

L'avant-saison de Noël est lancée



Peu à peu, les données économiques prennent une meilleure tournure. Avec une valeur de 3,5%, le taux de chômage aux États-Unis a atteint son niveau le plus bas depuis 50 ans. Avec 135'000 nouveaux postes au mois de septembre, le marché de l'emploi s'est renforcé en comparaison à des périodes similaires lors des années précédentes. Avec une valeur de 2,9%, la croissance salariale ne faiblit pas. Par ailleurs, depuis quelques semaines, l'indice des surprises macroéconomiques, le Citi Economic Surprise Index, évolue de manière satisfaisante.

La consommation reste le pilier économique le plus important, des deux côtés de l'Atlantique. La semaine dernière, les constructeurs automobiles General Motors, Ford et Fiat Chrysler ont annoncé, avec les ventes de septembre, des données spécifiques aux modèles qui surpassent les attentes. À cet égard, il ne suffit pas de lorgner vers les chiffres, mais il faut également suivre la tendance vers des modèles plus confortables et plus chers. Quiconque s'offre quelque chose, dégage un sentiment de confiance. L'optimisme des consommateurs demeure perceptible.

Apple a dû augmenter de 10% la production de ses modèles les plus récents en raison de la demande accrue. Dans tous les cas, le principal rendement sera ensuite atteint avec l'ensemble des services liés à l'iPhone, raison pour laquelle il s'agit là d'un signal central. De manière générale, pour le qua-

trième trimestre déterminant dans le commerce de détail, Deloitte table sur une augmentation des dépenses de consommation d'un peu moins de 5% par rapport à l'an dernier, aux États-Unis. En Europe, la croissance devrait, certes, être moindre, mais l'activité professionnelle dans cette région a atteint un sommet historique. Cette tendance garantit donc des revenus de ménage atteignant des niveaux record.

Sous de tels auspices, seule la politique peut gâcher l'ambiance qui règne actuellement. Des accords commerciaux entre les États-Unis et la Chine, mais aussi entre les États-Unis et l'Union Européenne, restent en suspens. Le président américain, Donald Trump, est peu à peu mis sous pression pour modérer ses accès de colère et ses sanctions douanières. Il est le seul à pouvoir décider de soutenir ou d'annihiler l'évolution solide dans l'avant-saison de Noël actuelle.

Le dernier jugement de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) à Genève met en lumière un exemple irritant de la politique commerciale américaine. Ce jugement révèle que le groupe américain Boeing tout comme le groupe européen Airbus ont bénéficié de subventions non conformes aux réglementations applicables de l'OMC. Dans ce cadre, Donald Trump a décidé d'introduire des sanctions douanières de l'ordre du milliard à l'encontre d'Airbus, entraînant ainsi une aggravation des tensions avec l'Union Européenne.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	9'827,7		+16,6 %
SPI	11'970,1		+21,8 %
DAX €	12'012,8		+13,8 %
Euro Stoxx 50 €	3'446,7		+14,8 %
S&P 500 \$	2'952,0		+17,8 %
Dow Jones \$	26'573,7		+13,9 %
MSCI EM \$	996,6		+3,2 %
MSCI World \$	2'153,8		+14,3 %
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	244,7		+8,6 %
SBI Dom Non-Gov TR	146,1		+5,0 %
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	423,3		+17,1 %
SXI RE Shares	3'052,4		+27,7 %
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	52,8		+16,3 %
Or (CHF/kg)	48'293,6		+19,3 %
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,0927		-2,9 %
USD/CHF	0,9958		+1,1 %
EUR/USD	1,0979		-4,1 %
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,78	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+2,03	+2,1	+2,4 +2,1 -2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,79	-0,6	-0,4 +0,2 -0,1
EUR	-0,59	-0,4	+0,3 +0,0 -0,4
USD	+1,53	+2,1	+2,4 +2,1 -2,4
Renchérisssement	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,0%	+1,0%	+1,4%
Zone euro	+1,5%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,1%	+1,6%	+2,0%
Economie (PIB real)	2019P	2020P	2021P
Suisse	+1,6%	+1,5%	+1,5%
Zone euro	+1,6%	+1,6%	+1,6%
Etats-Unis	+2,2%	+1,5%	+2,0%
Global	+3,5%	+3,0%	+3,2%

Sujet : L'entreprise Sika poursuit des objectifs ambitieux



La semaine dernière, une seule et unique action s'est démarquée dans le SMI: Sika. Celle-ci compte parmi les piliers fondamentaux de nos solutions de placement Zugerberg Finanz, notamment en raison des qualités défensives de cette dernière. Dans un environnement de cours d'actions en baisse, l'action Sika a progressé de 4,6%. Ce résultat peut être d'autant plus apprécié lorsque l'on sait que, simultanément, l'action du groupe spécialisé dans le ciment et le béton LafargeHolcim a été corrigée de 7%. Au fond, ces résultats mettent en évidence les différents courants. LafargeHolcim souhaite avant tout écouler plus de volume, tandis que Sika est plus orientée solution. Quiconque souhaite construire avec moins de béton par exemple, sans devoir renoncer à des propriétés fondamentales, peut compenser les «pertes» avec des additifs de Sika.

Jeudi dernier, Sika a dévoilé ses nouveaux objectifs ambitieux à Zurich. Son PDG, Paul Schuler, a présenté la nouvelle stratégie 2023, laquelle est fondée sur le modèle de croissance couronné de succès, utilisé jusqu'à présent, et prépare le terrain pour une performance encore meilleure. L'objectif EBIT à long terme a été augmenté à une valeur comprise entre 15% et 18%. Par ailleurs,

avec le «Building Finishing», un nouveau marché cible a été défini dans le domaine des solutions de façade. À l'échelle du groupe, l'attention est portée sur des produits écologiques ainsi que la thématique de la durabilité, et ce de manière ciblée, mesurable et vérifiable.

Le modèle de croissance de Sika implique une économie durable et rentable avec des taux de croissance annuels compris entre 6% et 8%. Ici, l'entreprise peut également remercier l'innovation. Aujourd'hui déjà, Sika offre à ses clients une série de technologies de produits respectueuses de l'environnement, par exemple pour des constructions efficaces en énergie et des véhicules écologiques.

À l'avenir, Sika fournira une meilleure prestation mais présentera également de plus grands avantages pour l'environnement. Par ailleurs, Sika s'est fixé des objectifs ambitieux en vue de réduire sa consommation annuelle en énergie et en eau ainsi que ses volumes de déchets. Avec les nouveaux objectifs définis en matière de durabilité, Sika va minimiser sa consommation en ressources ainsi que son impact environnemental via ses processus de production. Sika a pour principal objectif de réduire ses émissions de CO2 par tonne produite de 12% d'ici 2023.

Actualités

Salon Zuger Messe 2019

Cette année encore, nous serons présents à la foire d'automne de Zoug. Le plus grand salon automnal dédié au commerce et à l'industrie de Suisse centrale aura lieu du samedi 19 octobre au dimanche 27 octobre 2019. À l'occasion de la 48^e édition de ce salon, plus de 400 exposants et plus de 100 spectacles attendent les près de 80'000 visiteurs.

Bien entendu, nous emporterons à nouveau le Lüssihof avec nous. Nous sommes impatients de pouvoir vous rencontrer à la foire d'automne de Zoug pour discuter ensemble autour d'un bon verre de vin.

Vous souhaitez nous rendre visite sur le salon Zuger Messe? En tant que cliente ou client de notre maison, nous avons le plaisir de vous offrir un billet d'entrée. Vous pouvez [réserver celui-ci](#) chez nous.

Cordialement,
Timo Dainese

Les principales dates de la nouvelle semaine

- 07 octobre 2019: Allemagne: évolution du carnet de commandes industriel au mois d'août
- 08 octobre 2019: Chine: indices des directeurs d'achat PMI Caixin au mois de septembre
- 09 octobre 2019: États-Unis: publication du procès-verbal de la réunion de la Federal Reserve au mois de septembre
- 10 octobre 2019: États-Unis: indice du sentiment économique de l'université de Michigan pour le mois d'octobre

Toutes les informations qu'il contient 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, Lüssiweg 47, CH-6302 Zug, +41 41 769 50 10, info@zugerberg-finanz.ch, www.zugerberg-finanz.ch; photographie: Adobe Stock. Cours de clôture du 04/10/2019, chiffres économiques du 04/10/2019, prévisions économiques du 04/10/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.