



## Les actions suisses se stabilisent

Le Swiss Market Index (SMI) a terminé la semaine dernière à 10'323 points (-0.2 % par rapport à la semaine précédente), pratiquement sans changement, ce qui doit être considéré comme un signe de stabilisation. Depuis le début du mois, le repli a été extraordinairement prononcé (-5.8 %), marqué par les poids-lourds comme Nestlé, Roche et Novartis, qui ont subi de lourdes pertes quasiment parallèles au SMI. Les valeurs d'assurance (Swiss Life, Zurich, Swiss Re) ont globalement connu une évolution légèrement positive depuis le début du mois d'octobre, même si sur l'autre côté de l'échelle du SMI, les pertes de cours de Sika, Kühne+Nagel, Partners Group et Lonza se sont avérées importantes.

En revanche, la performance de Holcim a été positive : son bénéfice d'exploitation au troisième trimestre s'est sensiblement amélioré par rapport à l'année précédente (+14.1 %) et a atteint une valeur record de 1.6 milliards de francs. L'entreprise se trouve actuellement dans une phase fondamentale de transformation sur le plan stratégique et accélère sa décarbonisation. Depuis le début de l'année, elle a déjà procédé à 21 acquisitions. Malgré la réduction de l'activité ciment à forte marge, Holcim est en mesure de maintenir ses marges bénéficiaires, et a même relevé sa guidance pour l'ensemble de l'année de 16 % à 17 %. ce qui devrait la conduire à augmenter son dividende. Le rendement sur dividendes exonéré d'impôts devrait ainsi atteindre une valeur élevée de 4.6 %.

Parmi les valeurs internationales, Microsoft et SAP ont connu une évolution positive, alors que KKR et Mercedes-Benz se sont distingués par leurs performances négatives. Conformément aux attentes, les valeurs immobilières et d'infrastructure telles que Flughafen Zürich, RWE, Engie et Vinci ont été moins sujettes aux fluctuations, tant sur le plan national qu'international.

La demande robuste émanant des consommateurs a rendu possible une très forte croissance au troisième trimestre, sur fond d'inflation modeste. Selon le rapport du Bureau of Economic Analysis, l'inflation sous-jacente pour les dépenses personnelles a augmenté de +0.3 % en septembre. L'indicateur d'inflation préféré de la banque centrale américaine, la Federal Reserve, est resté si modéré que celle-ci ne devrait pas changer son taux directeur le 1er novembre. Toutefois, l'exigence de procéder à une baisse devrait également être discutée. Jusqu'ici, la force du marché du travail a été le principal soutien des dépenses des ménages privés.

Au total, les salaires et rémunérations ont augmenté de +0.4 %. En outre, le taux d'épargne a baissé, c'est-à-dire que les consommateurs ont vécu un peu au-dessus de leurs moyens et ont moins épargné pour couvrir leurs dépenses. Cependant, sur le plan des biens durables comme les piscines et les achats de voitures neuves, un ralentissement marqué est en train de se profiler. Le coût élevé du crédit vient de plus en plus limiter la possibilité des ménages de financer des achats plus importants. D'autres facteurs, tels que la reprise des paiements pour les crédits étudiants et les prix de l'essence nettement plus élevés, devraient également freiner la croissance de la consommation, sans toutefois conduire à une récession.

La fin de la grève dans l'industrie automobile américaine, qui a duré six semaines, jouera également un rôle déterminant pour la croissance. Comme déjà quelques jours auparavant avec Ford, un accord a pu être conclu entre Stellantis et la direction du syndicat.

## Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'323.7	-3.8%
SPI	13'508.3	-1.6%
DAX €	14'687.4	+5.5%
Euro Stoxx 50 €	4'014.4	+5.8%
S&P 500 \$	4'117.4	+7.2%
Dow Jones \$	32'417.6	-2.2%
Nasdaq Composite \$	12'643.0	+20.8%
MSCI EM \$	919.8	-3.8%
MSCI World \$	2'732.0	+5.0%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	202.8	+6.1%
SBI Dom Non-Gov TR	112.6	+3.5%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	421.8	-4.2%
SXI RE Shares	3'029.8	+4.5%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	85.5	+6.6%
Or (CHF/kg)	58'202.6	+7.4%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9537	-3.6%
USD/CHF	0.9023	-2.4%
EUR/USD	1.0565	-1.3%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.95%	3.7%-4.0%	3.6%-3.9%
USD	5.38%	5.3%-5.5%	4.0%-4.3%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.13%	0.8%-1.1%	0.8%-1.1%
EUR	2.82%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.83%	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 : Les géants de la tech maintiennent leur domination



Les géants de la tech poursuivent leur domination sur le marché. Nous sommes très satisfaits de la performance annuelle réalisée jusqu'à présent (Alphabet +39 %, Microsoft +38 %, Apple +30 % et SAP +32 %). Globalement, les derniers résultats trimestriels d'Alphabet (Google) ont dépassé les attentes, tout en suscitant de nouveaux points d'interrogation quant aux futurs revenus sur le plan des activités Cloud et publicitaires. Dans ce domaine, la barre est particulièrement élevée car, avec un chiffre d'affaires trimestriel de 8.4 milliards de dollars (+22 %), l'on s'attendait à une performance de 0.2 milliard plus élevée pour Google Cloud. S'il est vrai que le secteur Cloud d'Alphabet ne représente que 1 % (!) environ du résultat d'exploitation, cette erreur de prévision du marché en lien avec cette activité a toutefois immédiatement engendré une violente réaction du cours : depuis le début du mois, l'action a perdu 6 %.

A notre avis, il s'agit d'une réaction excessive, car Google met à la disposition de ses clients un nombre croissant d'outils et de services (notamment le chatbot Bard) en lien avec l'intelligence artificielle (IA). En fin de semaine, le groupe a augmenté sa participation dans Anthropic, un concurrent prometteur d'OpenAI à 2 milliards de dollars. L'IA générative demeure un champ de bataille qui continue à être occupé principalement par Microsoft, Apple, Alphabet, Meta et Amazon (dont le chiffre d'affaires publicitaire a augmenté de 26 % pour atteindre 12.1 milliards de dollars, soit 50 % de plus que l'activité publicitaire de YouTube de Google).

Le résultat de Microsoft (+5 % depuis le début du mois) a été accueilli avec confiance. En particulier, son département consacré au Cloud Computing Azure a enregistré un trimestre exceptionnel avec de meilleurs résultats que prévu. Pourtant, les estimations de Wall Street prédisaient une croissance de 25 % à 26 % pour Azure, alors qu'il a en réalité enregistré une croissance de 28 %. Pendant que Microsoft – tout comme Google – continue de constater que les clients «optimisent leurs dépenses en matière de Cloud dans l'économie mondiale incertaine de 2023», l'IA a contribué à faire faire un bond important à Azure : celui-ci n'est pas seulement plus grand que Google Cloud, il connaît également une croissance plus rapide en ce moment.

Au vu de la progression massive de l'action de Microsoft jusqu'ici cette année, l'entreprise pourrait bientôt détrôner Apple en tant qu'entreprise la plus valorisée au monde.

Encore une brève remarque en passant : l'action de la pépite technologique de Thalwil U-blox a progressé de 9.4 % depuis le début du mois. Le bas niveau des cours a sans doute stimulé plusieurs investisseurs patients à renforcer leur position.

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

31 octobre 2023	Zone euro : Inflation sous-jacente IPCH et inflation octobre
1er novembre 2023	Chine/ États-Unis : Caixin PMI / Indice des directeurs d'achat S&P Global dans le secteur manufacturier, octobre
2 novembre 2023	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation septembre
3 novembre 2023	États-Unis : Évolution des salaires horaires et de l'emploi, 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)

**Ateliers de l'économie de Zugerberg Finanz à l'intention des jeunes – mars 2024**

Enthousiasmer et motiver les jeunes ! **Samedi 9 mars 2024 et samedi 16 mars 2024**, nous organisons deux ateliers d'une journée pour les jeunes, sous les titres «Fascination économie» et «Fascination bourses et marchés des capitaux». Ces ateliers d'une journée peuvent être suivis séparément, et s'adressent aux jeunes âgés de 13 à 17 ans. A cette occasion, les jeunes participants auront la possibilité de s'initier aux thématiques économiques sous une forme claire et concise.

[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 27/10/2023. Images : stock.adobe.com