



Le «Window Dressing» commence

Le marché suisse des actions (SMI) a terminé la semaine dernière pratiquement sans changement à 10'555 points (-0.2 %). Comme souvent cette année, l'Euro Stoxx 50 (+0.5 %) et le S&P 500 américain (+1.3 %) ont été davantage en zone positive. Le mois de novembre continue à se dessiner sous un jour positif : clairement plus de 80 % des actions de nos portefeuilles sont en hausse depuis le début du mois et seules deux actions connaissent une baisse sensible (Kühne + Nagel avec -2 % et Swiss Life avec -5 %).

Progressivement, les traders, les gestionnaires de fonds et les banques adoptent une attitude défensive avant Noël et pratiquent le «Window Dressing» dans leurs portefeuilles respectifs : les entreprises qui ne sont pas en mesure d'émettre des annonces solides sur les trimestres et les années à venir sont les premières à en souffrir, alors que les entreprises qui disposent d'une stratégie convaincante et d'un plan de mise en œuvre clair en profitent.

Les trois entreprises du SMI qui ont récemment souffert ont été le groupe de produits de luxe Richemont, Swisscom et Swiss Life. Bien que Richemont ait fourni un flux de trésorerie disponible robuste et dispose d'un potentiel de valeur attractif, certains secteurs d'activité se sont toutefois avérés étonnamment faibles. Pour les valeurs plus défensives comme Swisscom et Swiss Life, les chiffres se sont avérés en grande partie conformes aux attentes, ce qui a toutefois entraîné des ventes à la baisse. Il n'est pas possible de dépasser constamment les attentes. Chez Swiss Life, les corrections de valeur effectuées et à venir sur les portefeuilles immobiliers ont également joué un rôle. Pourtant, il n'y a pas de motif de s'inquiéter, car le système Swiss Life a un caractère défensif marqué, raison pour laquelle la holding poursuit ses rachats d'actions, comprime les bénéfices par action et augmentera ainsi probablement le dividende au printemps 2024.

En revanche, les prévisions à moyen terme de Geberit, Partners Group et Givaudan ont convaincu. Ces trois entreprises occupent une position de leaders sur leurs marchés respectifs et savent utiliser habilement les mégatendances pour croître de manière supérieure à la moyenne. Même dans un contexte de marché difficile, elles ont regagné une dynamique de croissance qui leur est familière et sont parvenues de manière crédible à donner l'impression de pouvoir continuer à maintenir leurs marges.

Une troisième catégorie comprend les entreprises qui fournissent de manière peu spectaculaire ce qui est attendu d'elles. Par exemple, Zurich Insurance a présenté un solide résultat sur neuf mois. Les acquisitions effectuées sur le marché indien, en forte croissance, ainsi qu'aux États-Unis, s'inscrivent dans la stratégie visant à acquérir de petits prestataires d'assurance. Deutsche Telekom a présenté un ensemble de chiffres agréablement ennuyeux, ce qui n'a pas été particulièrement surprenant au vu des solides résultats de sa filiale américaine. Les chiffres clés de l'entreprise et les prévisions légèrement plus élevées ont reçu un accueil positif.

Sur le plan des taux d'intérêt, des changements visibles ont eu lieu depuis le début du mois. Les taux de swap ont baissé de 13 points de base environ pour une durée de dix ans et d'environ 20 points de base pour une durée de 25 ans, ce qui veut dire que les hypothèques à taux fixe correspondantes sont devenues plus avantageuses. Elles sont même en partie clairement plus avantageuses que les crédits hypothécaires basés sur le marché monétaire. Cela devrait redonner un peu de vigueur aux marchés immobiliers.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2022	
SMI	10'555.4	-1.6%
SPI	13'860.5	+0.9%
DAX €	15'234.4	+9.4%
Euro Stoxx 50 €	4'197.4	+10.6%
S&P 500 \$	4'415.2	+15.0%
Dow Jones \$	34'283.1	+3.4%
Nasdaq Composite \$	13'798.1	+31.8%
MSCI EM \$	948.3	-0.8%
MSCI World \$	2'900.8	+11.5%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2022	
SBI Dom Gov TR	202.2	+5.8%
SBI Dom Non-Gov TR	112.7	+3.6%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2022	
SXI RE Funds	424.0	-3.7%
SXI RE Shares	3'041.6	+4.9%

Matières premières	depuis 31/12/2022	
Pétrole (\$/Bbl.)	77.2	-3.8%
Or (CHF/kg)	56'308.1	+3.9%

Cours de change	depuis 31/12/2022	
EUR/CHF	0.9642	-2.6%
USD/CHF	0.9027	-2.4%
EUR/USD	1.0686	-0.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	1.70%	1.7%-1.9%	1.7%-1.9%
EUR	3.99%	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	2.70%	2.4%-2.7%	2.4%-2.7%
USD	4.65%	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%

Compte-rendu : Placer son argent est aussi une question de confiance – Séance d'information du 9 novembre 2023



Le 9 novembre 2023, a eu lieu chez nous au Lüssihof une séance d'information sur le thème «Placer son argent est aussi une question de confiance». L'événement a une nouvelle fois suscité un vif intérêt et notre cher Lüssihof était bien rempli.

Le CEO, fondateur et hôte Timo Dainese a salué les participants, présenté le programme puis passé la parole au Prof. Dr. Maurice Pedergnana, économiste en chef de Zugerberg Finanz. Dans une Key Note, celui-ci a exposé l'évolution des banques suisses depuis leur origine jusqu'à l'époque actuelle et a notamment évoqué la reprise du Credit Suisse par UBS ainsi que les raisons qui ont pu conduire à une telle situation. Ensuite, les invités ont écouté avec beaucoup d'attention les explications du CEO Timo Dainese consacrées à la philosophie de l'entreprise, aux valeurs et à l'approche en matière de placements de Zugerberg Finanz. Puis Thomas Aregger, Senior Relationship Manager, a abordé la thématique du système suisse de la prévoyance, et a donné des conseils sur la gestion de la prévoyance et de la fortune tout au long de la vie. Les exposés ont été complétés par une perspective concise mais éclairée sur la situation actuelle de l'économie mondiale et des marchés internationaux des capitaux par le Chief Investment Officer (CIO) de Zugerberg Finanz, Cyrill von Burg.

Résumé : la place financière et industrielle suisse a besoin de banques fortes. Et elle a également besoin de gestionnaires de fortunes indépendants, qui s'occupent de la fortune qui leur est confiée par leurs clients libres de tout conflit d'intérêts. Pour que seules des valeurs triées sur le volet atterrissent dans votre dépôt.

Indépendamment de l'étape de la vie et la situation patrimoniale dans laquelle on se trouve : l'important est de se pencher sur les thèmes de l'investissement et de la prévoyance. Le plus tôt sera le mieux. Et quoi qu'il advienne : mieux vaut tard que jamais. Nous vous assistons volontiers dans ce cadre.

Après les exposés, les invités ont eu le plaisir de pouvoir échanger intensivement avec les autres participants lors d'un délicieux apéritif dînatoire.

Bilan de cette rencontre : une soirée informative et divertissante, avec des exposés passionnants, des discussions animées et une délicieuse restauration. Nous souhaitons remercier chaleureusement nos précieux invités pour l'intérêt témoigné lors de cette séance, ainsi que pour leur confiance et leurs nombreux retours positifs.

La prochaine séance du Conseil consultatif en matière économique et financière de Zugerberg Finanz aura lieu le 16 janvier 2024 au Theater Casino de Zoug et le jeudi 18 janvier 2024 au KKL de Lucerne. Les modalités d'inscription en ligne vous seront communiquées sous peu. La langue de présentation est le suisse allemand.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

14 novembre 2023	États-Unis : Inflation sous-jacente CPI et inflation octobre
15 novembre 2023	Chine : Production industrielle et chiffres de vente au détail, octobre
16 novembre 2023	États-Unis : Production industrielle, octobre
17 novembre 2023	Zone euro : Inflation sous-jacente HICP et inflation octobre

Détente

Pour la première fois depuis 2021, l'humeur fragile sur les marchés boursiers américains a tourné au positif. L'indice large S&P 500 est 5.8 % plus élevé qu'au début du mois et 15 % plus élevé qu'au début de l'année. Des données fondamentales et des facteurs techniques positifs, ainsi qu'une faible exposition aux actions de la part de nombreux investisseurs institutionnels et privés, pourraient stimuler de manière significative les valeurs réelles dans les mois à venir. Les estimations de bénéfices pour l'année à venir augmentent et mettent sous pression ceux qui n'ont pas ou peu investi. Dans certains secteurs industriels, la charge principale de la baisse économique n'est probablement pas encore derrière nous. Toutefois, investir davantage uniquement lorsque le ciel est bleu et le soleil brille reste le risque le plus important.

L'année 2024 pourrait représenter un défi plus important, même si, ces derniers temps, plusieurs institutions éminentes ont fait état de perspectives plutôt positives. Alors que les perspectives économiques (un ralentissement de la croissance américaine au quatrième trimestre favorable à l'inflation et aux taux d'intérêt) sont clairement intégrées dans le niveau des marchés d'actions américains, nous sommes au seuil d'opportunités plus importantes. En raison du rapport risque/rendement, nous privilégions les valeurs de qualité avantageuses en Suisse et utilisons les courses de rattrapage les plus intéressantes dont vont faire l'objet les actions européennes des leaders du marché.

Parmi toutes les choses que nous aurions pu imaginer pour la fin de l'année, une rencontre personnelle entre les présidents Xi Jinping et Joe Biden à San Francisco n'en fait pas partie. Encore plus surprenant, Xi Jinping rencontrera ensuite plusieurs hommes d'affaires de haut rang pour un dîner dans la Silicon Valley. L'augmentation des achats de produits agricoles américains signés par le gouvernement chinois conduit également à une détente.

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 10/11/2023. Image de couverture : J_News_photo - stock.adobe.com