

La tendance baissière se confirme – le moral des exportateurs revient à la normale

Perspectives export des PME | 2^e trimestre 2019



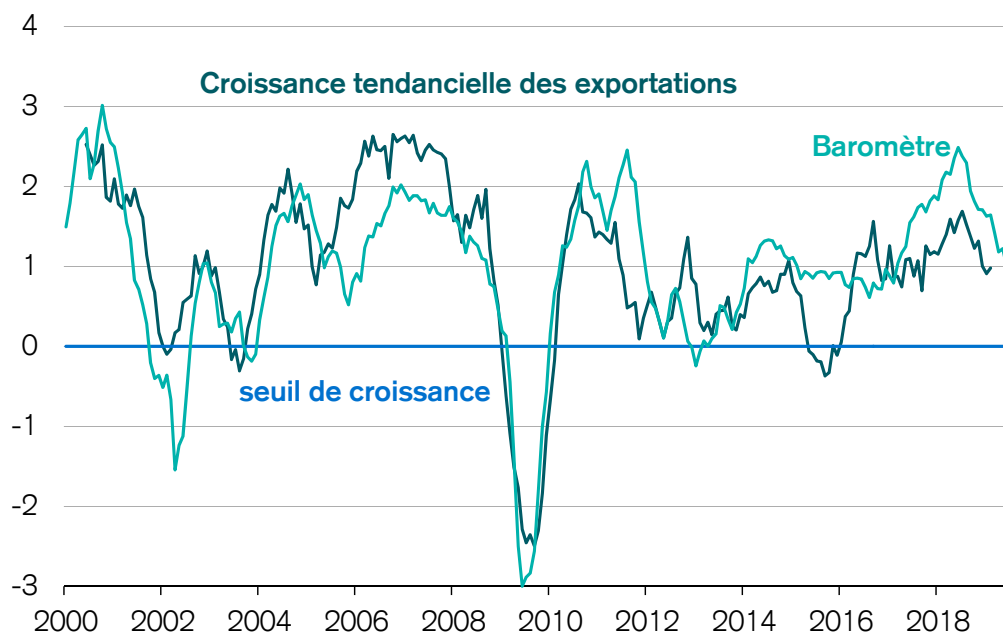
La tendance baissière se confirme – le moral des exportateurs revient à la normale

- **Le moral des PME suisses exportatrices continue de s'affaiblir, mais reste globalement positif. Pour le 2^e trimestre, 47 % des PME tablent sur une augmentation de leurs exportations, tandis que 38 % s'attendent à une stagnation. La dernière enquête de Switzerland Global Enterprise (S-GE) sur les attentes à l'export des PME confirme ainsi la tendance baissière des mois précédents.**
- **Le baromètre des exportations du Credit Suisse a lui aussi légèrement baissé. À 0,6 point, les valeurs restent au-dessus du seuil de croissance, mais inférieures à la moyenne à long terme.**
- **Les PME suisses considèrent la «suissitude» comme un facteur essentiel de succès à l'international. D'après elles, la stabilité économique et politique est un avantage majeur de la Suisse comme lieu d'implantation.**

Le baromètre des exportations du Credit Suisse, qui suit la demande étrangère de produits suisses, reste, à 0,6 point, supérieur au seuil de croissance, mais tombe en-dessous de sa moyenne de long terme (1,0 point) pour la première fois en plus de deux ans. Cela correspond aux attentes du Credit Suisse, qui s'attend en 2019 à une normalisation des perspectives de croissance. Les perspectives pour le secteur des exportations suisses restent positives, Credit Suisse continuant de tabler sur une augmentation de la demande d'exportations suisses.

Baromètre des exportations Credit Suisse

En écarts-types; seuil de croissance = 0



Sources: Bloomberg, Datastream, PMI Premium, Credit Suisse/IDC

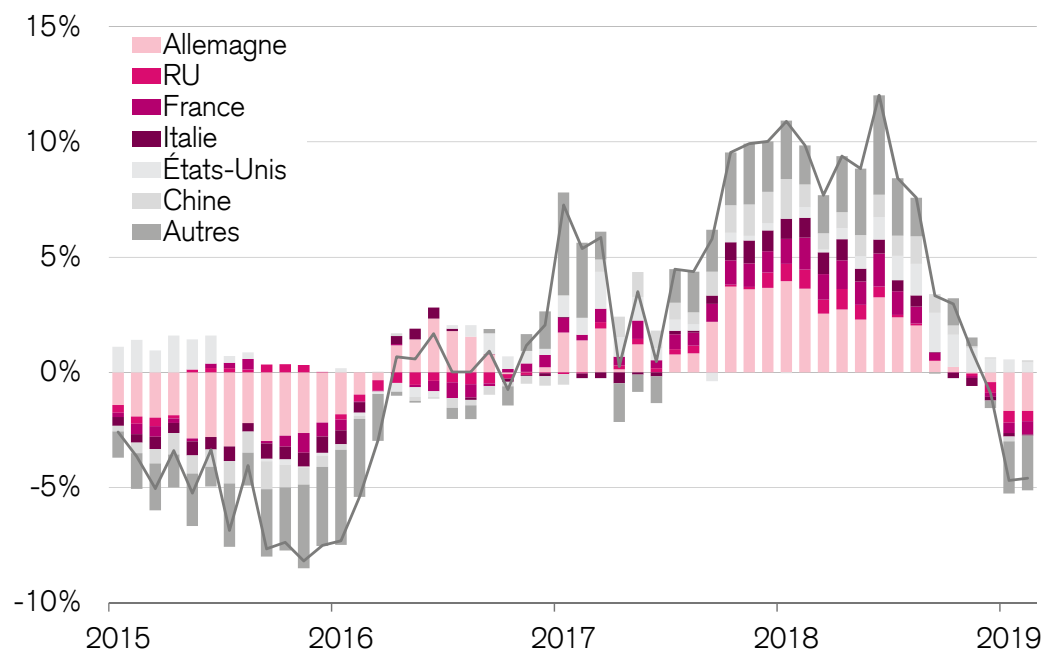
Léger ralentissement de la croissance des exportations

Entretemps, dans l'industrie européenne et surtout allemande, les signes d'un déclin continu de l'activité sont de plus en plus évidents. Fin mars, l'indice des directeurs d'achat de l'industrie en Allemagne, de loin notre principal partenaire commercial, présageait une baisse de la production industrielle dans les mois à venir. D'après le Credit Suisse, c'est sans doute une conséquence

indirecte du différend commercial sino-américain. Du fait des incertitudes politiques, la demande d'automobiles allemandes a beaucoup diminué en Chine ces derniers mois. Le trou d'air en Allemagne se reflète dans les exportations du secteur MEM (machines, équipements électriques, métaux) suisse qui fournit notamment l'industrie automobile allemande. Au total, la contribution des fournisseurs suisses à cette dernière est estimée à près de 12,3 milliards de francs. La conjoncture est ces temps-ci beaucoup plus robuste aux États-Unis, deuxième partenaire commercial de la Suisse.

Le trou d'air en Europe touche particulièrement l'industrie MEM

Exportations suisses de l'industrie des machines, équipements électriques et métaux (MEM) vers différents pays, crois-sance en % sur 1 an, moyenne sur 3 mois glissants



Sources: Administration fédérale des douanes, Credit Suisse

Moral positif chez les exportateurs

Selon Switzerland Global Enterprise (S-GE), le moral à l'export des PME a de nouveau légèrement diminué, s'établissant à 66 points au début du 2^e trimestre 2019. Ce chiffre variant de 0 à 100 se fonde sur les prévisions d'exportation des PME pour le 2^e trimestre 2019 et sur les exportations réelles au trimestre précédent.

Environ 47 % des PME suisses interrogées tablent sur une augmentation de leurs exportations au prochain trimestre. Si 36 % s'attendent à une croissance de 1 à 10 %, 7 % espèrent plutôt une augmentation de 10 à 25 %. 4 % visent 25 % ou même davantage. 38 % des PME s'attendent à une stagnation de leurs exportations (en volume), et 15 % à une baisse.

L'Allemagne toujours en tête

De loin, notre marché de débouchés le plus important reste l'Allemagne, sur tous les plans; 81 % des répondants ont l'intention d'y vendre des biens ou services au cours des six prochains mois, tous domaines confondus. Avec 63 % des voix, la France arrive en deuxième place, suivie des États-Unis (60 %); l'Autriche arrive en quatrième position avec 55 %, suivie de l'Italie et de la Chine ex-æquo à 50 %, de l'Espagne (47 %), puis de la Pologne (44 %).

16 % des PME interrogées déclarent qu'elles souhaitent entreprendre en Chine au cours du prochain semestre. L'Inde est deuxième avec 14 %, suivie du Japon et des Émirats Arabes Unis (11 %) puis de la Russie et de l'Indonésie (10 %). 9 % des PME entendent prospecter l'Amérique du Sud ou les États du Golfe.

Si l'on considère l'importance des différentes destinations de débouchés, les chiffres sont presque identiques: l'Allemagne mène (54 %), suivie des États-Unis (21 %) et de la Chine (15 %).

L'indice «Attentes à l'export des PME» de Switzerland Global Enterprise

Valeur pondérée des T1 et T2 2019; seuil de croissance = 50



Source: Enquête réalisée auprès d'un panel de 200 PME suisses

La suissitude, facteur de réussite

Dans leur internationalisation, la «qualité suisse» est un facteur capital pour les PME. 69 % affirment que leurs clients étrangers apprécient la qualité suisse, et 37 % que leurs clients sont prêts à payer davantage pour obtenir cette qualité. 31 % des PME interrogées appliquent rigoureusement les normes suisses les plus exigeantes. 55 % se servent de la qualité comme argument de vente et 22 % y voient un facteur essentiel de succès dans leur internationalisation. Pour 5 % seulement des PME, la «suissitude» n'entre pas en jeu. 6 % ne misent pas sur ce critère parce que cela réduirait leur compétitivité à l'international.

Pour ce qui est des atouts de la place économique suisse, les critères jugés les plus importants sont l'environnement économique stable (84 %), la stabilité politique (76 %), la qualité des infrastructures (59 %) et le contexte favorable aux entreprises (53 %). Les PME accordent moins d'importance à la bonne coopération avec les universités et instituts de formation (24 %) et à l'accès aux talents (18 %).

La grande majorité des PME interrogées affirment tenir à ces avantages: 87 % n'ont jamais envisagé de déménager leur siège principal à l'étranger. Si 12 % des PME créent environ la moitié de leur valeur ajoutée à l'étranger, la grande majorité d'entre elles (71 %) la produisent en Suisse.

Baromètre des exportations Credit Suisse

Le baromètre des exportations du Credit Suisse explore le rapport entre les exportations suisses et la demande des marchés étrangers. Le baromètre se compose d'importants indicateurs avancés pour l'industrie dans les 28 débouchés les plus importants de la Suisse. Ces indicateurs donnent généralement des prévisions à 1 ou 2 trimestres. Les valeurs de ces indicateurs avancés sont ensuite pondérées avec la part export de chaque pays. Le baromètre des exportations condense ces informations en un indicateur unique. Puisqu'il s'agit de données standardisées, le baromètre indique des moyennes standardisées. Le seuil de croissance est égal à 0. La croissance moyenne à long terme (presque 5 %) des exportations suisses correspond à la valeur +1.

L'illustration à la page 3 souligne le caractère prospectif du baromètre des exportations du Credit Suisse: la corrélation entre la croissance de l'export (moyenne pondérée sur 6 mois) et le baromètre avec une prospective à un trimestre se monte à un bon 0,82. Outre le pronostic pour l'ensemble des exportations, le baromètre permet aussi de faire des prévisions pour certaines branches ou régions.

Informations complémentaires:

Credit Suisse (2009), «Commerce extérieur suisse – faits et tendances» Swiss Issues Branches, disponible sur www.credit-suisse.com/research

Attentes à l'export des PME Switzerland Global Enterprise

Le concept à la base de l'indicateur sur les attentes à l'export de Switzerland Global Enterprise (S-GE) est très simple: les PME ont juste à indiquer si elles tablent pour le trimestre en cours sur une hausse, une stagnation ou une baisse de leurs exportations, par rapport au trimestre précédent. La même question leur est posée pour le trimestre à venir par rapport au trimestre en cours. Pour donner son caractère prospectif à l'indicateur, le facteur exportations attendues au trimestre à venir est pondéré à 60 %, tandis que les exportations du trimestre en cours pèsent 40 %. Les attentes à l'export des PME donnent des valeurs entre 0 et 100; les valeurs comprises entre 0 et 50 indiquant un recul attendu des exportations, les valeurs entre 50 et 100 une prévision de croissance des exportations.

Les attentes à l'export des PME sont tirées de sondages trimestriels réalisés auprès d'un panel de 200 PME suisses. Elles sont issues des branches chimie/pharmaceutique, construction de machines, biens de consommation, industrie des métaux, papier, électrotechnique, industrie de précision, ICT, food et services. Les entreprises doivent aussi fournir des informations complémentaires comme les raisons du changement de volume à l'export, les marchés où elles exportent, etc. Ces données permettent d'obtenir un tableau représentatif des activités exportatrices des PME suisses.

Impressum

Informations complémentaires:

www.s-ge.com/perspectives-export

NB: de 2010 à 2015, cette publication avait pour titre «Indicateur export des PM».

Contacts

Credit Suisse AG:

Sascha Jucker, économiste
Tél. +41 44 333 03 96, sascha.jucker@credit-suisse.com

Switzerland Global Enterprise:

Silvana Giger, journaliste multimédia
Tél. +41 44 365 55 12, sgiger@s-ge.com

Copyright

La présente publication peut être citée à condition d'en mentionner la source.
Copyright © 2019 Credit Suisse Group AG et Switzerland Global Enterprise.
Tous droits réservés.

Credit Suisse AG

Credit Suisse AG, qui fait partie du groupe de sociétés du Credit Suisse (ci-après le « Credit Suisse »), est un prestataire de services financiers leader sur le plan international. Banque intégrée, le Credit Suisse fournit à ses clients son expertise combinée dans les domaines du private banking, de l'investment banking et de l'asset management. Le Credit Suisse propose des services de conseil spécialisés, des solutions globales et des produits novateurs aux entreprises, aux clients institutionnels et aux clients privés fortunés du monde entier ainsi qu'aux clients retail en Suisse. Le Credit Suisse, dont le siège est à Zurich, est présent dans plus de 50 pays et emploie quelque 46 840 personnes. Les actions nominatives (CSGN) de Credit Suisse Group AG, société-mère du Credit Suisse, sont cotées en Suisse, ainsi qu'à New York sous la forme d'American Depositary Shares (CS). Pour plus d'informations sur le Credit Suisse, rendez-vous à l'adresse: www.credit-suisse.com

Switzerland Global Enterprise

Switzerland Global Enterprise (S-GE) a pour mission d'accompagner les entreprises sur de nouveaux marchés. Son rôle consiste à promouvoir les exportations et les investissements sur mandat de la Confédération (Secrétariat d'Etat à l'économie SECO) et des cantons, en aidant ses clients à exploiter de nouveaux potentiels à l'international, renforçant par là même la place économique suisse. Pilote d'un réseau mondial d'experts et partenaire de confiance des entreprises, des cantons et du gouvernement suisse, S-GE est le service d'information suisse de référence pour toute question d'internationalisation.
www.s-ge.com/fr

Informations importantes

Le présent rapport reflète les opinions du département Investment Strategy du CS et n'a pas été préparé conformément aux exigences légales destinées à promouvoir l'indépendance de la recherche en investissement. Il ne s'agit pas d'un produit du département Research du Credit Suisse, bien qu'il fasse référence à des recommandations publiées par ce département. Plusieurs politiques du CS ont été mises en œuvre pour gérer les conflits d'intérêts, y compris les politiques relatives aux transactions précédant la diffusion des résultats de Research. Ces politiques ne s'appliquent toutefois pas aux opinions des stratégies en investissement mentionnées dans le présent rapport.

Avertissement sur les risques

Chaque investissement implique des risques, notamment en matière de fluctuations de valeur et de rendement. Si un investissement est libellé dans une devise autre que votre monnaie de référence, les variations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou le revenu. Pour en savoir plus sur les risques liés aux investissements dans les titres et valeurs mentionnés dans le présent rapport, veuillez consulter ce site: <https://research.credit-suisse.com/riskdisclosure>

Le présent rapport comporte des informations sur des placements impliquant des risques particuliers. Vous devriez demander conseil à votre conseiller financier avant de prendre toute décision d'investissement basée sur le présent rapport ou pour toute explication quant au contenu de ce rapport. Des informations complémentaires sont également disponibles dans la brochure explicative «Risques particuliers dans le négoce de titres», disponible auprès de l'Association suisse des banquiers.

Les performances passées ne présagent pas les résultats futurs. Des commissions, des frais ou toute autre charge, ainsi que les fluctuations du taux de change peuvent avoir des répercussions sur les performances.

Risques inhérents aux marchés financiers

Les performances historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs. Le prix et la valeur des investissements mentionnés ainsi que tout revenu susceptible d'en résulter peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse. Les performances passées ne présagent pas les résultats futurs. Si un placement est libellé dans une devise autre que votre monnaie de référence, les variations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur la valeur, le prix ou le revenu du placement. Il vous est recommandé de consulter un spécialiste qui vous aidera dans vos décisions.

Il se peut qu'aucun marché public n'existe pour certains investissements, ou que ceux-ci ne soient négociables que sur un marché secondaire restreint. Lorsqu'un marché secondaire existe, il n'est pas possible de prédire le prix auquel les investissements se négocieront sur ledit marché, ou s'il sera ou non liquide.

Marchés émergents

Lorsque le présent rapport traite des marchés émergents, il faut savoir qu'il existe un certain nombre de risques et d'incertitudes inhérents aux investissements et transactions dans différents types de placements ou liés aux émetteurs et débiteurs fondés, implantés ou actifs sur les marchés des pays émergents. Les placements relatifs aux pays émergents peuvent être considérés comme des placements spéculatifs et leur cours seront bien plus volatils que le cours des placements concernant les marchés des pays les plus développés. Les placements relatifs aux marchés émergents sont destinés uniquement aux investisseurs avertis ou professionnels expérimentés qui connaissent les marchés en question, sont capables d'apprécier et de tenir compte des divers risques inhérents à ce type de placements et possèdent les ressources financières nécessaires pour supporter le risque substantiel de perte inhérent. Il vous incombe de gérer les risques liés à tout placement sur les marchés émergents et l'affectation des actifs de votre portefeuille. Vous devriez demander l'avis de vos conseillers concernant les différents risques et facteurs à prendre en considération lors d'un investissement dans un marché émergent.

Placements alternatifs

Les hedge funds ne sont pas soumis aux nombreuses réglementations en matière de protection des investisseurs qui s'appliquent aux investissements collectifs autorisés et réglementés; la plupart des gestionnaires de hedge funds ne sont pas réglementés. Les hedge funds ne se limitent pas à une discipline d'investissement ou une stratégie de négoce particulière et cherchent à tirer profit des différents types de marchés en recourant à des stratégies de levier, relatives à des dérivés et d'investissement spéculatif complexes qui accroissent le risque de perte d'investissement.

Les opérations sur matières premières affichent un niveau de risque élevé et sont inadaptées pour la plupart des investisseurs privés. L'étendue de la perte due aux mouvements du marché peut être substantielle, voire entraîner une perte totale.

Les investisseurs dans l'immobilier sont exposés à la liquidité, aux devises étrangères et à d'autres risques, y compris aux risques conjoncturels, aux risques du marché locatif et local ainsi qu'aux risques environnementaux et aux modifications de la législation.

Risques de taux d'intérêt et de défaillance

La valeur intrinsèque d'une obligation dépend de la solvabilité de l'émetteur et/ou du garant (le cas échéant), laquelle peut varier sur la durée de l'obligation. En cas de défaillance de l'émetteur et/ou du garant de l'obligation, celle-ci et ses revenus éventuels ne sont pas garantis; vous pouvez alors perdre tout ou partie de votre investissement initial.

Département Investment Strategy

Dans le cadre des affaires discrétionnaires et consultatives du CS, il incombe aux stratégies en investissement de formuler des stratégies multicatégorielles et d'assurer leur mise en œuvre. Les portefeuilles modèles ne sont fournis qu'à titre indicatif, le cas échéant. L'allocation de vos actifs, la pondération de votre portefeuille et ses performances peuvent varier considérablement selon vos circonstances particulières et votre tolérance aux risques. Les opinions et les points de vue des stratégies en investissement peuvent différer de ceux des autres divisions du CS. Les points de vue des stratégies peuvent évoluer à tout moment sans préavis et sans obligation de mise à jour. Le CS n'est nullement tenu de garantir que lesdites mises à jour soient portées à votre attention.

Les stratégies en investissement peuvent faire référence à des articles précédemment publiés par Research, y compris des changements de recommandations ou de notations présentés sous forme de listes. Les recommandations contenues dans le présent document sont des extraits de recommandations précédemment publiées par Credit Suisse Research ou des références à celles-ci. Pour les actions, il s'agit de la «Company Note» ou du «Company Summary» relatifs à la société émettrice. Les recommandations relatives aux obligations peuvent être consultées dans les publications Research Alert (obligations) ou Institutional Research Flash/Alert – Credit Update Switzerland respectives. Ces documents sont disponibles sur demande ou sur <https://investment.credit-suisse.com>. Les notifications sont disponibles sur www.credit-suisse.com/disclosure.

Clause de non-responsabilité générale / Information importante

Le présent rapport n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, quelque personne ou entité que ce soit qui serait citoyenne, résidente ou située dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction où une telle distribution, publication, disponibilité ou utilisation serait contraire à la législation ou réglementation ou soumettrait le CS à des obligations d'enregistrement ou de licence.

Le sigle CS réfère à la banque suisse, Credit Suisse AG, ses filiales et ses sociétés affiliées. Pour plus d'informations sur notre structure, veuillez consulter:

<http://www.credit-suisse.com>.

NE PAS DISTRIBUER NI UTILISER À DES FINS DE PROSPECTION OU DE CONSEIL Le présent rapport est fourni uniquement à des fins d'information et d'illustration et n'est destiné qu'à votre seul usage. Il ne

constitue ni une sollicitation ni une offre ou recommandation à l'achat ou à la vente de titres ou d'autres instruments financiers. Toute information comprenant des faits, des opinions ou des citations peut être condensée ou résumée et se réfère à la date de rédaction. Les informations contenues dans ce rapport sont fournies à titre de commentaire général sur les marchés et ne constituent nullement une forme de conseil financier réglementé ou de service juridique, fiscal ou autre service réglementé. Elles ne tiennent pas compte des objectifs, de la situation ou des besoins financiers de quiconque; cela doit être pesé avant toute décision de placement. Vous devriez demander conseil à votre conseiller financier avant de prendre toute décision d'investissement basée sur le présent rapport ou pour toute explication quant au contenu de ce rapport. Ce rapport vise uniquement à exposer des observations et opinions du CS à la date de rédaction, sans égard à la date où vous le recevez ou le consultez. Les observations et opinions contenues dans le présent rapport peuvent différer de celles des autres divisions du CS, et être modifiées à tout moment sans préavis et sans obligation de mise à jour. Le CS n'est nullement tenu de garantir que lesdites mises à jour soient portées à votre attention. **PRÉVISIONS ET ESTIMATIONS:** Les performances passées ne constituent ni une indication ni une garantie de résultats futurs; aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant aux performances futures. Si ce rapport contient des déclarations relatives à la performance future, celles-ci ont un caractère prévisionnel et sont soumises à un certain nombre de risques et d'incertitudes. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Toutes les évaluations mentionnées dans le présent rapport sont soumises aux politiques et procédures d'évaluation du CS. **CONFLITS:** Le CS se réserve le droit de corriger les éventuelles erreurs apparaissant dans le présent rapport. Le CS, ses sociétés affiliées et/ou leurs collaborateurs peuvent détenir des positions ou des participations ou tout autre intérêt matériel, ou encore effectuer des transactions sur les titres mentionnés, des options s'y rapportant, ou des investissements connexes; ils peuvent également accroître ou liquider ponctuellement de tels investissements. Le CS peut fournir, ou avoir fourni au cours des douze derniers mois, à toute société ou tout émetteur mentionné des conseils ou services de placement conséquents, en rapport avec les placements présentés dans ce document ou des placements connexes. Certains des investissements mentionnés dans le présent rapport sont proposés par une filiale ou une société affiliée du CS; le CS peut également être le seul teneur de marché pour de tels investissements. Le CS est impliqué dans diverses opérations commerciales en lien avec les entreprises mentionnées dans ce rapport; cela comprend notamment le négoce spécialisé, l'arbitrage des risques, la tenue de marché ou d'autres activités de négoce pour compte propre. **IMPÔTS:** Aucune des informations contenues dans le présent rapport ne constitue un conseil juridique, financier, comptable ou fiscal. Le CS n'offre pas de conseils fiscaux liés aux investissements et vous recommande de consulter un fiscaliste indépendant. Les taux et bases d'imposition dépendent des circonstances individuelles et sont susceptibles de changer. **SOURCES:** Les informations et opinions contenues dans le présent rapport ont été obtenues ou tirées de sources jugées fiables par le CS; il nous est toutefois impossible d'en garantir l'exactitude ou l'exhaustivité. Le CS ne saurait être tenu responsable des pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ce rapport. **SITES WEB:** Ce rapport peut fournir des adresses de sites web ou contenir des liens qui conduisent à ces sites. Sauf si ce rapport fait état du contenu web du CS, le CS ne contrôle pas le contenu des sites web mentionnés dans ce rapport et n'assume aucune responsabilité à leur égard, sauf s'il s'agit de pages web propres du CS. Ces adresses ou hyperliens (y compris vers le contenu web du site du CS) ne sont fournis que pour votre confort et votre information; leur contenu ne fait aucunement partie du présent rapport. La consultation de ces sites web ou l'utilisation des hyperliens figurant dans ce rapport ou sur le site web du CS sont à vos propres risques.

Entités distributrices

Sauf mention contraire, ce rapport est distribué par Credit Suisse AG, une banque suisse agréée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers. **Bahreïn:** Ce rapport est distribué par Credit Suisse AG, Bahrain Branch, qui est autorisée et réglementée par la Central Bank of Bahrain (CBB) comme un Investment Business Firm Category 2. Les produits ou services financiers correspondants sont réservés aux clients professionnels et aux investisseurs autorisés, tels que définis par la CBB, à l'exclusion de toute autre personne. Credit Suisse AG, Bahrain Branch, est sise Level 22, East Tower, Bahrain World Trade Centre, Manama, Royaume de Bahreïn. **Allemagne:** Le présent document est distribué par Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft, établissement réglementé par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BaFin»). **DIFC:** Cette information est distribuée par Credit Suisse AG (DIFC Branch), agréée et réglementée par la Dubai Financial Services Authority («DFSA»). Les produits ou services financiers correspondants ne sont proposés qu'à des

clients professionnels ou à des partenaires contractuels tels que définis par la DFSA, à l'exclusion de toute autre personne. Credit Suisse AG (DIFC Branch) est sise Level 9 East, The Gate Building, DIFC, Dubaï, Émirats Arabes Unis. **France:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Succursale en France (la «succursale française»), succursale de Credit Suisse (Luxembourg) S.A. agréée comme prestataires de services financiers. Credit Suisse (Luxembourg) S.A., Succursale en France, est surveillée et réglementée par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution et par l'Autorité des marchés financiers. **Guernesey:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse AG Guernsey Branch, une succursale de Credit Suisse AG (canton de Zurich) sise à Helvetia Court, Les Echelons, South Esplanade, St Peter Port, Guernesey. Credit Suisse AG Guernsey Branch, détenue à 100 % par Credit Suisse AG, est réglementé par la Guernsey Financial Services Commission. Les derniers rapports comptables sont disponibles sur demande. **Inde:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse Securities (India) Private Limited (CIN n° U67120MH1996PTC104392), établissement réglementé par le Securities and Exchange Board of India en qualité d'analyste Research (n° d'enregistrement INH 000001030), de gérant de portefeuille (n° d'enregistrement INP000002478) et de courtier en valeurs mobilières (n° d'enregistrement INB230970637; INF230970637; INB010970631; INF010970631), et ayant son siège social 9th Floor, Ceejay House, Dr.A.B. Road, Worli, Mumbai - 18, Inde, Tél. +91-22-6777-3777. **Italie:** Ce rapport est distribué en Italie par Credit Suisse (Italy) S.p.A., banque de droit italien inscrite au registre des banques et soumise à la supervision et au contrôle de la Banca d'Italia et de la CONSOB. **Liban:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL («CSLF»), un établissement financier enregistré au Liban, réglementé par la Banque centrale du Liban («BCL») et titulaire de la licence bancaire n° 42. Credit Suisse (Lebanon) Finance SAL est soumis à la législation et à la réglementation de la BCL ainsi qu'à la législation et aux décisions de la Capital Markets Authority du Liban («CMA»). CSLF est une filiale de Credit Suisse AG et fait partie du Credit Suisse Group (CS). La CMA décline toute responsabilité quant au contenu, à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations présentées dans ce rapport. La responsabilité du contenu du présent rapport est assumée par l'émetteur, ses administrateurs et d'autres personnes tels que des experts, dont les opinions sont incluses dans le rapport avec leur consentement. La CMA n'a pas non plus évalué l'adéquation de l'investissement pour un investisseur particulier ou un type d'investisseur. Les investissements sur les marchés financiers peuvent présenter un degré élevé de complexité et de risques et ne pas convenir à tous les investisseurs. CSLF évalue l'adéquation de cet investissement sur la base des informations que l'investisseur lui a fournies et conformément aux instructions et procédures internes du Credit Suisse. Il est entendu que l'anglais sera utilisé dans tous les documents et communications fournis par le CS ou CSLF. En acceptant d'investir dans le produit, l'investisseur confirme ne pas s'opposer à l'utilisation de la langue anglaise. **Luxembourg:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse (Luxembourg) S.A., banque luxembourgeoise agréée et réglementée par la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF). **Autriche:** Le présent rapport est distribué par Credit Suisse (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Österreich, succursale de Credit Suisse (Luxembourg) S.A., société agréée comme établissement de crédit au Grand-Duché de Luxembourg et sise au 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg. Cette succursale autrichienne est soumise au contrôle prudentiel de la Commission de surveillance du secteur financier (CSSF), située au 110, route d'Arlon, L-2991 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, et de l'autorité autrichienne des marchés financiers (Österreichische Finanzmarktaufsicht, FMA), située Otto-Wagner Platz 5, A-1090 Vienne, Autriche. **Qatar:** Cette information est distribuée par Credit Suisse (Qatar) L.L.C., autorisée et réglementée par la Qatar Financial Centre Regulatory Authority (QFCRA) sous le n° de licence QFC 00005. Tous les produits et services financiers correspondants ne sont proposés qu'aux clients commerciaux ou aux partenaires contractuels (tels que définis par la QFCRA), y compris les individus ayant opté pour être classés clients commerciaux, possédant des actifs nets de plus de 4 millions de QR et disposant de connaissances, d'une expérience et d'une compréhension du secteur des finances leur permettant de participer à de tels produits et services. Aussi, ces informations ne doivent donc pas être communiquées à ni utilisées par des personnes ne répondant pas à ces critères. Comme ce produit/service n'est pas enregistré auprès du QFC ni réglementé par la QFCRA, cette dernière n'est pas tenue de passer en revue ni de vérifier le prospectus ou tout autre document relatif à ce produit/service. Par conséquent, la QFCRA n'a pas passé en revue ni approuvé la présente documentation de marketing ni tout autre document associé, n'a pris aucune mesure en vue de vérifier les renseignements figurant dans ce document et n'assume aucune responsabilité à cet égard. Pour les personnes ayant investi dans ce produit/service, il se peut que l'accès aux informations à son sujet ne soit pas équivalent à ce qu'il serait pour un produit/service inscrit auprès du QFC.

Le produit/service décrit dans cette documentation de marketing risque d'être illiquide et/ou soumis à des restrictions quant à sa vente. Tout recours juridique à l'encontre de ce produit/service ou des acteurs impliqués pourrait être limité ou difficile et devoir être poursuivi dans une juridiction non qatarie. Les personnes intéressées par l'achat du produit/service proposé doivent effectuer leur propre due diligence à son sujet. Si vous ne comprenez pas entièrement le contenu de cette brochure, veuillez consulter un conseiller financier agréé. **Arabie saoudite:** Ces informations sont distribuées par Credit Suisse Saudi Arabia (n° CR 1010228645), agréée et réglementée par la Saudi Arabian Capital Market Authority sous la licence n° 08104-37 en date du 23.02.1429H, soit le 21.03.2008 du calendrier grégorien. Credit Suisse Saudi Arabia est sise King Fahad Road, Hay Al Mhamadiya, 12361-6858 Riyadh, Arabie saoudite. Site web: <https://www.credit-suisse.com/sa>. **Espagne:** Ce rapport est distribué en Espagne par Credit Suisse AG, Sucursal en España, entité juridique enregistrée auprès de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. **Turquie:** Les informations, commentaires et recommandations de placement formulés dans le présent document n'entrent pas dans la catégorie des conseils en placement. Les prestations de conseil en placement sont fournies par des établissements agréés et sont personnalisées selon les préférences des clients en termes de risque et de rendement. Les commentaires et conseils figurant dans le présent document sont, au contraire, de nature générale. Les recommandations formulées peuvent donc ne pas convenir à votre situation financière ou à vos préférences particulières en matière de risque et de rendement. Par conséquent, toute décision de placement prise uniquement sur la base de ce document pourrait donner des résultats contraires à vos attentes. Le présent rapport est distribué par Credit Suisse Istanbul Menkul Degerler Anonim Sirketi, établissement réglementé par le Capital Markets Board of Turkey, et sis Yildirim Oguz Goker Caddesi, Maya Plaza 10th Floor Akatlar, Besiktas/Istanbul, Turquie. **Royaume-Uni:** Ce document est publié par Credit Suisse (UK) Limited et Credit Suisse Securities (Europe) Limited, établissements agréés par la Prudential Regulation Authority et réglementés par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority. Elles sont affiliées au Credit Suisse mais sont des entités

indépendantes juridiquement. Les protections offertes par la Financial Conduct Authority et/ou la Prudential Regulation Authority à la clientèle privée ne s'appliquent pas aux placements et services fournis par des individus situés en dehors du Royaume-Uni. Le Financial Services Compensation Scheme est inapplicable lorsque l'émetteur ne satisfait pas à ses obligations. S'il est diffusé au Royaume-Uni ou susceptible d'avoir des effets au Royaume-Uni, le présent document constitue une sollicitation financière qui a été approuvée par Credit Suisse (UK) Limited, entité agréée par la Prudential Regulation Authority et surveillée par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority dans la conduite d'activités d'investissement au Royaume-Uni. Credit Suisse (UK) Limited est sise Five Cabot Square, London, E14 4QR. Veuillez noter que la protection des clients privés en vertu du Financial Services and Market Act 2000 ne s'appliquent pas à vous et que vous ne disposerez pas non plus des éventuelles indemnités prévues pour les «demandeurs admissibles» («eligible claimants») aux termes du Financial Services Compensation Scheme du Royaume-Uni. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et peut changer en tout temps.

ÉTATS-UNIS: LE PRÉSENT DOCUMENT, EN SA FORME ORIGINALE OU COPIÉE, NE SAURAIT ÊTRE ENVOYÉ, INTRODUIT OU DISTRIBUÉ AUX ÉTATS-UNIS OU À DES PERSONNES IMPOSABLES AUX ÉTATS-UNIS (AU SENS DE LA REGULATION S DU US SECURITIES ACT DE 1933 , DANS SA VERSION AMENDÉE).

Toute reproduction, intégrale ou partielle, du présent document est soumise à l'autorisation écrite préalable du Credit Suisse. Copyright © 2019 Credit Suisse Group AG et/ou ses sociétés affiliées. Tous droits réservés.

19C012A_IS