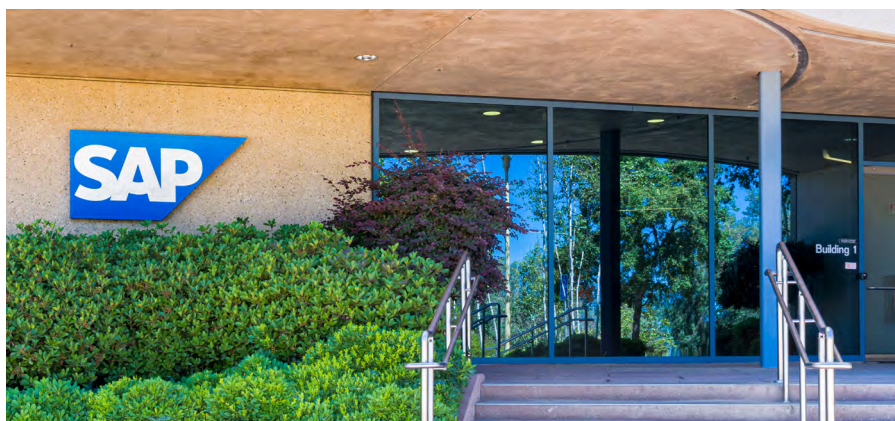


La saison des rapports a commencé



L'ouverture de la période d'établissement des rapports concernant le troisième trimestre 2019 nous a réservé quelques bonnes surprises. Le moral des investisseurs est repassé en territoire positif et devrait d'ores et déjà lancer le rallye de fin d'année. En effet, nombreux sont les investisseurs qui sont encore sous-pondérés sur les actions, en particulier les actions européennes. Ces perspectives améliorées annoncent alors une croissance des dividendes au printemps 2020.

Comme attendu, l'euro se stabilise après avoir de nouveau atteint récemment un cours de 1.10 franc suisse. La reprise par exemple du constructeur automobile allemand Daimler est plus qu'évidente. Le plus grand groupe d'électricité européen Enel évolue lui-aussi, sans conteste, dans la bonne direction. Récemment, celui-ci a émis une obligation qui promet aux investisseurs 0,25% d'intérêts en plus s'il n'atteint pas ses objectifs environnementaux ambitieux. Dans deux ans, l'énergie renouvelable chez Enel représentera déjà 55% de la capacité totale, raison supplémentaire pour laquelle nous décidons de maintenir ce groupe distributeur de solides dividendes dans nos solutions de placement.

Le plus grand groupe informatique d'Europe SAP a présenté des chiffres tellement importants qu'il a terminé la semaine dernière avec une appréciation nette de 10,2%. À la tête de ce groupe figurent une femme (Jennifer Morgan, 48 ans) et un homme (Christian Klein, 39 ans), lesquels agissent conjointement. Il s'agit là d'un modèle de leadership avec lequel le groupe international a connu de bonnes expériences. Les entreprises

Kühne+Nagel, Axa, Zurich Insurance, Swiss Life et Sika (+4% environ chacune) affichent elles-aussi une bonne semaine derrière elle. Ces tendances nous confortent dans notre idée de partir à la conquête des meilleures entreprises dans un marché structurellement plutôt stable.

Dans les solutions de placement basées sur des fonds, nous nous sentons en confiance avec les fonds axés sur des versements de dividendes élevés. Déjà dix semaines avant la fin de l'année, les prévisions laissent sous-entendre que l'exercice 2019 devrait représenter une année fructueuse pour de nombreuses institutions. Résistant à la conjoncture, le secteur des assurances, qui se distingue par des évaluations justes et des flux de dividendes croissants, nous attire particulièrement. Cependant, des modèles d'entreprise tels que Vonovia, plus grand groupe immobilier résidentiel d'Europe, et Orpea, leader international sur le marché des établissements de soins, présentent eux-aussi une croissance solide depuis plusieurs années, non affectés par les querelles commerciales et les désordres géopolitiques.

La semaine dernière, l'indice boursier du marché des actions suisses Swiss Market Index (SMI) a progressé de 1,9%. Quant à l'indice du marché des obligations suisses Swiss Bond Index (SBI), il a de nouveau perdu du terrain. La confiance économique a entraîné une hausse des taux d'intérêt. Avec une valeur de -0,7%, les obligations à dix ans de la Confédération présentent certes un rendement encore clairement négatif, mais pour autant bien plus élevé qu'il y a deux mois où celui-ci atteignait encore -1,2%.

Données du marché

Marchés d'actions	depuis 31/12/2018		
SMI	10'017,4		+18,8%
SPI	12'178,2		+23,9%
DAX €	12'511,7		+18,5%
Euro Stoxx 50 €	3'569,9		+18,9%
S&P 500 \$	2'970,3		+18,5%
Dow Jones \$	26'816,6		+15,0%
MSCI EM \$	1'011,5		+4,7%
MSCI World \$	2'179,3		+15,7%
Marchés obligataires	depuis 31/12/2018		
SBI Dom Gov TR	239,8		+6,4%
SBI Dom Non-Gov TR	144,5		+3,8%
Marchés immobiliers	depuis 31/12/2018		
SXI RE Funds	423,1		+17,0%
SXI RE Shares	3'079,8		+28,9%
Matières premières	depuis 31/12/2018		
Pétrole (\$/Bbl.)	54,7		+20,5%
Or (CHF/kg)	47'620,9		+17,6%
Cours de change	depuis 31/12/2018		
EUR/CHF	1,1006		-2,2%
USD/CHF	0,9974		+1,3%
EUR/USD	1,1042		-3,5%
Taux d'intérêt à court terme	3M	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,79	-0,8	-0,7 -0,8 -0,7
EUR	-0,44	-0,4	-0,3 -0,2 -0,1
USD	+2,00	+2,1	+2,4 +2,1 -2,4
Taux d'intérêt à long terme	10A	Prév. 3M	Prév. 12M
CHF	-0,65	-0,6	-0,4 +0,2 -0,1
EUR	-0,46	-0,4	+0,3 +0,0 -0,4
USD	+1,73	+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 de la semaine : La météo automnale se veut clémente



La conjoncture mondiale reste bonne. La croissance du produit national brut repose toujours entre les mains des consommateurs confiants et dépensiers. Vendredi, la confiance des consommateurs américains a dépassé les attentes d'un sommet historique, selon les évaluations de l'université du Michigan (États-Unis), avec une valeur de 96 points.

Il est vrai que les récentes négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont également incité à l'optimisme parmi les investisseurs. Toujours est-il que les cours des obligations de la solvabilité la plus élevée ont nettement chuté. Les valeurs réelles sont de plus en plus recherchées car le cycle économique positif semble se poursuivre. Peu à peu, les branches en proie à l'industrie retrouvent également leur souffle.

Les sociétés américaines devraient avoir devant elles une période de publication des rapports plutôt moyenne. Les analystes s'attendent à des bénéfices plus ou moins équivalents à ceux enregistrés au trimestre précédent. Les meilleurs résultats devraient provenir d'Europe. Dans le secteur des services européen notamment, tout va pour le mieux. Les entreprises de service public tout comme celles du secteur immobilier sont celles qui devraient s'en sortir le mieux.

Récemment, la production industrielle en Allemagne et en Italie s'est également révélée surprenante, se voulant à la hausse, contrairement à la tendance.

L'économie est clairement loin d'une stabilité du niveau des prix. Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente se maintient à 2,4%. Dans l'ensemble du secteur des services, l'inflation s'élève même à 2,9% tandis que les prix des biens, avec une augmentation de 0,7% par rapport à l'an dernier, sont pratiquement restés stables. La tendance à la hausse est perceptible, mais la banque centrale américaine a déjà souvent répété qu'elle pourrait vivre correctement avec une inflation sous-jacente de plus de 2%.

Le taux d'inflation sous-jacente surveillé tout spécialement pour les banques centrales a récemment été évalué à 1,5% (+0,1%) en Allemagne. Dans le secteur des services, les prix sont en moyenne 1,8% plus élevés que l'année précédente. Pour ce qui est des infrastructures sociales et sanitaires, on a même enregistré des hausses de prix moyennes de 4,9%. Quiconque reste persuadé(e) qu'il/elle se prépare au mieux au quatrième âge avec un compte d'épargne rémunéré à 0,0%, devrait d'urgence passer à des épargnes investies, génératrices de rendement.

Actualités

Salon Zuger Messe 2019 – dernière chance pour des billets gratuits.

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

- 14 octobre 2019: Chine: statistique commerciale import et export au mois de septembre
- 15 octobre 2019: Allemagne: situation actuelle et attentes conjoncturelles du ZEW au mois d'octobre
- 16 octobre 2019: États-Unis: chiffres d'affaires du commerce de détail au mois de septembre
- 17 octobre 2019: Europe: sommet de l'UE sur deux jours et négociations finales du Brexit

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 11/10/2019, chiffres économiques du 11/10/2019, prévisions économiques du 11/10/2019. Reproduction autorisée uniquement si la source est citée.