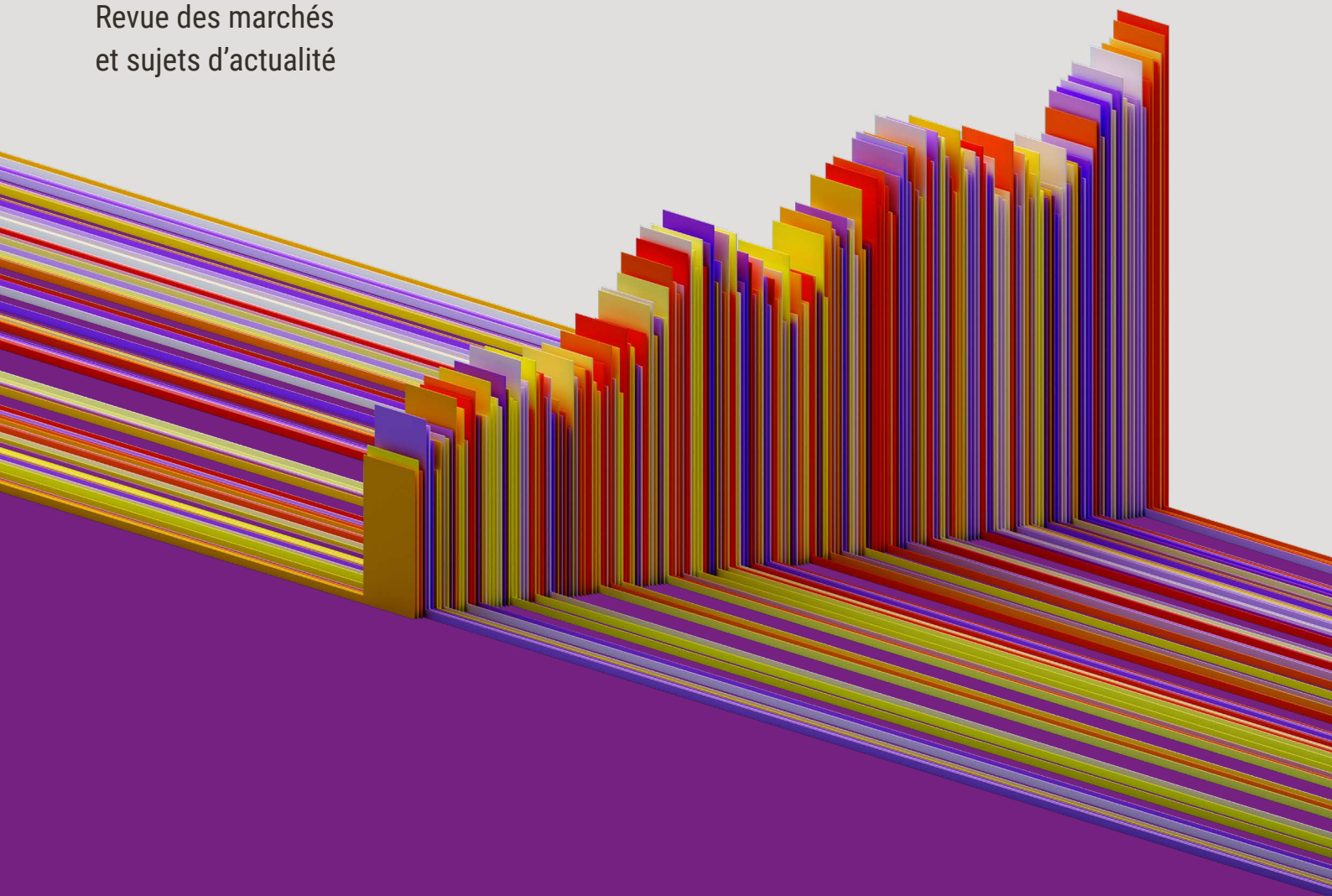


Le marché en bref 10 | 2024

Revue des marchés
et sujets d'actualité



Actions

P. 2

- Les marchés actions se redressent
- Les données économiques en provenance des Etats-Unis sont solides
- La Chine assouplit sa politique monétaire

Revenu fixe

P. 4

- Un déficit budgétaire record aux Etats-Unis
- Un taux d'inflation bas dans l'UE
- Des obligations d'entreprises étonnamment demandées

Placements alternatifs

P. 6

- Les avantages de l'investissement dans les infrastructures
- Les tendances actuelles dans cette catégorie de placement
- L'intégration des placements infrastructurels de Tellco

Actions

Une reprise focalisée sur les bénéfiques des entreprises

En octobre, les marchés actions mondiaux ont connu une reprise, après une légère baisse en septembre. Outre les dernières nouvelles de la campagne électorale américaine, des rapports d'entreprise et des données économiques seront disponibles dans les semaines à venir.

Les rapports et les données économiques sont interdépendants, car les attentes en matière de taux d'intérêt de la Fed jouent un rôle important dans les bilans des entreprises et les perspectives. En effet, bien que les coûts du crédit continuent de baisser de 50 points de base après la dernière forte baisse des taux d'intérêt, ce processus pourrait durer plus longtemps que prévu et les taux d'intérêt pourraient ne pas baisser aussi bas qu'attendu. Cette situation ne plaide pas forcément en faveur des actions, car les obligations mieux rémunérées sont plus attrayantes. C'est pourquoi les marchés financiers sont actuellement dominés par la prudence. L'incertitude politique et le risque d'expansion des conflits au Proche-Orient incitent également de nombreuses personnes à en faire aussi preuve. Toutefois, les données sur les bénéfiques des entreprises devraient continuer à soutenir les cours des actions.

Une économie américaine toujours solide

Il convient d'accorder une attention particulière aux valeurs technologiques sensibles aux taux d'intérêt aux Etats-Unis, en particulier dans le secteur des semi-conducteurs, qui est à nouveau davantage sollicité après des pertes importantes au cours de l'année. De plus, les investisseurs misent de plus en plus sur les actifs des fournisseurs et des biens immobiliers, car les marchés prévoient de nouvelles baisses des taux d'intérêt de la Fed. Dans l'ensemble, ces attentes ont stimulé les marchés actions, car la Fed signale qu'elle vise un atterrissage en douceur de l'économie. Le chômage aux Etats-Unis reste stable, à 4,3%, alors que le PIB enregistre une croissance d'environ 2,8% au troisième trimestre. C'est un signe que l'économie est solide et résiste bien aux variations des taux d'intérêt.

De bons résultats attendus dans les secteurs de la consommation et de l'industrie

Les rapports trimestriels des entreprises seront essentiels au climat du marché, en particulier en ce qui concerne les actions des secteurs de la consommation et de l'industrie, qui dépendent fortement de la demande. Les analystes s'attendent à ce que de bons résultats dans ces secteurs génèrent une surperformance solide. Les investisseurs continuent en outre à surveiller les actions à dividendes élevés, car ces objectifs d'investissement restent attractifs.

La Chine assouplit sa politique monétaire pour soutenir la conjoncture

En octobre, la Banque centrale chinoise a à nouveau tenté de renforcer l'économie du pays en réduisant le taux de réserves obligatoires de 25 points de base après une première baisse en septembre. En outre, le taux de couverture à sept jours a été abaissé à 1,45%, tandis que le taux directeur des lignes de crédit à moyen terme a été réduit de 20 points



de base. Ces mesures visent à renforcer les liquidités et à stimuler l'octroi de crédits, en particulier dans le secteur immobilier, toujours sous pression. L'indice CSI 300 Shenzhen a réagi positivement et a pu dépasser ses niveaux de septembre. Toutefois, le marché reste prudent, car il faut du temps pour que les mesures de relance produisent tous leurs effets. La croissance chinoise reste un facteur déterminant pour l'économie mondiale, et en particulier pour le secteur des exportations européennes, qui pourrait profiter d'une demande accrue en Chine.

Matières premières: une demande persistante en or et en argent

L'or et l'argent continuent de grimper en octobre, soutenus par la persistance de la demande physique et des baisses des taux de la Fed, qui rendent le cadre macroéconomique des métaux précieux favorable. Le prix de l'or a augmenté, passant à 2'750 dollars l'once. L'argent s'est aussi apprécié sous l'impulsion d'une forte demande industrielle due à l'expansion enregistrée dans le secteur solaire. Les entreprises minières du secteur ont enregistré des gains de cours importants qui traduisent une confiance dans la stabilité et l'attractivité des métaux précieux. Les analystes expliquent que cette tendance pourrait se poursuivre car, lorsque les taux d'intérêt baissent, le capital s'oriente vers des placements sûrs, tandis que le secteur des métaux précieux reste considéré comme résistant à l'inflation.

Perspectives concernant le pétrole brut

Dans le secteur des matières premières, le prix du pétrole brut s'est légèrement stabilisé après avoir enregistré, en septembre et début octobre, des fluctuations accentuées par les baisses de production de l'OPEP+. Le prix du pétrole a oscillé, en octobre, entre 72,5 et 75,0 dollars le baril. Les prévisions de demande pour le quatrième trimestre sont mitigées, avec une forte demande en provenance de l'Asie, tandis que les préoccupations conjoncturelles en Europe atténuent les attentes.



Tellco SA – Votre partenaire de financement immobilier

Tellco SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz. En tant que spécialistes de la prévoyance et du patrimoine, nous sommes heureux de vous épauler dans le financement et acquisition du projet de vos rêves. Nos offres globales vous placent, vous et vos besoins, au centre de nos activités et nous vous proposons des solutions taillées sur mesure pour votre propre logement.

Nos experts en financement vous apporteront un conseil personnalisé. N'hésitez pas à nous contacter.

kredite@tellco.ch
t 058 442 41 01

Taux d'intérêt indicatifs* en Novembre 2024

Hypothèque à taux fixe	3 ans	1,35 %
	5 ans	1,40 %
	7 ans	1,50 %
	10 ans	1,55 %
Hypothèque SARON**	SARON + 0,70 % Marge	

* Ces taux d'intérêt sont des valeurs indicatives pour les hypothèques de premier rang sur les logements à usage propre. Ils s'appliquent à des logements de premier ordre et à des emprunteurs dont la solvabilité est irréprochable.

** Le taux d'intérêt est d'au moins 0 %, plus la marge

Revenu fixe

De bons chiffres et de nombreux risques

Différentes banques centrales ont continué à baisser leurs taux directeurs, car les pressions inflationnistes ont nettement reculé dans les pays industrialisés. En outre, la Chine a adopté des mesures «whatever it takes» («quoi qu'il en coûte») pour soutenir son économie. La Banque centrale européenne a réduit ses taux d'intérêt pour la deuxième fois consécutive, au cours du mois d'octobre, afin de supporter l'affaiblissement de l'économie européenne. En revanche, l'escalade du conflit en Extrême Orient pourrait générer une augmentation des prix du pétrole et poser ainsi des problèmes concernant les objectifs posés par les banques centrales en matière d'inflation.

Le rapport mensuel sur le marché du travail américain a confirmé la vigueur de la situation économique que connaissent les Etats-Unis. Les primes de risque ont continué à baisser au début du mois d'octobre. Il convient de souligner la situation préoccupante du déficit: au cours de l'exercice 2024, les Etats-Unis enregistreront le plus grand déficit budgétaire de tous les temps (à l'exception de la période COVID). Les marchés tablent désormais sur une probabilité de 87% que la Fed baisse ses taux d'intérêt de 25 points de base en novembre. La possibilité d'une baisse de 50 points de base est exclue. En effet, l'inflation américaine s'affaiblit moins que prévu, ce qui alimente le débat sur les baisses de taux.

La Fed: une banque en lutte contre l'inflation?

Les derniers chiffres de l'inflation et les données du marché du travail mettent en danger la trajectoire de baisse attendue des taux d'intérêt de la Fed. L'inflation globale américaine a ralenti à 2,4% en septembre, contre 2,5 % douze mois auparavant, alors qu'elle était attendue à 2,3 %. Cela s'explique notamment par la hausse des prix des marchandises. Dans le secteur tertiaire, les prix de la catégorie la plus importante de services, à savoir l'assurance automobile et l'hébergement, ont nettement baissé par rapport au mois précédent. L'inflation sous-jacente ayant été plus élevée que prévu, certaines personnes craignent que la Fed ne progresse plus dans la lutte contre l'inflation.

Un marché du travail américain qui enregistre de bons chiffres

Le rapport mensuel sur le marché du travail américain a été meilleur que prévu. Les Etats-Unis ont enregistré une hausse brutale du nombre d'emplois en septembre: les employés non agricoles ont augmenté de 254'000, bien au-delà des 140'000 prévus. Combinée à une baisse du taux de chômage à 4,1%, cette situation pourrait conduire la Réserve fédérale des Etats-Unis à procéder à des baisses de taux moins importantes lors des réunions restantes cette année. Le chiffre d'affaires du commerce de détail aux Etats-Unis a augmenté plus que prévu en septembre et marque une demande de consommation résistante, qui continue de soutenir l'économie. Ces chiffres concluent un nouveau trimestre d'une croissance économique solide, soutenue par une forte demande des consommateurs et un marché du travail résistant. Toutefois, des études menées par les économistes de la Fed indiquent que la croissance économique est de plus en plus stimulée par des consommateurs aux revenus plus élevés et susceptibles de bénéficier d'un effet patrimonial grâce à l'augmentation de la valeur de leurs actifs.

Un déficit record attendu

Une pression supplémentaire sur les rendements américains pourrait venir de l'augmentation du déficit budgétaire au fil du temps: celui de l'exercice 2024 a atteint 1,833 milliard de dollars, le déficit le plus élevé en dehors de la pandémie de COVID 19. Cette hausse

s'explique, entre autres, par le fait que la dette fédérale est soumise à des frais d'intérêt élevés ainsi que par l'augmentation des dépenses de sécurité sociale et militaire. La charge de la dette américaine est devenue un thème important dans la campagne électorale américaine. D'après le Comité pour un budget fédéral responsable, Donald Trump prévoit d'augmenter l'endettement de 7,5 milliards de dollars. C'est deux fois plus que les 3,5 milliards de dollars que coûteraient les propositions de Kamala Harris.

Chine: une intervention de la Banque nationale et du Bureau politique

Après l'annonce d'un paquet de relance économique par la People's Bank of China, le Bureau politique a, lors d'une réunion surprenante, vivement soutenu sa politique fiscale. Les préoccupations qui étaient au centre des discussions lors des précédentes réunions ont été abandonnées: la Chine veut renforcer sa politique fiscale et monétaire anticyclique, garantir les dépenses fiscales nécessaires, mettre fin à la baisse du marché de l'immobilier et étendre l'octroi de crédits pour des projets immobiliers autorisés.

Une enquête a montré que les consommateurs ont abaissé leurs prévisions d'inflation pour l'année prochaine à leur plus bas niveau depuis trois ans.

Union européenne: une inflation faible depuis trois ans

La Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses taux de 25 points de base. Cette étape, largement attendue par les marchés, est la troisième baisse des taux d'intérêt de la BCE cette année. C'est donc la première fois depuis 13 ans que cette banque procède à des baisses de taux consécutives. Dans sa déclaration, la BCE a souligné que les dernières données sur l'inflation suggèrent que son évolution suit le cours prévu. Ce constat plaide en faveur d'une nouvelle baisse des taux de la BCE en décembre. Pour le mois de septembre, l'inflation est passée de 2,2% à 1,5% en France, et de 2,4% à 1,7% en Espagne. En outre, une enquête a montré que les consommateurs ont abaissé leurs prévisions d'inflation pour l'année prochaine à leur plus bas niveau depuis trois ans. En effet, l'inflation dans la zone euro tombe en dessous de l'objectif de 2% fixé par la BCE et ouvre ainsi la voie à de nouvelles baisses de taux. Selon les données d'Eurostat, l'inflation a chuté à 1,8% en septembre contre 2,2% en août dans les 20 pays qui utilisent l'euro. Ce phénomène est principalement dû à la baisse des coûts de l'énergie et des prix stables des marchandises.

L'inflation sous-jacente, qui constitue un indicateur important des prix de base, a également légèrement baissé (de 2,8% à 2,7%).

Des obligations de sociétés qui bravent les risques

Au cours du mois, l'Iran a attaqué Israël, ce qui a entraîné une hausse du prix du pétrole brut Brent. En réaction à l'action menée par Israël contre le Hezbollah, allié de Téhéran, au Liban, l'Iran a lancé une série de missiles sur Israël. Selon Reuters, un haut responsable iranien a déclaré que l'ordre d'attaque venait directement de l'ayatollah Ali Khamenei, le guide suprême iranien. Le président américain Joe Biden a déclaré que les Etats-Unis sont prêts à soutenir Israël dans son «autodéfense», ce qui pourrait peser négativement sur les écarts de crédit déjà engagés en cas d'escalade. Les primes de risque sont sensibles et se situent à leur niveau le plus bas depuis plusieurs décennies. Les écarts de crédit concernant les obligations ont atteint un niveau record ces dernières semaines malgré l'intensification du conflit au Proche-Orient et les autres facteurs de turbulences potentiels. Les primes d'obligations d'entreprises Investment Grade sont à leur plus bas niveau depuis 2005. Cette tolérance au risque des obligations d'entreprises semble injustifiée, car une expansion de la guerre au Moyen-Orient n'a jamais été aussi probable depuis de nombreuses années, pour ne pas mentionner les autres risques comme les prochaines élections américaines, la guerre en Ukraine et le ralentissement économique.

Placements alternatifs

Les tendances dans la catégorie des placements dans l'infrastructure

Photo by Appoinary Kaashnikova on Unsplash

Les placements en actions dans les infrastructures sont des investissements dans les parts de capitaux propres de projets d'infrastructure tels que l'approvisionnement en énergie, le transport et les infrastructures numériques. Ces placements offrent des rendements stables et à long terme, ce qui les rend particulièrement attrayants pour les caisses de pension. Quelles sont les tendances actuelles en la matière?

La croissance de la catégorie des placements dans l'infrastructure a récemment ralenti, en raison de la hausse des taux d'intérêt, des tensions géopolitiques et d'une diminution de l'activité sur les marchés privés. Selon les chiffres de Preqin, 1,3 milliard de dollars sont gérés dans cette catégorie, qui enregistre une croissance annuelle remarquable de 15% depuis 2010. Nous expliquons ci-après quelques tendances qui ont encore renforcé cette croissance.

1. Transition énergétique et durabilité

Les énergies renouvelables et les projets d'efficacité énergétique sont les principaux moteurs des investissements dans les infrastructures: 54% des 102 investisseurs en infrastructures interrogés dans le monde entier par Infracore considèrent la transition énergétique comme un moteur important pour les investissements (selon le rapport DLA Piper 2024). Les projets relatifs à l'énergie solaire, l'énergie éolienne et au stockage de l'énergie visant à réduire les émissions de CO2 et à atteindre les objectifs climatiques ont en particulier le vent en poupe. McKinsey estime à 9 milliards de dollars supplémentaires par an le budget nécessaire pour atteindre les objectifs climatiques mondiaux.

2. Numérisation et technologie

La numérisation change considérablement le paysage des infrastructures. Les investissements dans les centres de données, les réseaux à fibre optique et la technologie 5G augmentent pour répondre à la demande croissante de traitement et de stockage des données. 36% des personnes interrogées pour le rapport DLA Piper 2024 considèrent la numérisation comme l'un des principaux moteurs d'investissement. En Europe, elles sont même 67% à être de cet avis.

3. Possibilités d'investissement régional

Le Moyen-Orient, l'Australie et le Canada sont considérés comme des régions particulièrement attrayantes pour les investissements dans les infrastructures. Ces régions proposent des plans ambitieux de développement des infrastructures. Toutefois, les investissements dans les pays émergents, en particulier en Asie et en Afrique, sont également importants pour remédier aux déficits d'infrastructure.

4. Infrastructure sanitaire et sociale

La pandémie de coronavirus a mis en évidence des déficits dans l'infrastructure sanitaire et sociale: 78% des personnes interrogées par Infralogic s'attendent à ce que le secteur de la santé attire le plus grand nombre d'investissements dans les 24 mois à venir.

5. Durabilité et critères ESG

La durabilité par des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG) gagne en importance: 47% des personnes interrogées pour le rapport DLA Piper 2024 s'attendent à ce que les critères ESG deviennent significativement plus importants au cours des deux prochaines années. Les investissements dans des projets durables et le respect des normes ESG sont décisifs pour permettre l'obtention de rendements à long terme.

6. Actifs Core et Core Plus

Les investisseurs privilégient de plus en plus les actifs Core qui offrent des flux de trésorerie stables et prévisibles. Il s'agit par exemple de fournisseurs d'énergie réglementés ou de routes à péage en phase de maturité avec des rendements stables. 66% des personnes interrogées pour le rapport DLA Piper prévoient d'augmenter leur exposition aux actifs de base. Les stratégies Core Plus restent également attractives.

Rendements stables et durables pour les caisses de pension

Ces tendances montrent comment les placements en action dans les infrastructures s'adaptent aux défis mondiaux. Elles offrent aux caisses de pension suisses des opportunités intéressantes de rendements stables et durables. Selon DLA Piper, 70% des investisseurs interrogés veulent développer leurs placements dans des fonds d'infrastructure dans les 24 mois à venir.

La fondation collective Tellco pk vise un taux d'infrastructure stratégique de 6% dans le Compartiment Pro, qui est encore en cours d'élaboration. Les premiers investissements réussis dans l'infrastructure datent, ceux-ci ayant été réalisés dès 2012. Notre stratégie de portefeuille est axée sur des critères de durabilité et tend vers les objectifs climatiques de la Confédération et de l'Accord de Paris sur le climat.

Source:

- Rapport DLA Piper: Tendances en matière d'infrastructures: An evolving asset class, octobre 2024

Tellco Fonds de placements

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	31. Octobre	% Octobre	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	237,95	0,38	18,18	Plus d'informations
Tellco Classic Actions Suisses ESG	CH0421075018	V	186,96	-3,17	7,92	Plus d'informations
	CH0421074961	R	108,39	-4,96	5,56	
Tellco Classic Best Idea ESG	CH0442770316	V	104,62	3,15	4,79	Plus d'informations
Tellco Classic Best ESG	CH0442615701	R	112,91	3,15	4,80	
Tellco Classic Sustainable Heritage ESG	CH0583763542	V	77,40	-1,74	8,12	Plus d'informations
	CH0583763534	R	68,38	-1,77	7,92	
Tellco Classic Obligations CHF ESG	CH0421043669	V	105,61	-0,21	3,46	Plus d'informations
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde ESG	CH0421043768	V	85,03	-1,21	1,60	Plus d'informations
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged ESG	CH0469074956	V	90,55	-1,50	-1,85	Plus d'informations
	CH0469074865	R	81,52	-5,81	-6,14	
Tellco Classic Inflation Protection ESG	CH1101347354	V	94,63	-1,48	-7,12	Plus d'informations
	CH1101347347	R*				
Tellco Classic Aktien Alkimia ESG	CH0544465831	V	141,65	-2,89	4,54	Plus d'informations
	CH0544465823	R	133,93	-2,72	4,41	
	CH1116144333	P	103,81	-2,85	4,51	

* Pas encore lancé, ** disponible uniquement pour les institutions de retraite suisses

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	31. Octobre	% Octobre	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	122,53	-0,37	3,06	Plus d'informations
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	132,91	-0,74	4,55	Plus d'informations
	CH0544465658	R	102,09	-0,74	2,09	
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	150,76	-1,07	6,15	Plus d'informations
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	133,93	-2,09	11,79	Plus d'informations
	CH0544465773	R	83,94	-17,45	-5,73	

* Pas encore lancé

Les produits Tellco Top

Top-Performer



Tellco Classic Best Idea

Le fonds Tellco Classic Best Idea investit dans des actions négociées en bourse d'entreprises dont les prévisions de croissance sont, en raison de leur capacité d'innovation, plusieurs fois supérieures à la croissance du PIB mondial.

Top-Seller



Tellco Classic Sustainable Heritage

Le fonds Tellco Classic dédié à l'énergie renouvelable vise à tirer profit de toutes les industries bénéficiant du développement durable. L'univers de placements comprend des thèmes tels que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les transports écologiques et intelligents, le traitement de l'eau et des eaux usées, la numérisation des systèmes énergétiques et l'intégration des technologies intelligentes et efficaces dans les villes («Smart City»).

Les Nombres

Equity markets

	31. Octobre	% Octobre	% YTD
MSCI AC World	450,21	-2,24	16,00
SMI	11'792,92	-3,09	5,88
SPI	15'711,55	-3,27	7,83
DAX	19'077,54	-1,28	13,88
EuroStoxx 50	4'827,63	-3,46	6,77
EuroStoxx 600 Price Index	505,39	-3,35	5,51
FTSE 100	8'110,10	-1,54	4,87
DOW Transportation	16'252,15	-0,26	2,22
S&P500	5'705,45	-0,99	19,62
NASDAQ 100	19'890,42	-0,85	18,21
Shenzen-Shanghai CSI300	3'891,04	-3,16	13,40
Emerging Market	1'119,52	-4,38	9,36
Nikkei	39'081,25	3,06	16,79
Volatilité	23,16	38,43	86,02

Commodities

	31. Octobre	% Octobre	% YTD
WTI-CrudeOil	69,26	1,60	-3,34
Brent Oil	73,16	1,94	-5,04
ThomReuters /JefferiesCRB	279,86	-1,78	6,08
Gold	2'743,97	4,15	33,01

LIBOR

	31. Octobre	% Octobre	% YTD
Saron 6M CHF	0,61	-18,89	-61,63
Euribor 6M	2,86	-7,76	-25,82
SOFR 6M USD	4,41	3,61	-14,55

Alternative Investments

	31. Octobre	% Octobre	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	4'006,14	0,86	7,51
ILS Advisers Index	231,92	0,77	11,08
Swiss RE Cat Bond TR Index	503,82	0,97	14,13

Les Nombres

Currencies

	31. Octobre	% Octobre	% YTD
EUR/USD	1,0884	-2,25	-1,40
USD/CHF	0,8641	2,19	2,70
USD/JPY	152,0300	5,85	7,79
EUR/CHF	0,9403	-0,13	1,23
GBP/CHF	1,1139	-1,51	3,95
CAD/CHF	0,6201	-0,82	-2,12
AUD/CHF	0,5685	-2,75	-0,99
JPY/CHF	0,5678	-3,48	-4,81
BRL/CHF	0,1490	-3,87	-14,37
CNY/CHF	0,1213	0,75	2,28
INR/CHF	0,0103	2,14	2,15
RUB/CHF	0,0089	-2,53	-5,64
TRY/CHF	0,0251	1,74	-12,07
ZAR/CHF	0,0490	0,00	6,52

Countries / GDP

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	4,90 %	3,30 %	1,60 %	1,90 %	2,50 %	1,65 %	2,50 %	2,60 %	1,90 %
Euro Area	0,10 %	0,10 %	0,40 %	0,50 %	0,80 %	1,00 %	0,50 %	0,70 %	1,20 %
Japan	-2,10 %	-0,40 %	-2,00 %	3,10 %	1,61 %	1,20 %	1,90 %	0,00 %	1,20 %
China	4,90 %	5,20 %	4,90 %	4,70 %	4,60 %	4,80 %	5,20 %	4,80 %	4,50 %
Schweiz	0,40 %	0,65 %	0,70 %	1,40 %	1,80 %	1,80 %	0,80 %	1,40 %	1,40 %

Countries / CPI

	Q3 23	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	2023	2024	2025
USA	3,60 %	3,20 %	3,20 %	3,20 %	2,60 %	2,50 %	4,10 %	2,90 %	2,30 %
Euro Zone	5,00 %	2,70 %	2,60 %	2,50 %	2,20 %	2,10 %	5,40 %	2,40 %	2,00 %
Japan	3,10 %	2,95 %	2,60 %	2,70 %	2,70 %	2,25 %	3,30 %	2,50 %	2,00 %
China	-0,05 %	-0,30 %	0,00 %	0,30 %	0,50 %	1,00 %	0,20 %	0,50 %	1,30 %
Schweiz	1,65 %	1,60 %	1,20 %	1,40 %	1,20 %	1,00 %	2,10 %	1,20 %	0,95 %

Die Zahlen

Zinsen

	Stand 31. Okt	in bps Oktober	in bps YTD
10j. EUR (Swap)	2,43	8,00	-6,18
10j. UK (Swap)	4,01	38,87	72,19
10j. CHF (Swap)	0,53	-6,06	-63,60

Bonds

	Stand 31. Okt	in bps Oktober	in bps YTD
US Govt 10Y	4,29	50,35	40,54
GER Govt 10Y	2,39	26,57	36,61
Swiss Govt 10Y	0,35	-1,66	-30,52
UK Govt 10Y	4,44	44,16	91,41
IT Govt 10Y	3,65	20,00	-3,96
ESP Govt 10Y	3,09	16,87	11,06

Generic iTRAXX

	Stand 31. Okt	in bps Oktober	in bps YTD
Europe Main	58,59	-0,24	0,37
Finl Sen	65,40	-1,76	-1,62
Finl Sub	116,08	-4,50	-6,57
X-Over	314,09	3,24	3,61

Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument wurde von der Tellco Bank AG (nachfolgende «Tellco») mit nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Tellco gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Monatsbericht enthaltenen Aussagen der Tellco können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen und Angaben ungeprüft. Die vorliegende Publikation dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung Tellcos weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten.