis des années, nous avons pour objectif un développement géographique en Suisse. Nous sommes heureux de poursuivre à présent cette croissance dans cette région économiquement active et attrayante qu'est la Suisse orientale. Nous continuons de nous développer également à Zurich et à Lugano où nous avons emménagé dans des locaux plus spacieux en septembre. Outre cette croissance géographique et cette augmentation des effectifs, nous élargissons en permanence la gamme de nos produits et couvrons également de nombreux services spéciaux avec des offres telles que Corporate Finance, Private Equity et Factoring. Rendez-nous visite sur www.cic.ch.

Taux d'intérêt actuels en CHF

(état au 01.10.2017)

Pour l'épargne et la prévoyance	Clientèle privée	Clientèle commerciale
Compte d'épargne	0.200 %	pas d'offre
Compte de placement	0.150 %	0.050 %
Compte de prévoyance 3a	0.550 %	pas d'offre
Compte de libre passage	0.250 %	pas d'offre
Pour un usage quotidien		
Compte privé	0.030 %	pas d'offre
Compte courant	pas d'offre	0.000 %

Compte d'épargne / Compte de prévoyance 3a : offre pour clients domiciliés en Suisse.
Les taux d'intérêt et les conditions applicables peuvent être consultés sur www.cic.ch.

CIC BANQUE CIC |SUISSE|

La banque de la clientèle privée et commerciale

Bâle, Fribourg, Genève, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, Sion, Saint-Gall, Zurich

T 0800 242 124
www.cic.ch

DISCLAIMER Les rendements escomptés et le risque apprécié ne sont pas des indicateurs fiables des rendements et risques futurs. Les rendements effectifs peuvent substantiellement s'écarter de ces valeurs et l'évolution de la valeur dans le passé ne permet pas d'anticiper les futurs résultats. Les conditions figurant dans le présent document sont purement indicatives et peuvent subir à tout moment des modifications. La Banque CIC (Suisse) SA ne donne aucune garantie au sujet de la fiabilité et de l'exhaustivité du présent document et rejette toute responsabilité quant aux pertes pouvant résulter de son exploitation.