



## Important recul des prix du pétrole

La semaine dernière, plusieurs données économiques plutôt inattendues ont été publiées. Contrairement aux indications fournies par les baromètres de l'humeur, les carnets de commandes de l'industrie allemande ont, avec +3.0 %, nettement dépassé les attentes. Une fois traitées les commandes qui s'étaient accumulées pendant la pandémie, un creux a été constaté dans un premier temps, mais désormais, le flux puissant d'entrées de commandes vient contredire le scepticisme conjoncturel généralisé.

Aux États-Unis, l'économie continue à se porter mieux qu'attendu. En septembre, 336'000 nouveaux emplois ont été créés dans le pays hors agriculture, nonobstant le resserrement strict sur le plan de la politique monétaire. Pour les mois précédents, les créations d'emplois ont été revues à la hausse de 119'000. Le mois de septembre affiche la valeur mensuelle la plus élevée de l'année jusqu'à présent, et fait mentir tous ceux qui, depuis mars 2022, annonçaient le début d'une récession aux États-Unis sur la base de l'inversion de la courbe des taux. Dans ce cadre, la résilience de l'économie américaine a été sous-estimée, et a même gagné quelque peu en dynamisme récemment, et ce, rappelons-le, sur un fond de pression inflationniste.

Selon les dernières données du marché du travail et le rapport JOLTS de mardi dernier, l'écart entre les emplois et la main-d'œuvre semble s'être réduit de plus de moitié, passant d'un pic de 6 millions à 2.6 millions environ. L'évolution modérée du salaire horaire qui s'élève à +0.21 % en septembre (après +0.24 % en août), reflète également un équilibre sain sur le marché du travail.

Toutefois, l'événement le plus marquant de la semaine dernière a été la chute des cotations du pétrole brut. Malgré une évolution conjoncturelle positive, les prix se sont effondrés et sont inférieurs de 10 % (pour le WTI) et de 14 % (pour le Brent) à leur niveau d'il y a une année. Jusque très récemment, on spéculait encore sur le fait que les prix du pétrole allaient augmenter l'inflation. En lieu et place, ils contribuent à la désinflation, tout au moins en comparaison annuelle. Étant donné que la hausse des prix de l'énergie est source d'incertitudes pour la consommation, c'est désormais l'inverse qui s'applique. La perte de pouvoir d'achat a été endiguée et la confiance augmente. Même le gouvernement allemand, connu pour ses perspectives négatives, table dans sa dernière évaluation sur un retour de l'inflation à la stabilité des prix en Allemagne l'année prochaine (2.6 %). A partir de ce niveau, l'État ne sera plus automatiquement désendetté par l'inflation et devra à nouveau se préoccuper davantage du taux d'endettement.

Sur la bourse suisse, l'on a assisté à la séparation de la filiale générique Sandoz de Novartis. D'une manière générale, la scission s'est avérée gagnante pour les deux parties, tant à court qu'à long terme. Nul doute que Sandoz, deuxième fabricant le plus important de biosimilaires derrière Pfizer, sera à même de mieux s'affirmer et de se développer de manière indépendante. Cela a engendré une plus-value pour les anciens actionnaires de Novartis, car la nouvelle action coûte plus cher que l'action de Novartis n'a perdu.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'837.6	+1.0%
SPI	14'162.7	+3.1%
DAX €	15'229.8	+9.4%
Euro Stoxx 50 €	4'144.4	+9.2%
S&P 500 \$	4'308.5	+12.2%
Dow Jones \$	33'407.6	+0.8%
Nasdaq Composite \$	13'431.3	+28.3%
MSCI EM \$	937.3	-2.0%
MSCI World \$	2'845.2	+9.3%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	201.1	+5.3%
SBI Dom Non-Gov TR	111.9	+2.9%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	438.0	-0.5%
SXI RE Shares	3'052.8	+5.3%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	82.8	+3.2%
Or (CHF/kg)	53'615.5	-1.1%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9633	-2.7%
USD/CHF	0.9098	-1.6%
EUR/USD	1.0586	-1.1%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.98%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.41%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.19%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.88%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.80%	3.6%-3.8%	3.0%-3.3%

Renchérissment	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%

## Sujet de la semaine : Nestlé ne constitue pas une exception



Le SMI est marqué par l'action de Nestlé, le plus grand groupe alimentaire mondial. L'entreprise affiche la capitalisation boursière la plus importante du SMI. Toutefois, Nestlé ne vaut «plus que» 268 milliards de francs en bourse. Son action s'échangeait vendredi en fin d'après-midi à 100 francs, et dans la journée à 98.40 francs.

L'action avait déjà atteint ce niveau il y a 4 ans et demi, et depuis, elle a évolué latéralement dans une large fourchette. L'année dernière, le cours de l'action a perdu 16 % dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. L'action s'est ensuite redressée quelque peu. Toutefois, à partir de la mi-mai 2023, elle n'a fait que baisser. Depuis, l'action Nestlé a perdu 14 %.

Le groupe affiche une bonne santé, a parfaitement surmonté la pandémie et pu défendre ses marges dans une large mesure. Sur les marchés clés, ses marques occupent le plus souvent la première ou la deuxième position, ce qui lui donne du pouvoir en matière de fixation des prix. Les liquidités excédentaires ont été régulièrement investies dans des programmes de rachat d'actions, de sorte que la tendance des bénéfices par action est toujours à la hausse, et est passée de 4.41 (2019) à 4.95 (2023) et 5.32 (2024). Au cours des cinq dernières années, la croissance du dividende s'est élevée à environ 5 % par an. La tradition des 28 années consécutives d'augmentation du dividende ne devrait pas non plus être remise en question.

Toutefois, le cours de l'action souffre en raison du fait qu'une part importante des investisseurs détenait l'action en remplacement d'obligations. En période de taux zéro et négatifs, 4 à 5 francs de bénéfice pour 100 francs investis étaient très attractifs. Ces derniers mois, les investisseurs anglo-saxons en particulier se sont retirés de l'action, car 5 % d'intérêt, c'est aussi ce que promet une obligation d'État américaine ou britannique.

Nestlé ne constitue pas une exception. Même les favoris de longue date de la bourse comme Coca-Cola et McDonald's ont perdu 16 % chacun depuis la mi-mai. Pour un investisseur suisse, dont le taux d'intérêt de 1.1 % de l'obligation de la Confédération à dix ans ne compense même pas l'inflation, Nestlé reste un excellent placement à long terme.

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

- 10 octobre 2023 : Chine : Chiffres de la situation économique et monétaire de septembre
- 11 octobre 2023 : Allemagne : Inflation HICP, septembre
- 12 octobre 2023 : États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation septembre
- 13 octobre 2023 : Chine / États-Unis : Inflation septembre / Moral des consommateurs de l'Université du Michigan, octobre

## 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)

**Séance d'information en anglais pour particuliers – novembre 2023**

Le **jeudi 16 novembre 2023, à 11h30**, aura lieu chez nous **une séance d'information en anglais destinée aux particuliers**.

Cette séance s'adresse aux **personnes anglophones** qui souhaitent se faire une idée de notre entreprise, sans aucun engagement.

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

**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](http://www.zugerberg-finanz.ch) s'appliquent mutatis mutandis. © Zugerberg Finanz AG ; Cours de clôture, chiffres économiques et prévisions économiques du 06/10/2023. Images : stock.adobe.com, JeanLuc Icharid – stock.adobe.com