

ISTANBUL: forte hausse de l'indice après la Fed

La Bourse d'Istanbul et la livre turque ont enregistré un fort rebond hier après de longues semaines de turbulences, dopées par la décision de la Banque centrale américaine (Fed) de maintenir sa politique monétaire accommodante. Le principal indice du marché stambouliote, le BIST 100, s'est envolé dès l'ouverture (+5,7%) pour atteindre à la pause de la mi-journée 80.167,75 points (+7,38%), avant de clôturer la séance à 79.466,06 points, en hausse de 6,44%. Coté à 1,9430 livre turque (TRY) en début de matinée, le dollar s'échangeait en fin de journée à 1.9599 TRY, contre 1,9975 à la clôture de la Bourse d'Istanbul mercredi soir. «La décision de la Fed (...) couplée à des projections apaisantes sur les taux d'intérêt semblent avoir allégé la pression sur la livre turque», a commenté à l'AFP Ali Cakiroglu, analyste chez HSBC. Le ministre turc des Finances, Mehmet Simsek, a confirmé ce pronostic d'embellie à court terme.



Indices BBGI-EthicalQuote ACTIONS SUISSES Août 2013



Indice 60: solide face aux turbulences

Les actions suisses ont plutôt bien résisté en première partie de mois, notamment grâce à l'amélioration continue des perspectives conjoncturelles de la Confédération: le KOF s'établit en hausse pour le cinquième mois consécutif à 1.36 contre 1.23 en juillet. Le marché suisse a cependant fini par être impacté, dans le sillage du marché américain, par un changement de perception des risques de la part des investisseurs. Tour à tour, les craintes quant à la situation en Syrie et la confirmation probable du ralentissement du QE américain ont en effet motivé des prises de profits sur les parts actions. Les indices SMI et SPI terminent ainsi dans le rouge, cédant respectivement -0.95% et -0.60% ainsi au cours du mois. Si l'indice BBGI-EthicalQuote composé de 20 titres affiche un retrait de -1.35%, l'indice composé de 40 titres évolue de la même manière que les indices traditionnels (-0.84%). L'indice 60 bénéficie au contraire de son univers de placement plus large et enregistre une performance positive le mois dernier (+0.26%), après avoir déjà augmenté de +3.82% en juillet. Il progresse également de +17.0% (TR) contre +16.9% pour l'indice SPI sur 8 mois. Depuis décembre 1999, les indices 20, 40 et 60 augmentaient ainsi de +5.40%, +7.13% et +7.0% en moyenne par an. Sur la même période, les indices SMI et SPI parviennent à dégager seulement +0.17% et +2.83% annuels.

ALAIN FREYMOND*
ANTOINE MACH**

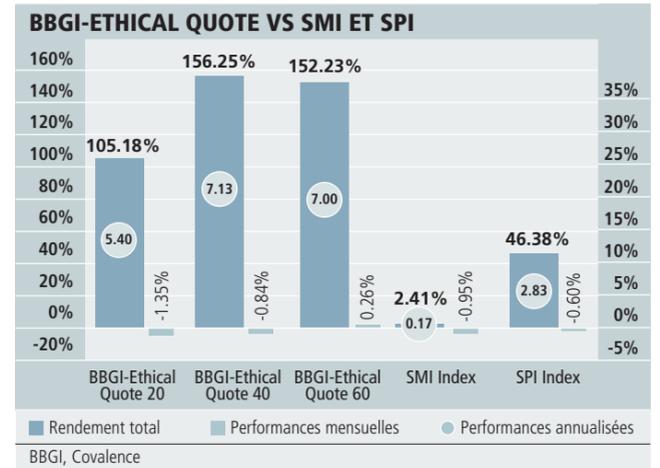
L'actualité Environnement, Social, Gouvernance (ESG) a été chahutée le mois dernier, pour les entreprises suisses (31% d'informations positives, 69% de négatives)

ainsi qu'au plan international (34% de positives). Parmi les firmes du pays ayant vu leur score ESG progresser le mois passé figurent: Adecco (emploi de personnes handicapées en Espagne); Zurich Financial Services (publication de son rapport

UN Global Compact 2013, et du rapport annuel 2012 de la Z Zurich Foundation); et Holcim (la fondation Holcim lance la 4^e édition de son prix pour le développement durable). Dans le groupe des entreprises dont la note éthique a baissé en août figurent UBS, Credit Suisse, Julius Baer et la Banque cantonale de Bâle en raison de leurs démêlés fiscaux avec les Etats-Unis, ainsi que Novartis, accusée de corruption de médecins en Chine, comme plusieurs autres grandes firmes pharmaceutiques.

Les entreprises suisses ont été particulièrement critiquées par des sources américaines, allemandes, britanniques, indiennes et australiennes, alors que les sources espagnoles, françaises et helvétiques se montraient plus conciliantes.

Société
Trimestre difficile dans ce groupe (16% de positif seulement), avec des commentaires négatifs sur les critères Conformité sociale, Corruption et Compétition, pendant



que les opinions favorables se concentraient sur les critères Récompenses et Communautés locales.

Impact produit
L'impact produit a également été controversé (26% de positif), l'essentiel des critiques portant sur les questions de conformité et de sécurité des produits, ainsi que sur la vie privée du client. Du côté positif, c'est surtout l'impact social des produits qui a été mis à contribution.

Economie
La dimension économique présente un bilan plus équilibré, avec des compliments sur le sponsoring social (par exemple Novartis et l'International Biotechnology Leadership Camp, volontariat d'entreprise chez Swisscom, partenariat UBS - Smart Tap aux USA) et

sur les impacts économiques indirects, et des critiques sur la fiscalité, les droits de propriété intellectuelle et le prix de vente de produits à forte valeur sociale (médicaments essentiels).

Environnement
L'impact sur l'environnement affiche un bon résultat, avec 74% d'informations positives relatives aux critères Conformité environnementale, Impact environnemental des produits, Gestion de l'eau, Energie et Gestion des déchets.

*BBGI
**Covalence

L'IMPACT PRODUIT A ÉGALEMENT ÉTÉ CONTROVERSÉ (26% DE POSITIF).

Les taux se détendent

OBLIGATAIRE. Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne a clôturé sur un recul de 1,921%.

Le marché de la dette en zone euro s'est détendu hier, mais la séance s'est terminée sur un mouvement moins enthousiaste qu'en début de journée, après le statu quo surprise annoncé par la Fed sur sa politique monétaire. Le taux d'emprunt à 10 ans de l'Allemagne a ainsi clôturé sur un

recul de 1,921% à 18h après avoir enregistré un point bas jeudi matin à 1,851%. Mercredi, il s'était inscrit à 2,000% à la clôture sur le marché secondaire, où s'échange la dette déjà émise. Même mouvement pour la France, dont le taux a reculé à 2,422%, après être descendu jusqu'à 2,343% dans la matinée. Mercredi il s'était inscrit à 2,508%. «Le marché digère encore» la surprise créée par la Réserve fédérale américaine (Fed) mais «on peut

sentir déjà, qu'il n'y a pas un appétit énorme pour une forte baisse sur les obligations et la marge de manoeuvre à la baisse est quand même relativement limitée», a estimé Frédéric Ducroz, un stratège obligataire du Crédit Agricole CIB. Il a souligné des «doutes (sur le fait) que l'élan dure encore très longtemps» car «la Fed n'a pas apporté plus de clarté». Selon lui, cette décision va faire revenir les investisseurs «à une dépendance accrue aux données» macroéconomiques. ■

LE MARCHÉ HORS-BOURSE HELVETICA

No. val.	Nom	Demandé	Offert	No. val.	Nom	Demandé	Offert	No. val.	Nom	Demandé	Offert
INDUSTRIE ET FINANCE											
140241	Agruna AG	4100.00	-	199228	Kurzentrums Rheinfelden AG	575.00	-	133631	EA Oberuzwil N	620.00	700.00
918360	Aubonne Sté électrique N -A-	175.00	-	201219	Lagerhäuser Buchs AG	17500.00	19500.00	204649	EB Entlebuch Bank N	185.00	225.00
918361	Aubonne Sté électrique N	1800.00	-	203978	Licht- und Wasserwerk	950.00	-	133720	EK Affoltern AG	1600.00	1720.00
3201868	Auto Holding	360.00	390.00	10517517	Orze AG	14.00	-	1058344	EK Küttigen AG	1575.00	1620.00
247790	Avancon FM Bex SA	1150.00	1375.00	205500	LZ Medien N	2500.00	2900.00	134019	Gew. Bank Maennedorf N	4300.00	4650.00
3088868	AZ Medien	1500.00	-	19896350	Magazzini General N	2750.00	5500.00	131837	Lienhardt & Partner N	2000.00	2250.00
385703	Bad Schinznach	1925.00	2100.00	10702069	Montana Tech N	3.65	4.10	134872	SP & LK Bucheggberg	4800.00	5100.00
1072696	Beau-Rivage SA	195.00	230.00	727106	Montena SA Fribourg P	150.00	400.00	135011	SP & LK Frutigen AG N	2010.00	2040.00
157005	Caran d'Ache N	9000.00	-	727105	Montena SA Fribourg N	-	-	135032	SP & LK Guerbethal	4700.00	4900.00
931972	Casino Baden N	445.00	485.00	12651797	Neue Zürcher Zeitung	-	5125.00	135186	SP & LK Muensingen N	1455.00	1470.00
198951	Casino Interlaken	220.00	260.00	10736871	Oblig. Infranor 7% 2016	103.00	103.75	135700	SP & LK Oftringen AG N	1750.00	1800.00
495950	Casino-Kursaal Montreux 100 N	1500.00	1750.00	217440	Parking Riponne SA	2750.00	-	135272	SP & LK Riggisberg N	6200.00	6500.00
157936	Cendres & Métaux N	9200.00	9750.00	503412	Parking St. François SA	1500.00	-	135429	SLK Wynigen	8550.00	8900.00
158544	Chemie Holding SA	9000.00	-	219443	PCL Holding	790.00	-	114552	Triba Partner Bank	1320.00	1400.00
159808	Cie Bain, Yverdon	1.00	-	219825	Ports Francs SA, Genève	1250.00	-	TRANSPORTS			
244291	Cooperative Serpentine	120.00	-	251610	Salines (Mines) de Bex SA P	1450.00	1650.00	140532	Air Zermatt AG P	85.00	-
166514	Dolder Hotel AG	2800.00	3200.00	230436	Seiler Hotel N	220.00	-	140530	Air Zermatt AG N	220.00	-
10269954	Energie Electrique du Simplon SA EES	1700.00	-	1789702	Sihl Manegg Immob.	5.25	6.50	143093	Arosa Bergbahnen	120.00	-
137809	Effingerhol AG	1550.00	-	233400	Sonotel Uchy SA N	850.00	1100.00	223716	Aletsch AG	385.00	-
255740	Espace Real Estate	135.00	140.00	249584	Sté Genevoise Invest. Immob.	10000.00	-	920651	CGN Nav Lac Léman	5.00	15.00
251331	Explosifs (Sté Suisse) N	2900.00	3300.00	265513	St.Galler Tagblatt	2750.00	-	379859	Montreux-Oberland Bernois	1.20	-
168968	EW Altdorf	1025.00	1175.00	253801	Tersa Rheinfelden	10500.00	-	1033803	Remontees Mec Crans	0.10	0.25
123939	EW Brig-Naters N	7000.00	-	254156	Thermalbad Zurzach AG P	400.00	440.00	1136752	Saas-Fee Bergbahnen AG N	-	-
169053	EW Jona Rapperswil N	4450.00	4900.00	257005	Typon Holding N	725.00	860.00	193395	Télé Champéry-Crosets	700.00	-
169161	EW Uznach	4000.00	-	257770	UD Print	-	109.00	252985	Télé Nendaz	425.00	-
12230366	Febex SA	1600.00	-	1238320	Unione Farmaceutica	4100.00	4500.00	417805	Télé Villars-Gryon	34.00	45.00
363758	FTB Holding SA	600.00	-	2991093	Vallée de l'Orbe Energie	13.00	14.50	817564	Téléverbier SA P	73.00	83.00
160200	Générale Beaulieu	12000.00	12750.00	258410	Usine Métall. Vallorbe SA N	7300.00	7700.00	1238685	Transports Montreux-Vevy Riviera	1.00	2.00
617479	Genturica SA	310.00	420.00	262089	Wasserwerke AG Zug N	9650.00	10000.00	21961870	Rebonds SA 3.5% 2023	99.75	100.25
182043	Gestione Stalvedro	750.00	900.00	1017318	Welinvest N	2900.00	3250.00				
182364	GHL Immobilière SA Priv. P	800.00	-	623401	Zuckerfabrik Aarberg-Frauenfeld	41.00	44.00				
183344	Gondrand SA Bâle Priv. P	810.00	900.00	635836	Zuercher Freilager	5350.00	-				
222133	Gotthard Raestetten AG	120.00	135.00	BANQUES							
247747	Goule Sté électrique P	-	3400.00	13618257	Acrevis Bank N	1050.00	1095.00	Le marché hors-bourse Helvetica vous est offert par:			
653256	Griesser Holding SA N	940.00	1000.00	1132220	Alpha Rheintal Bank	410.00	435.00	Bondpartners SA			
1652312	Griston AG	1210.00	-	1379284	Bank in Huttwil	350.00	370.00				
184603	Grottes de Vallorbe SA P	55.00	70.00	1075653	BBO Brienz Oberhasli N	131.00	143.00	Avenue de l'Elysée 24 - 1006 Lausanne Tél. +41 21 613 43 43 www.bpl-bondpartners.ch			
2050274	Holdigaz SA	138.00	143.00	1487491	Bernerland Bank AG	430.00	455.00				
190684	Imbrex AG N	6750.00	-	1804361	Biene Bank I/Rheintal	210.00	230.00				
257750	Imm. Pharmapark SA	1200.00	-	943810	BS Bank Shaffhausen	1700.00	1735.00				
372375	Klinik Linde N	800.00	835.00	3907469	Clientis Bank Leerau	360.00	380.00				
161329	Kongress Kursaal Bern AG	410.00	440.00	246821	Clientis Bank im Thal N	325.00	360.00				
11502954	Konkordia N	3250.00	-	1062192	Clientis Bank Toggenburg	310.00	330.00				
199268	Kurhotel Weissbad	1350.00	1500.00	133302	Crédit Mutuel Le Sentier P	690.00	750.00				