



Une fin d'année apaisée reste possible

Selon plusieurs déclarations des représentants de la banque centrale américaine Federal Reserve (Fed), l'hypothèse de voir la Fed lâcher prochainement du lest à sa politique de hausses de taux s'est renforcée. Les investisseurs partent du principe que, lors de leur séance des 13 et 14 décembre prochains, les représentants de la Fed décideront à nouveau d'augmenter nettement les taux directeurs. La Banque centrale et la Banque nationale suisse devraient lui emboîter le pas un jour plus tard et augmenter également leurs taux directeurs.

Pourtant cette mesure ne fera qu'entériner ce à quoi les marchés s'attendaient déjà – et avaient intégré depuis longtemps – après les dernières déclarations des banques centrales. L'aspect le plus fondamental est le fait que l'intervention de politique monétaire la plus incisive des cent dernières années devrait prendre fin dans un avenir proche. Le resserrement forcé de la part de l'ensemble des banques centrales des pays industrialisés occidentaux a provoqué la dégringolade des cours des obligations. Près de 50 % des obligations se négocient à un cours de 85 ou moins. Bien qu'elles soient remboursées à 100, la perte comptable temporaire a été à l'origine d'une évolution douloureuse des dépôts pendant l'année en cours.

Heureusement, la période des cours annuels les plus bas est derrière nous, grâce à l'impact considérable des bonnes nouvelles sur le plan de la baisse des taux d'inflation et des prix à la production (États-Unis) ainsi qu'à l'amélioration inattendue des prévisions conjoncturelles (zone euro). Pour cette raison, nous estimons qu'une fin d'année apaisée demeure possible. Quoiqu'il en soit, l'indice mondial des obligations est toujours profondément dans le rouge (-17.2 % depuis le début de l'année), tout comme l'indice mondial des actions (-18.4 %). Par exemple, Nestlé a beau réaliser sa meilleure croissance sur neuf mois depuis 20 ans et avoir manifesté la perspective d'une augmentation du dividende, son action se négocie 13 % plus bas. Si de telles évolutions contradictoires ont toujours existé, sur le long terme, les cours ont toujours suivi l'évolution fondamentale des bénéfices.

Nombreux sont ceux qui ont sous-estimé tant la résilience de nos économies que celle des entreprises cotées, et abaissé leur part d'actions à la fin de l'été en se mettant sur la touche dans l'espoir de voir les cours baisser encore davantage. Quant à nous, nous sommes restés investis, ce qui nous a valu quelques critiques. Depuis le début du dernier trimestre, une forte reprise s'est amorcée: 19 des 20 actions du Swiss Market Index (SMI) sont en hausse depuis le début du trimestre. Des actions comme Sika (+22 %), Partners Group (+20 %), Holcim (+17 %) et Swiss Life (+15 %) ont fait grimper le SMI (+7.5 %). Comme à l'accoutumée, le poids lourd Nestlé (+4 %) s'est comporté de manière défensive. Roche (-5 %) a été la lanterne rouge du SMI depuis le 1er octobre.

Avec la hausse des cours, les investisseurs sous-pondérés seront sous pression vers la fin de l'année. Depuis le début du trimestre, ils sont passés à côté des meilleurs mois de rendement de cette année, tant pour les obligations que pour les actions. Plus ils attendront et plus leur retour sera coûteux. A l'inverse, nous espérons bien entendu qu'un tel retour se produira, car cet afflux d'argent sur les marchés des capitaux contribuerait à mettre un terme apaisé à une année de placement exceptionnellement exigeante.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2021	
SMI	11'045.5	-14.2%
SPI	14'115.6	-14.2%
DAX €	14'431.9	-9.1%
Euro Stoxx 50 €	3'924.8	-8.7%
S&P 500 \$	3'965.3	-16.8%
Dow Jones \$	33'745.7	-7.1%
Nasdaq Composite \$	11'146.1	-28.8%
MSCI EM \$	943.0	-23.5%
MSCI World \$	2'658.9	-17.7%

Marchés obligataires	depuis 31/12/2021	
SBI Dom Gov TR	202.4	-12.1%
SBI Dom Non-Gov TR	109.7	-8.2%

Marchés immobiliers	depuis 31/12/2021	
SXI RE Funds	426.9	-17.7%
SXI RE Shares	2'882.0	-9.6%

Matières premières	depuis 31/12/2021	
Pétrole (\$/Bbl.)	80.1	+6.5%
Or (CHF/kg)	53'734.7	+0.1%

Cours de change	depuis 31/12/2021	
EUR/CHF	0.9858	-5.0%
USD/CHF	0.9547	+4.6%
EUR/USD	1.0325	-9.2%

Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+0.45	+1.0 - +1.1	+1.5 - +1.8
EUR	+1.82	+1.8 - +2.1	+2.5 - +2.7
USD	+4.28	+4.6 - +4.8	+4.0 - +4.4

Taux d'intérêt à long terme	10 ans	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	+1.04	+1.2 - +1.3	+1.5 - +1.8
EUR	+2.01	+1.9 - +2.2	+2.8 - +3.0
USD	+3.83	+4.1 - +4.4	+3.5 - +3.7

Renchérissement	2021	2022P	2023P
Suisse	+0.6%	+2.6%	+1.4%
Zone euro	+2.6%	+5.9%	+3.9%
Etats-Unis	+4.5%	+5.5%	+2.6%

Economie (PIB real)	2021	2022P	2023P
Suisse	+3.0%	+2.4%	+2.2%
Zone euro	+3.8%	+1.4%	+1.2%
Etats-Unis	+5.5%	+0.8%	+1.0%
Global	+5.4%	+2.6%	+2.7%

Sujet de la semaine : Des nouvelles en amélioration



Les bonnes nouvelles macroéconomiques sont accueillies avec des sentiments contrastés. Elles augmentent la pression d'une hausse ultérieure des taux directeurs et de leur maintien à un niveau élevé plus longtemps que prévu. En tous les cas, les États-Unis ont démontré une résistance conjoncturelle étonnante, avec des chiffres robustes sur le plan du commerce de détail et un marché du travail toujours tendu. Pourtant, les indicateurs précoces en provenance de l'industrie de la construction et de l'industrie manufacturière présentent progressivement une dynamique de repli, ce qui constitue précisément le but du resserrement de la politique monétaire, qui semble ne pas manquer sa cible à cet égard.

Récemment, les nouvelles se sont améliorées également sur le front des grandes entreprises cotées du domaine des services et d'autres secteurs. Lors de la journée des investisseurs 2022, la société Zurich Insurance a communiqué ses nouveaux objectifs financiers pour la période de 2023 à 2025. La situation du groupe d'assurance est très confortable sur le plan du capital, ses indicateurs sont excellents et devraient même encore s'améliorer ces prochaines années. En moyenne, le résultat par action devrait croître de 8% de manière organique. L'augmentation attendue des bénéfices s'accompagnera également d'une hausse des dividendes.

La croissance organique du groupe genevois de vérification des marchandises SGS s'accéléra au deuxième semestre 2022. La journée consacrée aux investisseurs a fourni de bons arguments au leader mondial du marché, raison pour laquelle on peut tabler sur une augmentation du chiffre d'affaires et des marges en 2023.

Le groupe d'arômes et de parfums Givaudan, leader mondial incontesté du marché, bénéficie de la récente stabilisation des prix des matières premières. Cela aura un effet positif sur sa rentabilité l'année prochaine, en dépit d'une évolution économique mitigée, car le groupe a été en mesure d'imposer des augmentations de prix.

Chez Accelleron, issue de la scission des activités turbocompresseurs du groupe ABB, les perspectives annuelles 2022 ont été nettement revues à la hausse en raison de la demande toujours soutenue et de la réduction réussie des coûts de la chaîne d'approvisionnement. L'utilisation élevée entraîne également une bonne fiabilité des prévisions pour les années à venir. Cet exemple montre que l'évaluation des entreprises occupant une position de leader sur le marché et disposant d'un modèle commercial convaincant évolue de manière toujours plus positive.

Les rendez-vous importants de la semaine à venir

22 novembre 2022	Zone euro : Confiance des consommateurs novembre
23 novembre 2022	Zone euro / États-Unis : Indice des directeurs d'achat S&P, novembre
24 novembre 2022	Allemagne : Indice IFO du climat des affaires pour le mois de novembre
25 novembre 2022	Allemagne / France: Indice de confiance des consommateurs GfK, décembre

Informations

Zugerberg Finanz Point sur le marché pour les investisseurs institutionnels – décembre 2022

Thème : «Decarbonization Infrastructure Debt» (Update)

Date : Jeudi 1er décembre 2022

Heure : 08h00 (25 minutes avec Q&A)

Langue : Allemand

Support : Événement en ligne via Zoom

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

Action exclusive pour les clients – profitez-en dès maintenant !

Tous les actuels et nouveaux clients de Zugerberg Finanz SA qui versent un montant d'au moins CHF 10'000 sur un compte géré par nos soins, entre le 1er octobre et le 31 décembre 2022, recevront une bonne bouteille de vin ou une alternative sans alcool.

Action valable sur les mandats suivants :

- Zugerberg Finanz Revo avec banque dépositaire Swissquote et bank zweiplus
- Zugerberg Finanz 3a Revo avec banque dépositaire Swissquote
- Zugerberg Finanz R avec banques dépositaires Credit Suisse ainsi que Zuger Kantonalbank
- Zugerberg Libre Passage (Zugerberg Fondation de libre passage, Fondation de libre passage Wildspitz)

L'envoi de la prime aura lieu tous les mois, la première fois le 15 novembre 2022 pour les versements effectués à partir du 1er octobre 2022.

Vous trouverez [de plus amples informations ici](#).

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 18/11/2022. Images : EKH-Pictures – stock.adobe.com.