



Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	11'197.7	+4.4%
SPI	14'676.9	+6.9%
DAX €	15'893.5	+14.1%
Euro Stoxx 50 €	4'295.1	+13.2%
S&P 500 \$	4'450.3	+15.9%
Dow Jones \$	34'618.2	+4.4%
Nasdaq Composite \$	13'708.3	+31.0%
MSCI EM \$	985.0	+3.0%
MSCI World \$	2'961.0	+13.8%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	203.5	+6.5%
SBI Dom Non-Gov TR	111.7	+2.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	440.9	+0.2%
SXI RE Shares	3'084.6	+6.4%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	90.8	+13.1%
Or (CHF/kg)	55'476.6	+2.3%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9569	-3.3%
USD/CHF	0.8969	-3.0%
EUR/USD	1.0657	-0.4%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.88%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.40%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.08%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.65%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.33%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissement	2022	2023P	2024P
Suisse	2.8%	1.9%	1.6%
Zone euro	8.5%	5.3%	3.0%
Etats-Unis	8.0%	3.4%	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%	1.6%	2.0%
Global	3.0%	2.7%	3.0%

Nouvelle accalmie pour les obligations

La situation sur les marchés obligataires connaît une accalmie. Cela est notamment imputable aux chiffres de l'inflation américaine (CPI) pour le mois d'août car, conformément aux prévisions, le taux d'inflation de base (hors énergie et alimentation) a reculé de 4.7 % à 4.3 %. Plus de la moitié de l'inflation résiduelle est désormais due aux coûts du logement calculés, qui sont liés à l'augmentation des taux d'intérêt. Si les taux directeurs ne subissent pas de hausse pendant un an, ce bloc d'inflation disparaît automatiquement. En raison de la tendance actuelle de l'inflation et du ralentissement du marché de l'emploi, il est assez clair que la Fed n'augmentera plus ses taux directeurs. Toutefois, elle évitera certainement pour l'instant de qualifier le niveau actuel des taux directeurs de «sommet».

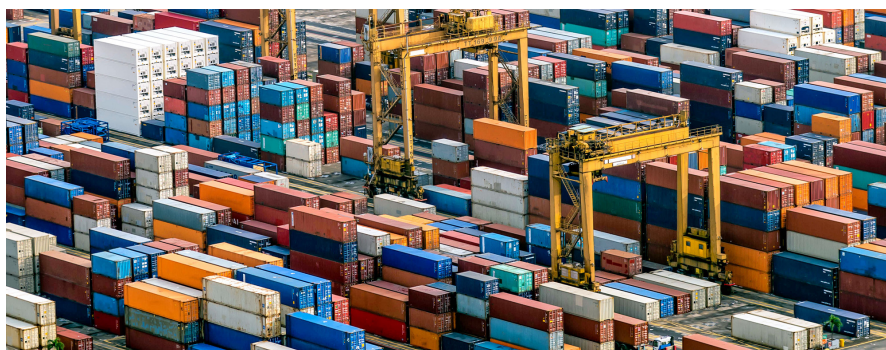
En revanche, dans la zone euro, une «solide majorité» au sein de la Banque centrale européenne (BCE) s'est prononcée en faveur d'une nouvelle hausse du taux directeur. Le pic des taux d'intérêt devrait ainsi être atteint. Désormais, l'objectif consiste à maintenir les taux à ce niveau suffisamment longtemps, ce qui semble adéquat compte tenu de la lenteur de la croissance en Europe. Pour l'année prochaine, la BCE table sur un taux d'inflation de 3.2 % en moyenne et un taux d'inflation sous-jacente de 2.9 %. Cette communication a réjoui les investisseurs, entraînant ainsi une progression des actions.

Comme nous nous y attendions, de bonnes nouvelles sont également venues de Chine : en août, l'économie chinoise a connu un coup d'accélérateur, un boom des voyages estivaux et des mesures de relance plus dynamiques qui ont stimulé la consommation et la production dans les usines. Cela a contribué à stabiliser la tendance de croissance. Le mois dernier, la croissance de la production industrielle et des ventes au détail a fait un bond par rapport à l'année précédente, et dépassé de loin les attentes des sceptiques. Le taux de chômage dans les villes a également légèrement diminué et le risque de déflation a reculé.

Les investisseurs sur le marché suisse des actions ont donc pu opter pour une direction positive en fin de semaine. Car un pic des taux d'intérêt n'est pas pour autant synonyme de sommet de bénéfices des entreprises, bien au contraire : les prévisions de bénéfices ont augmenté et les distributions de dividendes pour le printemps 2024 se dirigent vers un record historique. Cependant, les rendements globaux ne sont pas seulement attrayants dans le domaine des actions. Désormais, l'on peut s'attendre également dans le domaine des obligations à des rendements annuels globaux élevés de l'ordre de 5 % à 8 % au cours des deux prochaines années.

L'indice de référence SMI a terminé la séance à 11'197 points, +2.3 % par rapport à la semaine précédente et +4.4 % par rapport au début de l'année. Plusieurs investisseurs sont déjà en train de se positionner pour le dernier trimestre, traditionnellement le meilleur trimestre d'une année boursière. Vers la fin de l'année, on se souvient de ce que les placements réels peuvent nous apporter. Quoiqu'il en soit, la croissance des bénéfices des actions du SMI au cours des cinq dernières années s'est élevée à +9.2 %. Comme pour toute moyenne, les valeurs sont plus élevées à certains endroits (par exemple, Kühne+Nagel, Sika, Holcim avec des taux de croissance à deux chiffres), mais plus faibles pour les poids lourds du SMI (Nestlé, Roche, Novartis avec environ +6 %).

Sujet de la semaine : Perspectives à long terme



Dernièrement, la Chine a fait l'objet de nombreux articles de presse, qui ont souvent dramatisé la situation. Certes, nous entrevoyons des risques pour nos prévisions de croissance en raison du ralentissement persistant du secteur de l'immobilier, qui constitue toujours à nos yeux le plus grand risque pour l'économie. Toutefois, il n'en demeure pas moins que l'économie chinoise croît, soutenue par la production industrielle qui a augmenté de 4.5 % par rapport à l'année précédente. Le moteur de la croissance a perdu quelques tours, mais la croissance et la volonté d'y parvenir sont indéniables.

Ce qui nous frappe toujours, c'est la surinterprétation médiatique de certaines valeurs mensuelles, et souvent même de valeurs qui ne sont que provisoires. Lorsque les valeurs correspondantes sont divisées par deux ou doublées un mois plus tard, il arrive souvent que les médias ne relaient plus du tout l'information. Néanmoins, pour l'investisseur engagé sur le long terme, ce ne sont ni les valeurs mensuelles ni les valeurs trimestrielles qui sont importantes, mais l'orientation de base d'une période stratégique sur plusieurs années.

En ce sens, nous nous réjouissons du fait que Sika, la plus importante entreprise de produits chimiques pour la construction au monde, ait annoncé une réorganisation complète de son management deux semaines avant sa grande journée des investisseurs (3 octobre). Ce faisant, il est clair qui sera responsable de la réalisation des objectifs ambitieux jusqu'à 2028. En outre, nous avons été heureux de constater que l'entreprise technologique u-blox de Thalwil avait confirmé lors de l'Investora de Zurich son objectif de chiffre d'affaires à moyen terme de 1.0 milliard de francs et sa marge brute approximative de 50 %. Il existe déjà des commandes correspondantes, qui ne se matérialiseront que dans les années à venir. C'est pourquoi nous ne nous laissons pas induire en erreur par le cours actuel (-29 % depuis le début de l'année), mais considérons au contraire la capitalisation boursière actuelle (560 millions de francs) comme attractive.

En revanche, nous avons été surpris de prendre connaissance d'un rapport d'analystes d'une grande banque prédisant une baisse du nombre de passagers à l'aéroport de Zurich dans les années à venir. Depuis le début du mois, l'action a perdu un peu plus de 5 %, mais la situation sera rétablie. En effet, nous estimons que l'attractivité à moyen terme de ce point nodal d'infrastructures sera significativement meilleure.

La même chose s'applique à Vinci, la plus grande entreprise d'infrastructures au monde, qui gère de nombreux aéroports dans des régions émergentes. Bien que sa valorisation soit à son plus bas niveau depuis dix ans, ses perspectives sont meilleures que jamais, notamment grâce à l'orientation croissante vers les infrastructures d'énergies renouvelables.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

- 19 septembre 2023 : États-Unis : Autorisations de construire pour août
- 20 septembre 2023 : États-Unis : Réunion du FOMC de la Fed, septembre
- 21 septembre 2023 : Suisse : Examen de la situation économique et monétaire de septembre
- 22 septembre 2023 : Japon, Europe, États-Unis : Indices des directeurs d'achat dans les secteurs de l'industrie et des services pour le mois de septembre

Événements

Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information pour particuliers – novembre 2023

Le **jeudi 9 novembre 2023** aura lieu chez nous au Lüssihof **une séance d'information pour 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)

Point sur le marché de Zugerberg Finanz – Septembre 2023
«Taux d'intérêt 2023 – quelle est la tendance ?»

Date : Jeudi 28 septembre 2023
Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)
Langue : Allemand
Support : Événement en ligne via Zoom

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

Forum d'investissement pour les investisseurs institutionnels

Le forum s'adresse aux investisseurs institutionnels, en particulier aux membres de conseils de fondation et aux représentants de caisses de pension.

Date : Mardi 24 octobre 2023
Lieu : Lüssihof (Lüssiweg 47, 6300 Zoug)
Heure : de 8h00 à 10h00 avec petit-déjeuner

[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 s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 15/09/2023. Images : stock.adobe.com