



## États-Unis: pas de récession

Pour de nombreux investisseurs le pari de l'année consistait à prévoir une entrée en récession pour les États-Unis. Vu qu'il s'agit de la plus importante économie au monde, cela aurait eu toutes sortes d'effets sur l'économie mondiale. Bien que seules quelques semaines nous séparent encore de la fin de l'année, nous pouvons toutefois déjà constater que non seulement les États-Unis ont évité une récession, mais que leur croissance s'est avérée beaucoup plus solide que prévu. Il est vrai que les pronostics concernant les affaires de fin d'année restent mitigés et que la croissance du quatrième trimestre devrait se poursuivre moins vigoureusement qu'au troisième trimestre.

Pourtant, la résilience observée jusqu'à présent cette année est si impressionnante que, dans la dernière enquête du Wall Street Journal, une majorité d'économistes ne table plus sur une récession dans les 12 prochains mois. Au troisième trimestre, la croissance réelle devrait avoir atteint un taux impressionnant de 4 %. Les chiffres d'affaires du commerce de détail ont augmenté de +2.8 %. Le nombre croissant de personnes actives, l'épargne excédentaire et les augmentations modérées des salaires ont assuré et assurent toujours une consommation soutenue.

C'est sur cette base que les entreprises réalisent leurs plans d'investissement. En septembre, la production industrielle a atteint son plus haut niveau depuis cinq ans et a également contribué à stimuler la croissance, avec une tendance à l'accélération en 2024. C'est pourquoi les taux directeurs resteront «plus haut, plus longtemps». La Réserve fédérale américaine tente de freiner l'inflation sans nuire trop fortement à l'économie. La secrétaire américaine au Trésor Janet Yellen reste optimiste quant au succès de cet objectif, en dépit de la résurgence du conflit au Proche-Orient.

En Europe, l'Allemagne semble avoir atteint le creux de la vague, et les pronostics économiques des experts financiers allemands ont connu une amélioration en octobre pour le troisième mois consécutif. Le baromètre de l'humeur du ZEW Leibniz-Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung a augmenté de 10.3 points par rapport au mois précédent et a atteint sa meilleure valeur depuis avril. Cette embellie des perspectives conjoncturelles est dans une large mesure imputable à l'expectative d'une baisse des taux d'inflation et d'une stabilité des taux d'intérêt.

L'économie chinoise, pénalisée par des problèmes immobiliers, a également connu une évolution meilleure que prévu au troisième trimestre (+4.9 % par rapport à l'année précédente, alors que les analystes tablaient sur +4.4 %). Selon les données de l'office des statistiques de Pékin, tant les ventes au détail que la production industrielle ont connu une reprise en septembre.

Cela constitue de bonnes bases pour continuer à investir dans des actifs réels. En Suisse, cela peut être réalisé à des conditions plus avantageuses qu'en début d'année. Ceux qui veulent profiter du généreux printemps des dividendes 2024 ont tout intérêt à faire usage de la baisse actuelle des cours. Le SMI a terminé la semaine dernière avec 10'348 points (-3.6 % par rapport au début de l'année). La performance est nettement meilleure au sein de nos stratégies de dividendes, et le rendement sur dividendes est passé à 4.4 %, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis longtemps. D'ailleurs, depuis que nous avons établi cette stratégie d'investissement, la distribution n'a cessé d'augmenter année après année.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'348.6	-3.5%
SPI	13'568.8	-1.2%
DAX €	14'798.5	+6.3%
Euro Stoxx 50 €	4'024.7	+6.1%
S&P 500 \$	4'224.2	+10.0%
Dow Jones \$	33'127.3	-0.1%
Nasdaq Composite \$	12'983.8	+24.1%
MSCI EM \$	925.6	-3.2%
MSCI World \$	2'791.2	+7.2%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	202.0	+5.7%
SBI Dom Non-Gov TR	112.1	+3.1%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	424.6	-3.5%
SXI RE Shares	2'980.5	+2.8%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	88.8	+10.6%
Or (CHF/kg)	56'828.6	+4.8%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9450	-4.5%
USD/CHF	0.8921	-3.5%
EUR/USD	1.0594	-1.0%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.97%	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	1.19%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.87%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.91%	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%

## Sujet de la semaine : Saison des résultats d'automne



En automne, la saison des résultats est marquée par deux messages principaux : d'une part, il s'agit d'effectuer une rétrospective du troisième trimestre et des perspectives à court terme, et d'autre part, cette période est volontiers utilisée pour présenter de manière approfondie le modèle d'entreprise existant au moyen de présentations se déroulant sur toute une journée, également dans le but d'expliquer les orientations stratégiques à moyen terme («journées des investisseurs»).

Lonza a réduit ses perspectives pour les années 2023 et 2024, et relevé dans le même temps ses prévisions à moyen terme. Dans une perspective à long terme, Lonza devrait profiter de l'externalisation de la production de nouveaux médicaments dans les entreprises pharmaceutiques et constituer une option d'investissement intéressante. Sur le court terme, le flux de nouvelles négatives a eu le dessus et l'action a chuté de 20 % en une semaine. Elle dispose toutefois d'un potentiel de reprise considérable.

Le management de Sika a convaincu lors de sa journée des investisseurs. Les perspectives à moyen terme connaissent une nette amélioration. À court terme, l'action a connu un repli suite aux enquêtes antitrust menées par la Commission européenne dans le segment des additifs pour ciment. Sika a annoncé n'avoir connaissance d'aucune faute et coopérer entièrement avec les autorités. Par le passé, l'entreprise n'a jamais été impliquée dans quelque entente que ce soit sur les prix. La marge brute a connu une amélioration considérable au troisième trimestre, et dépassé les attentes de 2.5 %. La hausse du chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année devrait être supérieure à 15 % et le free cash flow opérationnel devrait augmenter de manière supérieure à la moyenne.

Nestlé a confirmé ses perspectives pour l'ensemble de l'année, à savoir une croissance organique des ventes de 7 % à 8 %. Les marchés émergents (+9 % de chiffre d'affaires) représentent déjà 42 % du chiffre d'affaires total. Dans un contexte de diminution de la pression sur les coûts des intrants, les perspectives positives augmentent les chances d'une reprise de la marge bénéficiaire brute. Nous avons profité des cours bas pour renforcer notre position. Le groupe Roche a également confirmé ses perspectives pour l'ensemble de l'année. Aussitôt que le chiffre d'affaires dû au Covid-19 aura complètement disparu des chiffres du groupe, le taux de croissance supérieur à la moyenne de Roche (+11.1 % au troisième trimestre) sera à nouveau clairement visible.

Chez SAP, le plus grand groupe informatique européen, les résultats du troisième trimestre ont convaincu. Le résultat d'exploitation corrigé des effets de change a augmenté de 16 % pour atteindre 2.3 milliards d'euros. Pour ce groupe, nous continuons à voir une solide performance dans le chiffre d'affaires lié au Cloud (+23 % en comparaison annuelle) et une croissance encore plus dynamique pour son produit phare S/4 HANA. L'action se négocie non loin de son plus haut niveau historique.

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

24 octobre 2023	Zone euro / États-Unis : HCOB/ Indice des directeurs d'achat S&P Global, octobre
25 octobre 2023	Allemagne : perspectives conjoncturelles ifo, octobre
26 octobre 2023	États-Unis : Évolution économique réelle du BIP 3e semestre
27 octobre 2023	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation 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)

**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 20/10/2023. Images : stock.adobe.com