



Siège principal du groupe Nestlé, à Vevey, canton de Vaud (photo : Maurice Pedergnana)

Un parfum printanier dans l'air

Le parfum du printemps est rafraîchissant. Il a été particulièrement propice au plus grand groupe mondial d'arômes et de parfums, Givaudan (action : +9 % depuis le début de l'année), qui parvient régulièrement à surperformer l'économie mondiale de 4 % par an en moyenne, même lorsque celle-ci s'avère faible. Au premier trimestre 2023, l'entreprise a connu une croissance organique impressionnante, et ce malgré un recul de ses activités en Amérique du Nord. Dans le segment des parfums, Givaudan a connu une forte croissance, en particulier dans le domaine de la parfumerie de luxe (+20.9 %). Il est toutefois probable que le marché continue de sous-estimer le potentiel de hausse y relatif en matière de marges et de cash-flow.

Les affaires de L'Oréal, détenue en partie par Nestlé, se portent également très bien. Le groupe français de cosmétiques affiche une croissance solide et dispose de flux de trésorerie disponibles substantiels. Récemment, une partie de ces fonds (soit 2.5 milliards de dollars) a été investie dans la reprise de la ligne de cosmétiques Aesop. Lorsqu'en 1987, le coiffeur Denis Paphitis a commencé à produire des produits de qualité aux senteurs agréables dans la ville australienne de Melbourne sans tests sur les animaux, personne ne croyait à son succès. Puis est arrivée une société de capital-investissement qui a stimulé la croissance et développé avec compétence Aesop dans le monde entier pour en faire une marque culte, dont tous les produits sont conditionnés dans des flacons de pharmacie classiques et censés développer la joie des sens de ses utilisateurs.

Les actionnaires de Nestlé ont également des raisons de se réjouir (+5 % depuis le début de l'année). Sa participation de 20 % dans l'entreprise L'Oréal a désormais une valeur de 45 milliards de francs. Si l'on déduit cette valeur de la capitalisation boursière actuelle de Nestlé, la valeur de marché restante est de 270 milliards de francs. Cependant, Nestlé mène actuellement un gigantesque programme de rachat d'actions à hauteur de 20 milliards de francs suisses jusqu'en 2024, de sorte que l'action du groupe alimentaire devrait voir ses bénéfices augmenter de manière alléchante ces prochaines années.

Le Swiss Market Index (SMI) a progressé à 11'342 points, soit 1.0 % de plus que la semaine précédente et 5.7 % de plus qu'en début d'année. Toutefois, les poids lourds n'ont pas réussi à profiter aisément de la confiance des investisseurs. Pour les géants pharmaceutiques Roche (-5 % depuis le début de l'année) et Novartis (+5 %), cela est compréhensible dans une certaine mesure. Leur principal chiffre d'affaires est réalisé en dollars, et cette devise a perdu pas moins de 10 % de sa valeur au cours des six derniers mois. De plus, leur pipeline de nouveaux blockbusters ne livre pas les résultats escomptés. Seule Novartis nourrit de l'espoir avec l'étude de phase III pour Kisqali. Les analyses préliminaires ont permis de démontrer un bénéfice cliniquement significatif dans la lutte contre le cancer du sein de stade précoce.

La semaine dernière, Swissquote (+42 % depuis le début de l'année), Lonza (+30 %), Alphabet (+23 %) et BKW (+16 %) ont atteint des records annuels. En dépit de la solide croissance de 20 % de son chiffre d'affaires au premier trimestre, l'entreprise de Thalwil u-blox (+7 %) a perdu un peu de terrain car l'affaiblissement du dollar constitue un obstacle de plus en plus critique.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'342.9	+5.7%
SPI	14'859.6	+8.2%
DAX €	15'807.5	+13.5%
Euro Stoxx 50 €	4'390.8	+15.7%
S&P 500 \$	4'137.6	+7.8%
Dow Jones \$	33'886.5	+2.2%
Nasdaq Composite \$	12'123.5	+15.8%
MSCI EM \$	1'000.5	+4.6%
MSCI World \$	2'825.8	+8.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	201.8	+5.6%
SBI Dom Non-Gov TR	109.9	+1.0%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	452.9	+2.9%
SXI RE Shares	2'960.3	+2.1%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	82.5	+2.8%
Or (CHF/kg)	57'584.7	+6.2%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9827	-0.7%
USD/CHF	0.8937	-3.3%
EUR/USD	1.0992	+2.7%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.41%	1.2%-1.3%	1.4%-1.6%
EUR	3.18%	2.5%-2.7%	3.2%-3.5%
USD	4.98%	4.8%-5.0%	4.4%-4.7%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.18%	1.3%-1.5%	1.4%-1.6%
EUR	2.40%	2.4%-2.7%	2.7%-3.0%
USD	3.51%	3.6%-3.9%	3.3%-3.6%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.3%	2.0%
Zone euro	8.5%	6.0%	2.2%
Etats-Unis	8.0%	4.0%	2.5%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	0.8%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.0%	1.0%
Etats-Unis	1.9%	1.0%	1.0%
Global	3.0%	2.2%	2.4%

Sujet de la semaine : Décarbonisation dans le secteur de la construction



Le plus grand toit végétalisé d'Asie, réalisé par Firestone Building (photo : LANDPROCESS / Panoramic Studio)

Un changement important est à l'œuvre dans le secteur des titres de construction. Au sein du SMI, l'action qui a vu ses prévisions de bénéfices augmenter le plus fortement pour l'année en cours ces derniers mois est Holcim. Les prévisions ont été relevées de 14 % en moyenne. L'on observe une situation comparable chez Heidelberg Materials, Saint Gobain et Geberit.

L'on pourrait en déduire que le secteur de la construction est particulièrement affecté par la hausse des taux directeurs et, donc, par une baisse de l'activité de construction. En réalité, ce ne sont pas seulement les augmentations de volume qui caractérisent ces entreprises, mais plutôt leur transformation rapide pour contribuer à la décarbonisation. Lorsqu'on regarde de plus près, environ un tiers du dioxyde de carbone est issu du secteur de l'immobilier. Il y a peu, Saint Gobain s'est vu décerner le «2023 Better Project Award» par le ministère américain de l'énergie pour son système intelligent de gestion de l'énergie dans son usine de plâtre.

Les groupes de qualité dans le secteur de la construction se caractérisent par un pouvoir remarquable de fixation des prix, ainsi que par un contrôle serré des coûts et une croissance robuste. Toutefois, leur contribution à la décarbonisation est également en train de devenir un moteur de création de valeur déterminant. Les entreprises leaders du marché sont ainsi attirées par des marges plus élevées et, au bout du compte, par des coûts de capital plus faibles et des opportunités de développement de marché plus importantes.

Holcim a déjà considérablement amélioré son profil grâce aux acquisitions de Firestone Building, Malarkey et PRB Group. Le segment «Solutions & Products» représente déjà 25 % du chiffre d'affaires et connaît une croissance à deux chiffres. Le deuxième rapport sur le climat de Holcim fait état d'améliorations sensibles. Ainsi, les émissions de CO₂ par chiffre d'affaires net ont baissé de 21 % en 2022. Holcim s'est engagée à réduire davantage cette valeur de plus de 10 % cette année. Afin de réaliser plus rapidement son objectif de neutralité climatique, le groupe vise une valeur de 420 kg de CO₂ par tonne de ciment d'ici 2030 (2022 : 562 kg). Jusqu'à présent, l'objectif était de 475 kg; dans le même temps, le taux de recyclage a massivement augmenté. Sika et Saint Gobain poursuivent également, avec leurs rachats respectifs de MBCC, Chryso et GCP, un chemin de neutralité carbone qui promet une croissance durable.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 18 avril 2023 : Chine : Chiffres du commerce de détail, mars
- 19 avril 2023 : Royaume-Uni : Inflation CPI et inflation sous-jacente mars
- 20 avril 2023 : Zone euro / France : Confiance des consommateurs et climat des affaires, avril
- 21 avril 2023 : Japon, zone euro, Royaume-Uni, États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P Global, avril

Événements

KidsDay de Zugerberg Finanz – mai 2023

Le mercredi 17 mai 2023 aura lieu en collaboration avec la Fondation Next Sport Generation, la 9^e édition du Zugerberg Finanz KidsDay à Steinhausen. Les enfants âgés de 6 à 12 ans peuvent s'inscrire à cet après-midi de football récréatif. Le lieu de la rencontre est le complexe sportif d'Eschfeld à Steinhausen. Les matchs se dérouleront entre 13h00 et 17h00.

[S'inscrire](#) (en allemand)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – juin 2023

Le jeudi 15 juin et le mardi 20 juin 2023 aura lieu la 31^e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne. Lors de cet événement, nous vous informerons sur l'actualité de l'économie et des marchés internationaux des capitaux ainsi que sur l'évolution de notre gestion de fortune. La séance d'information se déroulera aux trois occasions suivantes :

Theater Casino de Zoug

- Jeudi 15 juin 2023 de 10h00 à 12h15 environ
- Jeudi 15 juin 2023 de 18h00 à 20h15 environ

KKL Lucerne

- Mardi 20 juin 2023 de 18h00 à 20h15 environ

N'hésitez pas à noter d'ores et déjà la date dans vos agendas ! Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure dans la section Événements de notre site Internet.

Toutes les informations contenues ici sont fournies à titre indicatif uniquement et ne sauraient constituer des conseils ou recommandations. D'après nous, la présente publication repose sur des sources accessibles au public et réputées pour leur fiabilité et leur exactitude. Nous n'accordons aucune garantie quant à l'exactitude et/ou l'intégralité des informations. Cette publication s'adresse uniquement aux clients/prospects domiciliés en Suisse. Les informations juridiques contenues dans les mentions légales sur le site www.zugerberg-finanz.ch s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 14/04/2023. Images : Maurice Pergnana; LANDPROCESS / Panoramic Studio.