



Les perspectives restent intactes

Nous sommes en plein dans la saison des résultats pour le troisième trimestre de l'année. Pourtant, de plus en plus d'analystes s'intéressent aux perspectives pour l'année prochaine. Le Swiss Market Index a terminé la semaine dernière à 12'184 points (-1.2 %). Roche (+3 %) a pris l'ascenseur et s'est établi à plus de 30 % au-dessus de son niveau de fin avril. La semaine dernière, le groupe pharmaceutique et de diagnostic a confirmé ses perspectives pour l'exercice en cours. Avec +10 % en monnaie locale, le dernier chiffre d'affaires trimestriel du secteur pharmaceutique a dépassé les attentes du consensus des analystes. La division Diagnostics a également progressé (+6 %), soutenue par une croissance dans l'ensemble des régions. Chez Kühne+Nagel, le chiffre d'affaires net s'est avéré nettement supérieur aux attentes, alors que son bénéfice brut (EBIT) a été conforme aux prévisions. Sous l'égide de son ambitieuse nouvelle direction, l'entreprise est prometteuse à moyen terme. Malgré les taux volatils de fret maritime, l'important « Conversion Rate » du groupe atteignait récemment 20.8 %, soit près de 50 % de plus qu'avant la pandémie. Avec un rendement sur dividende de 4.5 %, le titre reste également attractif.

Quant à Givaudan, il a eu l'occasion de présenter le monde de la parfumerie fine et ses perspectives à l'occasion de ses deux journées des investisseurs tenues à Paris. L'école de parfumerie de l'entreprise peut se prévaloir d'une histoire de près de quatre siècles dans la capitale française, où la parfumerie a connu un développement rapide, surtout au 19e siècle grâce à l'amélioration des procédés techniques. Le produit qui était initialement utilisé à la cour pour masquer les odeurs indésirables a évolué vers son âge d'or, lorsque les substances aromatiques synthétiques ont permis de baisser les prix et de diffuser les parfums. Avec une part de marché de 23 %, Givaudan est actuellement le leader du marché de la parfumerie fine. Il a d'ailleurs gagné encore récemment d'importantes parts de marché. L'année en cours devrait être une année record pour la société, notamment dans la perspective d'un versement de dividende au printemps prochain. Le groupe genevois de vérification de marchandises SGS se trouve également sur une bonne voie, car il a été en mesure de confirmer la croissance organique de ses activités de test, d'inspection et de certification dans la fourchette supérieure de pourcentage à un chiffre. Sous l'égide de sa nouvelle CFO Géraldine Picaud, le leader mondial du marché a augmenté sa cadence de croissance et accompli des progrès considérables sur le plan de la rentabilité.

Chez Sika, la série de chiffres était conforme à la hauteur des attentes. La marge bénéficiaire brute (EBITDA) a atteint 19.1 %, et la marge EBIT un impressionnant 14.5 %. Ses activités aux États-Unis se sont avérées particulièrement réjouissantes sur le plan des constructions d'infrastructures (notamment les centres de données). En revanche, ses activités en matière d'infrastructures en Chine et ses activités avec l'automobile en Europe sont restées faibles.

Le secteur automobile a également été source de perspectives mitigées chez u-blox. Néanmoins, ses activités de positionnement recèlent structurellement un fort potentiel sur le plan de la croissance et de la rentabilité.

Lonza a confirmé ses perspectives en tant que leader mondial de la fabrication de produits pharmaceutiques et poursuit son expansion sur le marché américain, sous le signe d'excellentes perspectives. Le « Biosecure Act » américain empêche les entreprises chinoises des domaines pharmaceutique et génomique d'accéder davantage au marché de la biotechnologie. Les États-Unis s'inquiètent que de telles entreprises puissent transmettre des données génétiques de citoyens américains au gouvernement de leur pays.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2023	
SMI	12'184.0	+9.4%
SPI	16'205.6	+11.2%
DAX €	19'463.6	+16.2%
Euro Stoxx 50 €	4'943.1	+9.3%
S&P 500 \$	5'808.1	+21.8%
Dow Jones \$	42'114.4	+11.7%
Nasdaq Composite \$	18'518.6	+23.4%
MSCI EM \$	1'134.9	+10.9%
MSCI World \$	3'705.8	+16.9%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2023	
SBI Dom Gov TR	220.6	+2.6%
SBI Dom Non-Gov TR	119.2	+3.7%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2023	
SXI RE Funds	510.0	+10.3%
SXI RE Shares	3'480.6	+8.4%

Matières premières	depuis 31/12/2023	
Pétrole (\$/Bbl.)	71.8	+0.2%
Or (CHF/kg)	76'568.1	+37.2%

Cours de change	depuis 31/12/2023	
EUR/CHF	0.9358	+0.7%
USD/CHF	0.8668	+3.0%
EUR/USD	1.0796	-2.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.95%	1.0%-1.2%	1.0%-1.2%
EUR	3.06%	3.2%-3.4%	2.7%-2.9%
USD	4.60%	5.0%-5.1%	3.8%-4.2%

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	0.45%	0.5%-0.7%	0.6%-0.9%
EUR	2.28%	2.2%-2.5%	2.1%-2.3%
USD	4.24%	4.0%-4.3%	3.3%-3.6%

Renchérissement	2023	2024P	2025P
Suisse	1.5%	1.3%	1.0%
Zone euro	2.6%	2.2%	2.1%
Etats-Unis	3.0%	2.0%	2.2%

Economie (PIB real)	2023	2024P	2025P
Suisse	1.3%	1.3%	1.0%
Zone euro	1.2%	1.5%	2.0%
Etats-Unis	2.6%	2.3%	1.7%
Global	2.9%	3.2%	3.2%

Sujet de la semaine : Un rallye de fin d'année est possible



Jusqu'ici, la saison des résultats s'est avérée réjouissante sur les marchés des capitaux internationaux et un rallye de fin d'année est toujours envisageable après les élections américaines, à l'issue desquelles se dessine une victoire serrée de Donald Trump. La résilience aux États-Unis et les signaux étonnamment positifs issus d'Europe semblent indiquer une économie robuste, qui se caractérise par un mélange de performances opérationnelles stables et d'une accélération des ventes insufflée par l'IA en raison d'une demande accrue de la part des consommateurs. La confiance des consommateurs quant à la baisse de l'inflation augmente elle aussi.

Les actions européennes sont toujours considérées comme modérément valorisées au vu de leur potentiel. Par exemple, en raison du fait que le secteur de la pharma est désormais en mesure, grâce à l'utilisation de certaines applications et de l'intelligence artificielle (IA), de réduire considérablement ses dépenses en matière de recherche, de développement et de tests cliniques. Ce faisant, les entreprises du secteur devraient pouvoir élargir leurs marges, même pour des entreprises comme Roche, qui ne se sont pas distinguées jusqu'à présent par des programmes notables de réduction des coûts dans le secteur pharmaceutique.

L'IA va toujours de pair avec l'infrastructure, et Schneider Electric jouit d'une excellente position dans ce domaine. Parmi les entreprises qui bénéficient de l'IA, on trouve sans nul doute l'entreprise allemande SAP, qui compte plus de cent mille collaborateurs. Les offres d'IA de SAP sur le Cloud sont très demandées. Les programmes de planification des ressources (ERP pour les scénarios d'analyse prédictive) sont particulièrement populaires et ont connu un taux de croissance de plus de 30 % pour le onzième trimestre consécutif. C'est pourquoi la direction de l'entreprise a relevé ses perspectives pour l'année en cours. Avec 254 milliards de francs, l'entreprise vaut désormais plus que les groupes suisses Roche (230 milliards de francs), Nestlé (221 milliards de francs) et Novartis (216 milliards de francs).

Un changement a également eu lieu à court terme à la tête de l'entreprise la plus valorisée au monde : bien qu'Apple (3'518 milliards de dollars) fût à nouveau première du classement vendredi soir, Nvidia (3'472 milliards de dollars) a été temporairement davantage valorisée. Son fondateur et CEO Jen-Hsun Huang a assisté au « Nvidia AI Summit » à Mumbai et a annoncé une série d'importantes coopérations, notamment avec les leaders mondiaux du sourcing IT Infosys, Tech Mahindra, Wipro et Tata Consulting Systems, qui ont tous leur siège en Inde. Nvidia négocie en outre avec Reliance Industries, le plus grand groupe indien, la construction de grands centres de données performants, qui inclut également la question de l'approvisionnement énergétique.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

29 octobre 2024	Royaume-Uni : Crédits à la consommation, septembre
30 octobre 2024	Zone euro, Royaume-Uni : Croissance réelle du PIB au 3e trimestre 2024
31 octobre 2024	États-Unis : Inflation sous-jacente PCE et inflation septembre
1er novembre 2024	États-Unis : Chômage, salaires-horaire, taux d'emploi, octobre

Événements

Foire de Zoug 2024 – Venez nous rendre visite !

La foire de Zoug a ouvert ses portes samedi dernier. La plus importante exposition d'automne de Suisse centrale pour le commerce et l'industrie aura lieu jusqu'au dimanche 3 novembre 2024.

Nous avons déjà eu l'occasion d'accueillir de nombreuses personnes intéressées et de clientes et clients sur notre stand. Nous espérons que celles et ceux qui trouveront le temps de venir nous voir à Zoug seront encore nombreux ces prochains jours. Nous nous réjouissons de vous accueillir !

Pour savoir qui de nous sera présent au salon et quand, [consultez cette page](#) (en allemand).

Séance d'information pour particuliers en suisse-allemand – Placer son argent est aussi une question de confiance

Le **jeudi 14 novembre 2024 à 18h30** aura lieu chez nous au Lüssihof notre prochaine **séance d'information destinée aux 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)

Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz – janvier 2025

Le **mardi 14 janvier 2025** et le **mardi 21 janvier 2025** aura lieu la 34e édition du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz au **Theater Casino de Zoug** et au **KKL de Lucerne**. Le programme et les modalités d'inscription vous seront communiqués à une date ultérieure sur notre site Internet.

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 25/10/2024. Images : stock.adobe.com