

ANALYSE TECHNIQUE BCZ

GRAND NIVEAU DE CONFIANCE

Les chartistes de la Banque cantonale de Zurich prévoient une poursuite du mouvement de hausse du SMI à moyen terme. La semaine dernière, l'indice phare de la Bourse suisse a pris 2,5%, et près de 8% depuis le début de l'année. Les indicateurs à court terme affichent en revanche une situation de fort surachat. Il faut de ce fait s'attendre, sous une à trois semaines, à une consolidation temporaire jusqu'à la marque des 7100 points environ, estiment les spécialistes. Alors que la volatilité (spot) a atteint un nouveau plus bas depuis des années, le moral de l'enquête AAI reste à un niveau relativement élevé (suroptimisme). Ces deux indicateurs révèlent un grand niveau de confiance, ce qui vient contredire la perspective à court terme. Tant que le SMI ne tombera pas sous la barre des 6800, la perspective à moyen terme favorable restera d'actualité, indiquent-ils. La moyenne glissante à 200 jours et la ligne de tendance haussière à moyen terme se situent encore à un niveau plus faible et forment des supports complémentaires.

Chine: le momentum idéal

Les éléments sont réunis pour soutenir une reprise. Parmi lesquels une amélioration de la dynamique économique.

Le ralentissement de la croissance économique chinoise n'est pas marqué que ce que pensent nombre d'investisseurs. La croissance s'élevait d'ailleurs toujours à 7,7% aux trois premiers trimestres de l'année dont 7,4% sur les trois derniers mois, constate Dexia Asset Management.

Ces chiffres répondent largement aux attentes du premier ministre chinois, Wen Jiabao, qui a prévu une croissance de 7,5% pour l'ensemble de 2012. Alors que le FMI mise sur une croissance de l'économie mondiale de 3,3% en 2012, il n'est dès lors nullement question d'effondrement de l'économie chinoise.

Qui plus est, plusieurs indicateurs économiques signalent une reprise de la croissance économique chinoise après huit trimestres successifs de ralentissement de la croissance (voir graphique du PIB chinois). L'indice d'activité du secteur industriel est l'un des indicateurs les plus consultés. Les mesures officielles du Bureau national des statistiques indiquent

de toute évidence une accélération de l'activité économique au sein du secteur industriel, avec un PMI de 50,6 en novembre. Cette augmentation de l'activité a par ailleurs été confirmée par l'indice PMI publié par HSBC.

Cet indice est à présent supérieur à 50 qui est le seuil qui distingue la croissance de la récession. Il serait prématuré de crier victoire mais ces indicateurs sont en tout cas prometteurs.

L'amélioration de la dynamique économique s'est en outre traduite par une hausse sensible de la production industrielle, des exportations et des ventes de détail. Cette embellie se reflète également dans l'Economic Surprise Index, qui calcule dans quelle mesure les indicateurs économiques publiés sont supérieurs ou non aux attentes. Le groupe de réflexion chinois CASS (Chinese Academy of Social Sciences) est un fervent défenseur des mesures de relance de la croissance prises par l'État chinois. Il prévoit une accélération de la croissance

économique chinoise qui devrait atteindre 8,2% en 2013 et prône une augmentation des investissements publics dans les infrastructures et une suppression des impôts qui freinent la croissance économique.

La solidité de la croissance économique mondiale a toujours été déterminante pour la croissance bénéficiaire des entreprises des pays émergents (en Chine également). Les sociétés des pays émergents ont besoin d'une croissance soutenue pour pouvoir égaler leurs homologues des pays occidentaux. Le ralentissement de la croissance a entraîné de nombreuses révisions à la baisse des bénéfices. La croissance bénéficiaire attendue de 13% dans les pays émergents reste certes soutenue mais en Chine, celle-ci atteint «seulement» 9% selon l'IBES.

Ces prévisions pèchent peut-être par un excès de pessimisme et les bénéfices des entreprises chinoises pourraient dépasser les attentes en cas de croissance économi-

que mondiale meilleur que prévu. Quoi qu'il en soit, le marché intègre déjà en grande partie un ralentissement de la croissance bénéficiaire en Chine à la suite du fléchissement de la croissance mondiale et de l'atterrissage en douceur de l'économie chinoise. Les actions chinoises (MSCI China) se négocient selon un ratio cours/bénéfices prévisionnel de 9,4 pour 2013. C'est même moins que les 10,6 de la zone euro (MSCI EMU). Le ratio cours/valeur comptable attendu pour 2013 est également faible (1,37) et comparable lui-aussi avec celui de la zone euro.

La relance de l'économie chinoise aura par ailleurs un impact considérable sur les autres pays émergents.

En plus d'une exposition à long terme aux pays émergents au sein d'un portefeuille bien diversifié, nous privilégions également une surpondération sur les marchés émergents avec une forte conviction sur les actions chinoises. — (Dexia Asset Management)

RECHERCHE

SAXO BANK: focus sur les matières premières

Les marchés des matières premières sont passés à la vitesse supérieure la semaine dernière grâce à des performances meilleures dans quasiment l'ensemble des secteurs, en dehors de celui des métaux industriels et du bétail, constate Ole Hansen de Saxo Bank dans son dernier commentaire de marché. Les plus hauts gains ont été enregistrés pour le gaz naturel, subissant une baisse des stocks américains, ouvrant la voie à une demande encore plus forte de ces produits. De la même façon, le platine et le palladium sont tous deux touchés par une baisse de la production en Afrique du Sud, entraînant une diminution des stocks face à une demande elle aussi de plus en plus forte. En conséquence, le prix du platine est redevenu équivalent à celui de l'or pour la première fois depuis mars 2012. L'or et l'argent devraient continuer à trouver un support, l'assouplissement quantitatif (QE) étant presque arrivé à son terme et la demande chinoise continuant d'augmenter. La demande d'investissements pour les produits négociés en bourse incluant les métaux précieux est restée élevée au travers des corrections récentes provoquant une baisse de moins de 1% de l'or (indicateurs Bloomberg), tandis que l'intérêt pour l'argent a continué à augmenter de façon spectaculaire (nouveau record de 19,687 tonnes). Cette hausse continue et soutenue pour l'argent s'explique par un double rôle lui étant dorénavant apposé: celui d'investissement financier et de métal industriel.

BBGI: la prise de risque sera mieux rémunérée

Au cours des dernières années, les incertitudes toujours trop présentes n'ont cessé de remettre en question les anticipations et les prévisions des investisseurs, constate BBGI dans son analyse hebdomadaire. Et même si le début d'année résolument positif pourrait déjà être temporairement affecté par les discussions aux Etats-Unis sur le relèvement du plafond de la dette, une meilleure conjoncture économique et des banques centrales toujours attentives devraient permettre une diminution des incertitudes et créer un environnement plus serein. Les conditions devraient ainsi réunies en 2013 pour soutenir une progression des actifs risqués au détriment des actifs hors risques et de la dette gouvernementale AAA. La diminution des incertitudes devrait permettre aux investisseurs d'allonger leur horizon temps de placement. 2013 offrira donc, de ce point de vue, un peu plus de visibilité.



Indices BBGI-EthicalQuote ACTIONS SUISSES Décembre 2012



L'indice 20 surperforme le SPI

L'indicateur conjoncturel du KOF marque un nouveau recul en décembre (1.28 contre 1.50 en novembre), motivé par un affaiblissement des exportations suisses et un ralentissement des constructions, tandis que la consommation restait à contrario un facteur solide de soutien à l'économie suisse. Toutefois, si les performances du marché suisse se sont également légèrement affaiblies au cours du dernier mois de l'année, les investisseurs demeurent confiants sur le secteur face à la reprise conjoncturelle mondiale attendue pour 2013: les indices traditionnels restent en effet en terrain positif, enregistrant +0.03% et +0.24% sur le mois. Les trois indices BBGI-EthicalQuote dégagent des performances TR supérieures, affichant +0.79% (indice 20), +0.55% (indice 40) et +0.75% pour l'indice composé de 60 titres. Les résultats pour 2012 sont des plus satisfaisants, puisque les indices composés de 20 et 40 titres surperforment largement le SPI à +21.86% et +19.27% contre +17.72%, tandis que l'indice 60 enregistrait +15.72% en raison de sa pondération plus élevée dans les petites et moyennes capitalisations, qui furent légèrement moins recherchées en 2012. Notons que les perspectives restent largement positives pour les indices BBGI-EthicalQuote en 2013, année qui pourrait par ailleurs également se révéler plus favorable aux capitalisations moins élevées.

ALAIN FREYMOND*
ANTOINE MACH**

Au cours du dernier trimestre 2012 la réputation éthique des entreprises suisses a souffert davantage que la moyenne internationale (calculée sur 600 sociétés): elles affichaient un ratio de 40% d'informations positives (60% de négatives), contre 58% pour le benchmark. L'Allemagne, la France et la Suisse ont été les principales sources de critiques visant les firmes helvétiques, alors que la Grande Bretagne et l'Espagne se montraient plus conciliants, et que les USA étaient partagés.

Conditions de travail

C'est dans ce groupe que le ratio positif / négatif a été le plus défavorable aux entreprises suisses (25% de positif seulement), en raison de l'annonce de licenciements (ABB, Adecco, Crédit Suisse, Holcim, Lonza, Meyer Burger et UBS) et de critiques syndicales. Les bonnes nouvelles touchaient la diversité et égalité des chances (Adecco en Espagne), ainsi que la formation et éducation (ABB, Crédit Suisse, Lindt, Nestlé, Novartis).

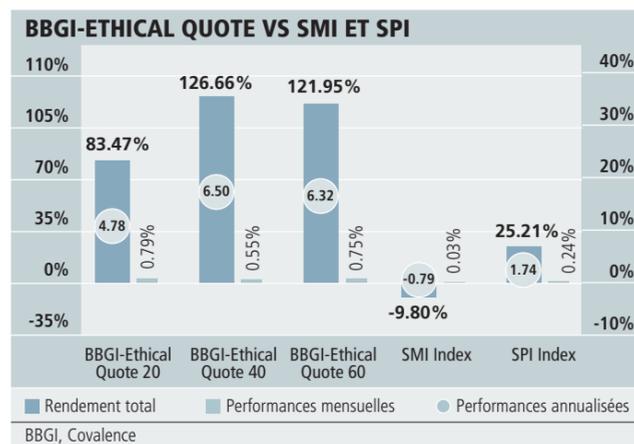
Société

Trimestre difficile également dans ce groupe (34% de positif), avec beaucoup de commentaires négatifs

sur la conformité aux réglementations sociales (Crédit Suisse, UBS). Les bonnes nouvelles se réfèrent aux critères Distinctions (Crédit Suisse, Georg Fischer, Holcim, Nestlé, Novartis, Roche, UBS) et Communautés locales (Holcim, Zurich Financial Services).

Impact économique

Ce groupe obtient un résultat légèrement meilleur, bien qu'avec une majorité d'informations négatives, qui se concentraient sur le critère Fiscalité et les ennuis des banques (Banque cantonale de Bâle, Crédit Suisse, Julius Bär et UBS). Elles étaient en partie com-



pensées par une couverture favorable du Sponsoring social (Banque Cantonale Vaudoise, Crédit Suisse, Holcim, Nestlé, Novartis, Syngenta, UBS et Zurich Financial Services).

Environnement

Un résultat clairement positif dans ce groupe (86%), dû à la conformité aux réglementations environnementales (ABB, Crédit Suisse, Holcim, Nestlé, Swiss Re) et à l'impact environnemental des produits (Clariant, Forbo, Georg Fischer).

Impact produit

L'impact produit a été positivement couvert à 57%. Si des critiques ont porté sur la sécurité des consommateurs (Nestlé, Novartis, Roche), bon nombre de commentaires positifs se rapportaient à l'impact social des produits (ABB, Actelion, Adecco, Basilea Pharmaceutica, Holcim, Nestlé, Novartis, Roche, Syngenta, UBS).

*BBGI

**Covalence

EMPLOI – infopub@agefi.com

Wealth & Tax Planning

FINDERS

Client:

A leader in the field and a worldwide reputation for excellence within wealth management and financial planning for its sophisticated private clients, both onshore and offshore. This private bank offers an excellent platform to its clients as well as a structured career path for talented individuals.

Position:

Opportunity to join a busy team specialising in succession planning, prevoyance, tax and forfait as well as trusts and pension matters for onshore private clients in the region. With an excellent product-offering as well as a structured career path on offer, this role offers a good step up for experienced specialist seeking their next career move.

Profile:

- Qualified lawyer or tax specialist preferred
- Proven Swiss experience for onshore clients
- 4-8 years' experience for this challenging mid-level role
- Mother tongue/fluent French as well as good English
- Team player who can take initiative

Contact: Sally Trigues

To apply: <http://sallytrigues.finders.ch/2655>

The H.R. Solution

Finders SA, Recruitment & H.R. Consultancy

28, bd du Pont d'Arve

CH-1205 Geneva

tel: +41 22 328 33 66

www.finders.ch