



## Des cours marqués par des nouvelles isolées

Depuis le début du mois de juin, les actions subissent des fluctuations sans direction précise. Le Swiss Market Index (SMI) a d'abord progressé au début du mois, pour perdre ensuite 1.7 % la semaine dernière. Avec 11'254 points, il n'est actuellement plus que 0.4 % plus élevé qu'en début de mois. En Europe, en Amérique du Nord et en Asie, le mouvement haussier des actions a été plus important. Toutefois, si les poids lourds Nestlé (-1 % depuis le début du mois) et Roche (-2 %) pèsent sur le SMI, il reste peu de choses au bout du compte. Le groupe genevois de vérification des marchandises SGS, leader mondial du domaine, a tout de même été en mesure de gagner 4 %. Novartis, dont la scission de Sandoz se déroule comme prévu, a connu une progression pratiquement identique.

Lors de la journée des investisseurs, l'entreprise de génériques Sandoz a cherché à s'attirer les faveurs des investisseurs au moyen d'objectifs ambitieux. Les actionnaires de Novartis recevront de nouvelles actions Sandoz dans le cadre du spin-off. Aux États-Unis par exemple, les génériques représentent 90 % de l'ensemble des ventes de médicaments sur prescription, mais seulement 3 % du chiffre d'affaires. Il s'agit de copies de produits originaux qui ne sont plus protégés par un brevet. Dans ce domaine, la pression sur les prix est constante, ce qui s'est fait clairement ressentir au premier trimestre 2023. Sandoz a vendu 15 % de médicaments en plus, mais à des prix inférieurs de 7 %. Il en résulte une croissance de 8 % en monnaies locales.

Depuis le début du mois, les cours des actions de Schindler, ALSO et Cembra Money Bank ont progressé d'environ 4 %, et ce pour différentes raisons. D'autre part, trois valeurs vedettes de l'année, comme le groupe énergétique BKW (-12 %), le broker Swissquote (-7 %) et le groupe logistique Kühne+Nagel (-6 % depuis le début du mois), se sont retrouvées sous pression. Suite au rachat de Credit Suisse par UBS, Kühne+Nagel a fait son entrée aujourd'hui au SMI.

Sur le plan international, le leader des matériaux de construction Saint Gobain (+8 %), qui vise une marge opérationnelle comprise entre 9 % et 11 % en 2023, a progressé. Saint Gobain a fait savoir qu'au premier semestre, la marge devrait être à deux chiffres. L'un des principaux fournisseurs de placements alternatifs, KKR (+7 %), a connu une forte progression grâce à la confiance qu'il a su inspirer lors de la plus grande conférence d'investisseurs au monde, le «SuperReturn» à Berlin.

Mercedes-Benz (+4 %) a également marqué les esprits, puisque le groupe allemand a dépassé le groupe californien Tesla en matière de conduite automobile hautement automatisée. L'État de Californie, qui est en même temps favorable à la régulation et précurseur à maints égards, a accordé pour la première fois à une entreprise automobile, soit Mercedes-Benz, une licence pour un système de «niveau 3». En vertu de cette licence, les conducteurs ont le droit d'utiliser l'élément d'autopilotage appelé «Drive Pilot» sur des tronçons d'autoroute sélectionnés et jusqu'à 60 kilomètres par heure au maximum. Le conducteur doit à nouveau intervenir lorsqu'il est invité à le faire. Ce système rend la conduite automobile nettement plus agréable et plus sûre dans une Californie qui souffre d'embouteillages chroniques. Le propriétaire de la voiture paie une taxe annuelle pour activer cette prestation supplémentaire.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'254.4	+4.9%
SPI	14'829.8	+8.0%
DAX €	15'949.8	+14.6%
Euro Stoxx 50 €	4'289.8	+13.1%
S&P 500 \$	4'298.9	+12.0%
Dow Jones \$	33'876.8	+2.2%
Nasdaq Composite \$	13'259.1	+26.7%
MSCI EM \$	1'002.3	+4.8%
MSCI World \$	2'885.6	+10.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	204.6	+7.1%
SBI Dom Non-Gov TR	110.7	+1.8%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	449.1	+2.0%
SXI RE Shares	2'933.1	+1.1%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	70.2	-12.6%
Or (CHF/kg)	56'955.2	+5.1%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9708	-1.9%
USD/CHF	0.9033	-2.3%
EUR/USD	1.0749	+0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.45%	1.6%-1.8%	1.6%-1.8%
EUR	3.47%	3.5%-3.7%	3.5%-3.7%
USD	5.24%	4.9%-5.1%	3.9%-4.1%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.97%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.36%	2.1%-2.4%	2.0%-2.3%
USD	3.74%	3.2%-3.5%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	2.1%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.5%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.6%	2.2%

Economie (PIB real)	2022	2023P	2024P
Suisse	2.2%	1.0%	1.5%
Zone euro	3.3%	1.1%	1.5%
Etats-Unis	1.9%	1.5%	2.0%
Global	3.0%	2.8%	3.0%

## Sujet de la semaine : Les analystes font fluctuer les cours



La semaine dernière, on a pu assister à deux cas particuliers de rapports d'analystes ayant engendré des fluctuations. L'un de ces rapports concernait le groupe énergétique bernois BKW. Bien que l'entreprise soit très bien positionnée, avec une capitalisation boursière de 8 à 9 milliards de francs, elle fait pourtant partie des entreprises plutôt peu considérées. Seule une poignée d'analystes couvre le titre. Mardi dernier, son cours a chuté de 14.4 %, avant de se reprendre quelque peu et de terminer la semaine sur une baisse de 10.7 %.

L'élément déclencheur a été un unique rapport d'analyse d'UBS qui a abaissé sa recommandation d'«achat» à «vente», en raison du fait que les différences de prix (spreads) sur les marchés de l'énergie, dont BKW a fortement profité l'année dernière, subiraient une diminution. Le CEO de BKW a répondu qu'«il n'y avait actuellement aucune raison» de s'écarter de la guidance pour l'année en cours. On s'attend plutôt à un résultat dans la partie supérieure de la guidance, car celle-ci se fonde sur des hypothèses de nature plutôt conservatrice. La baisse des prix de l'électricité observée actuellement n'a pas non plus d'influence sur le résultat, car BKW garantit les prix trois ans à l'avance.

Cet exemple montre ce qui nous attend avec encore plus d'acuité. En tant que banque dominante, UBS sera plus que jamais en mesure d'influencer le niveau de cours d'une action avec son «opinion faite maison», en particulier pour les actions qui n'attirent guère l'attention au niveau international. 11'550 collaborateurs travaillent pour BKW. Un seul rapport d'analyse a fait chuter la valeur de l'action d'un milliard de francs en 45 minutes.

Un autre de ces cas particuliers concernait Deutsche Telekom. Dans l'après-midi du 2 juin, la petite entreprise de télécommunications américaine Dish a fait savoir à travers Bloomberg qu'elle était en train de négocier une coopération avec Amazon dans le domaine de la téléphonie mobile, ce qui a immédiatement fait grimper l'action de 17 %. Après une perte de cours de 86 % en deux ans, Dish a récemment été éliminée de l'indice S&P 500 et se dirige vers la faillite. La filiale de Deutsche Telekom, T-Mobile, a communiqué qu'Amazon était un partenaire important de l'entreprise. Amazon a confirmé cette information et a informé les analystes qu'il n'y avait aucun échange avec Dish. Des déclarations similaires ont été faites par Verizon. Mais les investisseurs ont pris peur.

## Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 13 juin 2023 : Allemagne/Italie : Indice des prix à la consommation / Taux de chômage pour mai
- 14 juin 2023 : États-Unis : Réunion de juin du Comité fédéral de politique monétaire de la Banque centrale américaine
- 15 juin 2023 : Zone euro : Réunion de juin de la Banque centrale européenne
- 16 juin 2023 : Chine : Ventas au détail, production industrielle pour mai

## Événements

**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<sup>e</sup> édition du **Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz** au Theater Casino de Zoug et au KKL de Lucerne.

### 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

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

**Point sur le marché de Zugerberg Finanz – 06/2023**

«**Taux d'intérêt 2023 – quelle est la tendance ?**»

**Date :** Mardi 27 juin 2023

**Heure :** 08h00 (25 minutes avec Q&A)

**Langue :** Allemand

**Support :** Événement en ligne via Zoom

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

**Placer son argent est aussi une question de confiance**

**Séance d'information pour particuliers – août 2023**

Le mardi 29 août 2023 aura lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information destinée aux particuliers. Cette séance s'adresse principalement aux personnes qui souhaitent faire plus ample connaissance avec notre organisation. Vous trouverez des informations plus détaillées à ce sujet ainsi que les modalités d'inscription ici :

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

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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 09/06/2023. Images : stock.adobe.com