



Centrale hydroélectrique de Mühleberg de BKW Energie AG

La saison des rapports commence bien

Les premiers rapports des entreprises sur le troisième trimestre ont été satisfaisants et les marchés se sont redressés la semaine dernière. D'après de nombreuses déclarations, les perspectives pour les années à venir se sont améliorées. SAP, le plus grand groupe informatique d'Europe, en est un bon exemple. Il a reporté plus qu'une accélération de la demande dans ses activités de licence et de cloud. La capacité à transférer des coûts plus importants aux clients a reçu un écho positif. Traditionnellement, le logiciel SAP était stocké sur les serveurs des entreprises clientes. Les programmes ont de plus en plus tendance à être enregistrés de manière décentralisée, permettant aux clients d'utiliser les produits de SAP sans installation fastidieuse sur place le biais d'ordinateurs en nuage. Ainsi, les nouvelles versions sont plus flexibles, plus simples et plus rapides à distribuer. La demande record de cette plateforme en nuage a été tout à fait au goût des investisseurs, d'où la hausse de près de 8 % enregistrée par le cours en une semaine.

La hausse du cours de BKW (+10 % depuis le début du mois) a été encore plus impressionnante. Le géant de l'énergie et des infrastructures ne négocie qu'à un ratio cours/bénéfice de 13. Comme annoncé par la société le 8 septembre, celle-ci profite beaucoup des mutations qui interviennent sur le marché européen de l'énergie. Le réseau électrique contribue efficacement à la performance de l'entreprise (hausse des bénéfices de +11 % au premier semestre), l'activité des services affiche une croissance rapide et rentable (+59 %) et l'augmentation des prix de l'énergie a récemment permis de générer d'importants flux de trésorerie. Les liquidités devraient s'élever à un milliard de francs suisses, permettant davantage de croissance externe.

Lonza (+4 % depuis le début du mois) a mis au premier plan ses priorités stratégiques à l'occasion de sa journée des investisseurs. Au cours des prochaines années, l'entreprise prévoit d'importants investissements à hauteur de 25 % du produit des ventes dans le but d'élever la croissance annuelle du chiffre d'affaires à environ 13 % entre 2021 et 2024; avec des objectifs de marges brutes très ambitieux de 33 % à 35 % (2024).

Les activités de Noël ont commencé. Alibaba (+16 %), le plus grand marchand en ligne au monde, qui affiche des taux de croissance solides en Europe, entend livrer toutes les commandes à l'échelle globale dans un délai de 72 heures. Cela a poussé Amazon à élargir massivement la flotte aérienne d'Amazon Air afin d'être tout aussi rapide. Les cours des actions d'Alphabet/Google (+5 %) et de Nvidia (+8 %) sont également portés par la conjoncture mondiale.

Sika et Partners Group se sont remis après avoir filé un mauvais coton les premiers jours d'octobre et se situent désormais à respectivement 5 % et 6 % au-dessus de leur niveau de début du mois. Parmi les poids lourds du SMI, Roche (+6 %) bénéficie actuellement le plus de la bienveillance des investisseurs devant Nestlé (+2 %) et Novartis (+1 %). Depuis le début du trimestre, le Swiss Market Index (SMI) s'est hissé de 3,3 %, ce qui nous conforte dans notre décision de démarrer le dernier trimestre avec une surpondération en actions. Il a clôturé la première moitié du mois d'octobre à 11 961 points (soit +11,8 % depuis le début de l'année).

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2020	
SMI	11'961.3	+11.8%
SPI	15'436.7	+15.8%
DAX €	15'587.4	+13.6%
Euro Stoxx 50 €	4'182.9	+17.7%
S&P 500 \$	4'471.4	+19.0%
Dow Jones \$	35'294.8	+15.3%
Nasdaq Composite \$	14'897.3	+15.6%
MSCI EM \$	1'283.7	-0.6%
MSCI World \$	3'109.5	+15.6%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2020	
SBI Dom Gov TR	229.4	-4.6%
SBI Dom Non-Gov TR	119.7	-0.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2020	
SXI RE Funds	507.9	+5.1%
SXI RE Shares	3'244.8	+6.2%

Matières premières	depuis 31/12/2020	
Pétrole (\$/Bbl.)	82.3	+69.6%
Or (CHF/kg)	52'447.5	-2.9%

Cours de change	depuis 31/12/2020	
EUR/CHF	1.0708	-1.0%
USD/CHF	0.9229	+4.3%
EUR/USD	1.1601	-5.0%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.77	-0.8 - 0.6	-0.8 - 0.6
EUR	-0.57	-0.6 - 0.5	-0.5 - 0.3
USD	+0.12	0.0 - +0.3	0.0 - +0.3

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0.12	-0.2 - 0.0	-0.2 - +0.1
EUR	-0.21	-0.2 - 0.0	0.0 - +0.2
USD	+1.57	+1.2 - +1.5	+1.6 - +1.9

Renchérissement	2021P	2022P	2023P
Suisse	+0.5%	+1.2%	+1.0%
Zone euro	+1.7%	+1.5%	+1.5%
Etats-Unis	+3.5%	+2.5%	+2.2%

Economie (PIB real)	2021P	2022P	2023P
Suisse	+3.5%	+3.0%	+1.8%
Zone euro	+4.4%	+4.6%	+2.2%
Etats-Unis	+6.8%	+4.0%	+2.5%
Global	+6.2%	+4.7%	+3.8%

Sujet de la semaine : L'objectif visé est un dernier trimestre aussi bon que possible



Dans le cadre des échanges internationaux de marchandises, le but est que le dernier trimestre se déroule le mieux possible au prix d'efforts considérables. En raison de la saison des fêtes, le commerce de marchandises atteindra son apogée dans les prochaines semaines. Le delta de la rivière des Perles au sud de la Chine est toujours un site de production majeur. Le nombre de biens transportés depuis ce site vers les Etats-Unis est encore plus élevé que vers l'Europe. Afin de contourner les goulots d'étranglement, le gouvernement américain a ordonné à l'autorité portuaire de Los Angeles de fonctionner 24 heures sur 24 et 7 jours sur 7, autrement dit la capacité hebdomadaire a été élargie de plus de 60 heures.

Même les entreprises asiatiques se remettent à tourner à plein régime après les nombreux arrêts de production dus à la pandémie de ces dernières semaines. Le modèle de travail «996» chez Alibaba est légendaire: il s'agit de travailler de 9h du matin à 9h du soir pendant six jours pour satisfaire les demandes du client le plus rapidement possible. Même en Chine, trouver une main-d'œuvre loyale pour un trimestre n'est pas mince affaire; le rythme de travail 996 a ainsi permis de contourner temporairement les goulots d'étranglement.

Lors des activités de Noël, les produits de consommation électroniques ne connaîtront que des hausses de prix minimales. Si le coût de production des smartphones devrait augmenter de 5 à 10 % cette année, celui-ci ne représente toutefois qu'un tiers du prix de vente définitif dans le cas d'un iPhone par exemple. Au niveau des cartes graphiques de Nvidia, qui sont utilisées principalement pour les jeux vidéo et pour générer des cryptomonnaies, les récentes hausses de prix ont été plus prononcées.

Apple (+4 % depuis le début du mois) avait espéré jusque-là produire environ 90 millions d'exemplaires de l'iPhone 13 au dernier trimestre. Cependant, en raison des goulots d'étranglement chez les fournisseurs américains de puces électroniques Texas Instruments et Broadcom, ce chiffre pourrait bien s'élever à dix millions de moins. Apple doit plutôt s'occuper du marché chinois. Twitter et Facebook l'ont déjà quitté, et c'est maintenant au tour de LinkedIn. Mais pour Apple, le potentiel de vente colossal est trop attractif. Le géant américain resserre ses liens de collaboration avec le gouvernement chinois quand il est question de demandes d'examen en matière de «compliance» à l'égard des citoyens chinois.

Les rendez-vous importants des semaines à venir

19 octobre 2021 :	Zone euro : inflation sous-jacente et inflation au mois de septembre
20 octobre 2021 :	Etats-Unis : beige book de la Réserve fédérale au mois d'octobre
21 octobre 2021 :	Zone euro : confiance des consommateurs au mois d'octobre
22 octobre 2021 :	Zone euro, Royaume-Uni, Etats-Unis : indice des directeurs d'achat Markit au mois d'octobre

Commentaire

Une tâche ardue

Il s'agit à chaque instant d'interpréter l'actualité qui influence le marché à court terme et les tendances qui se profilent à long terme. Je suis myope, je dois donc porter des lunettes pour voir clairement ce qui est loin. Parfois, j'ai même besoin de jumelles.

En matière d'investissement, c'est la même chose. A court terme, il y aura toujours des nouvelles qui intensifieront les forces pessimistes sur les marchés. Déjà que le froid et le brouillard nous sapent le moral. Pendant cette phase, les broyeurs de noir font en plus usage des plateformes médiatiques de notre époque afin de renforcer la spirale négative.

Or, il est judicieux d'avoir des pensées positives même durant les périodes les plus sombres. Bien souvent, les meilleurs jours boursiers ne sont pas loin des pires. Et c'est exactement pour cela que, lorsque les jours sont mauvais comme en septembre, nous devrions songer que les beaux jours reviendront.

Cordialement, Maurice Pedergrana

Forum de placement Zugerberg Finanz destiné aux investisseurs institutionnels

Ce forum s'adresse aux **investisseurs institutionnels**, en particulier aux conseillers de fondation et aux représentants des caisses de pension.

Nous vous invitons à passer une matinée ponctuée d'exposés passionnants sur des sujets d'actualité ainsi que de tables rondes en compagnie d'experts et d'acteurs de terrain.

Date: Jeudi 28 octobre 2021

Lieu: Lüssihof (Lüssiweg 47, 6300 Zoug)

Heure: de 8h00 à 12h00, suivi d'un business lunch

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

Toutes les informations qu'il contient 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 15/10/2021. Images : stock.adobe.com.