

Newsletter

Regard analytique sur les marchés financiers

EDITION 81

MARS 2020

La bataille contre le coronavirus est toujours ouverte !

Thèmes abordés dans cette édition:

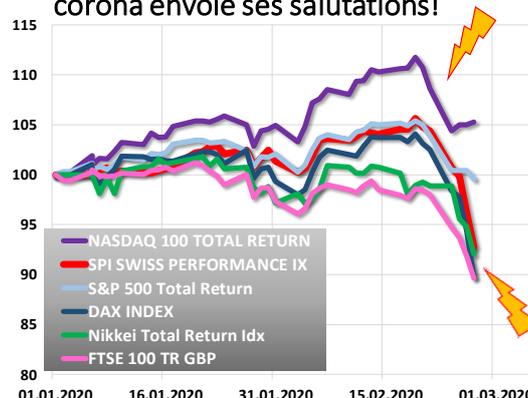
- *Le coronavirus continue à nous tenir en haleine. Une solution rapide n'est pas en vue !*
- *En tant que petite économie ouverte, le dollar et l'euro sont tous deux d'une importance capitale pour la Suisse !*
- *L'économie américaine est toujours forte, mais la pandémie actuelle est inquiétante !*
- *La croissance du PIB en Suisse est encore solide, mais les prochains mois sont cruciaux !*
- *Les banques centrales restent expansionnistes pour soutenir la croissance économique.*
- *Dans quel domaine investir : Le marché n'a pas ignoré le changement de structure de l'entreprise Implania !*

Wuhan, qui connaissait cette ville chinoise il y a quelques mois en Suisse, en Europe ? Mais maintenant, après le déclenchement de l'épidémie de grippe corona, nous savons que cette ville se trouve à peu près au milieu de la Chine : Au sud (1200 km) de Pékin et au nord (1150 km) de Hong Kong ! Les autorités chinoises ont isolé Wuhan et quelques autres villes de la région du monde extérieur pour empêcher la propagation de la grippe.

Entre-temps, la grippe a atteint 25 pays et plus de 2600 personnes sont déjà mortes. Environ 80 000 personnes dans le monde sont infectées par le virus. On ne dispose pas encore de rapports sur le succès de l'endigement

de la maladie, bien que dans de nombreux endroits, des travaux intensifs soient menés sur des médicaments de lutte spécifiques ! (suite page 2)

Bourses internationales: le virus corona envoie ses salutations!



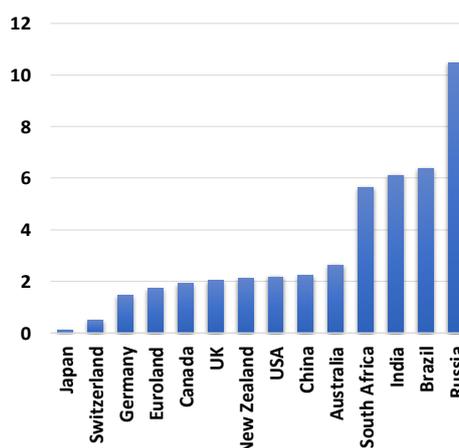
Taux de change du CHF en USD et en EUR

Du point de vue de la Banque nationale suisse (BNS), l'euro et le dollar sont tous deux d'une importance capitale pour l'économie suisse. Alors que l'euro joue un rôle dominant surtout dans le commerce transfrontalier, le dollar est d'une grande importance dans le commerce extérieur et le trafic des paiements internationaux.

Depuis l'introduction de l'euro (en 1999 comme monnaie scripturale, en 2002 également comme argent liquide), l'importance de l'USD comme moyen de paiement international a quelque peu diminué. Cela ressort clairement de la composition des réserves de devises dans le bilan de la BNS. Au premier trimestre 1999, la BNS détenait au total 45 milliards de francs de réserves monétaires. De ce montant, 52% étaient libellés en USD, 38% en EUR et le reste en YEN et GBP. Aujourd'hui, la BNS détient près de 800 milliards de francs de réserves de change. Parmi celles-ci, 40% sont libellées en EUR, 34% en USD, 10% en YEN, environ 7% en GBP, plus des parts encore plus petites dans diverses devises.

La raison pour laquelle le franc suisse s'est renforcé par rapport au dollar et à l'euro au cours des 20 dernières années dépend non seulement de la vigueur du développement économique, mais aussi de l'inflation. En Suisse, le taux d'inflation moyen depuis 2000 n'est que de 0,5% par an ! Seul le Japon peut faire état d'un taux inférieur!

Moyenne taux d'inflation 2000 - 2020



...La bataille contre le coronavirus est toujours ouverte !

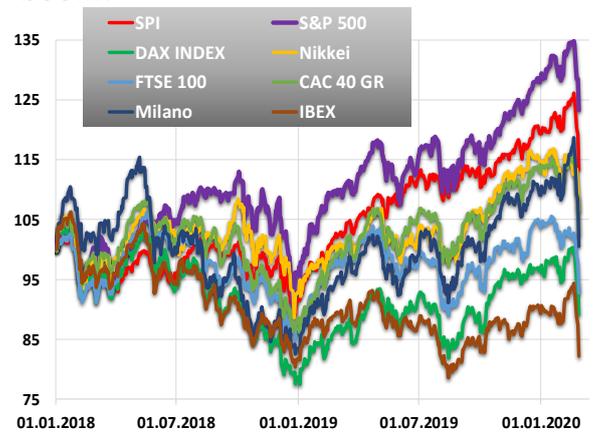
Il devient de plus en plus évident que, bien que le temps presse, il est difficile de trouver une solution rapide. Outre la tragédie humaine, un revers économique mondial ne peut être exclu. La Chine occupe une position mondiale très forte à la fois en tant que fournisseur (par exemple, les iPhones) de produits finis et en tant que consommateur de matières premières (par exemple, le pétrole et le cuivre). Il est évident que le virus a tendance à se propager rapidement et de manière surprenante. En d'autres termes, il crée des surprises et alimente les craintes, comme nous le constatons actuellement dans notre destination de vacances populaire, l'Italie. 5 victimes du virus en Italie suffisent à faire s'effondrer l'afflux de touristes. Et au Tessin, on s'agite déjà beaucoup !

Bien sûr, une épidémie a aussi des conséquences économiques. Cependant, comme la propagation de la maladie ne peut être prévue, il faut faire face à des scénarios possibles. En Suisse aussi, nous ne serons pas épargnés par les conséquences directes et indirectes de l'épidémie de grippe, et aucun n'est inoffensif. Le tourisme et le commerce extérieur jouent un rôle économique très important en Suisse. Les deux régions sont gravement touchées par cette crise sanitaire. Le déclin des visiteurs étrangers est déjà clairement perceptible dans des villes comme Lucerne, et l'industrie hôtelière se prépare à d'importantes absences touristiques. La baisse des ventes de produits suisses à l'étranger est particulièrement sensible dans le commerce avec la Chine. Cela aura probablement un effet similaire sur le commerce extérieur de l'Allemagne, qui à son tour affectera

également les échanges avec la Suisse, puisque l'industrie suisse est souvent un fournisseur pour la production de biens d'exportation allemands (par exemple l'industrie automobile).

À l'heure actuelle, les nouvelles concernant le coronavirus sont encore pour la plupart négatives. Cela ne changera que lorsque la communauté médicale fera à nouveau des prévisions plus fiables. Les marchés boursiers restent pour l'instant sous pression de vente !

Bourses internationales: fin d'une phase de boom?



L'économie américaine s'affaiblit-elle ?

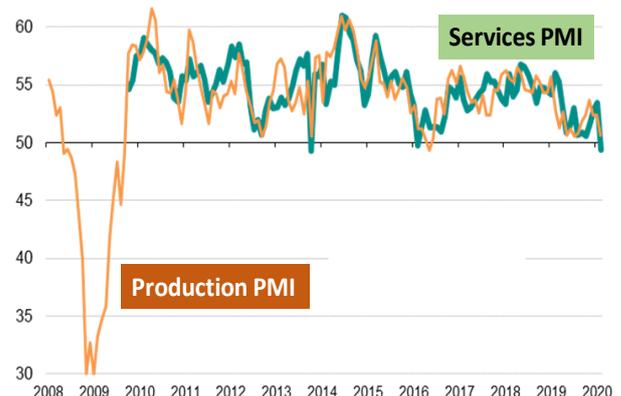
Les premières statistiques économiques sur la croissance du PIB américain de l'année dernière publiées par le Bureau of Economic Analysis (BEA) sont en fait encourageantes. Selon ces statistiques, la croissance économique annualisée au quatrième trimestre 2019 était de 2,1 %. Cependant, si l'on consulte les dernières données de l'indice des directeurs d'achat (PMI), cet indice signale un ralentissement de la croissance au premier et au deuxième trimestre !

Le ralentissement prévu de la croissance est certainement aussi lié au coronavirus, car les effets négatifs en Chine ont aussi un impact sur le commerce mondial. Mais ce n'est pas tout, le conflit commercial actuel entre les États-Unis et la Chine pèse également sur l'économie. Dans l'ensemble, le gouvernement américain s'attend à un ralentissement économique notable pour l'année en cours. Les attentes du président Trump (il avait déjà prédit une croissance de 3 % du PIB en 2019) n'ayant pas été satisfaites, le taux d'expansion devrait rester inférieur au niveau prévu en 2020 également.

Il reste à voir dans quelle mesure le président américain Trump trouvera une solution pour relancer l'économie. Les taux d'intérêt sont déjà très bas et la dette nationale est déjà supérieure au

revenu national américain. Cependant, comme le Japon l'a montré, il n'y a pas de limite à cela, mais les augmentations d'impôts ne sont pas une option pour Trump ! Nous sommes impatients de voir l'évolution !

USA: Ralentissement assez inattendu au 1er trimestre 2020! Trump va certainement essayer de changer cela avec des mesures expansionnistes!



Suisse: La croissance économique est restée serrée !

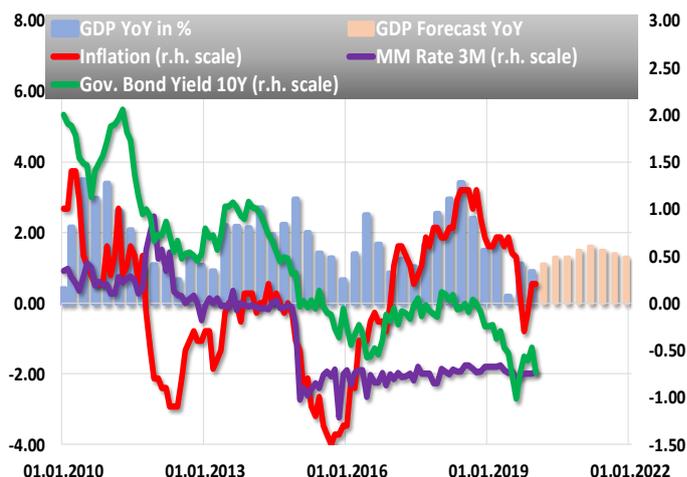
Jusqu'au début de cette année, il y avait un certain consensus sur le développement économique attendu : La Suisse connaîtra une croissance, mais un peu plus modeste que l'année dernière. Mais ces deux dernières semaines, l'opinion a radicalement changé ! De plus en plus, la vie quotidienne est dominée par les nouvelles concernant la propagation du coronavirus. Cela concerne non seulement la Suisse, mais tous les pays, bien qu'à des degrés divers.

Dans un pays comme la Suisse, où le tourisme et le commerce avec l'étranger jouent un rôle central, cette vague de grippe aura un impact négatif, quelle que soit l'ampleur de la propagation de la maladie dans ce pays même !

Comme personne ne connaît l'évolution future du coronavirus, il n'est pas possible de faire des déclarations fiables sur l'ampleur des effets négatifs. Il est toutefois évident que si la chaîne d'infection déclenchée en Italie n'était pas maîtrisée dans un délai relativement court, cela aurait des conséquences immédiates sur la croissance économique en Italie, en Europe et bien sûr aussi en Suisse. Les prévisions de croissance, qui sont encore relativement

optimistes, doivent être oubliées, pour le meilleur ou pour le pire. Dans ce cas, le KOF suppose un ralentissement économique important en Europe et donc aussi en Suisse !

Suisse: croissance un peu plus faible, mais pas de récession!



Le coronavirus et les banques centrales !

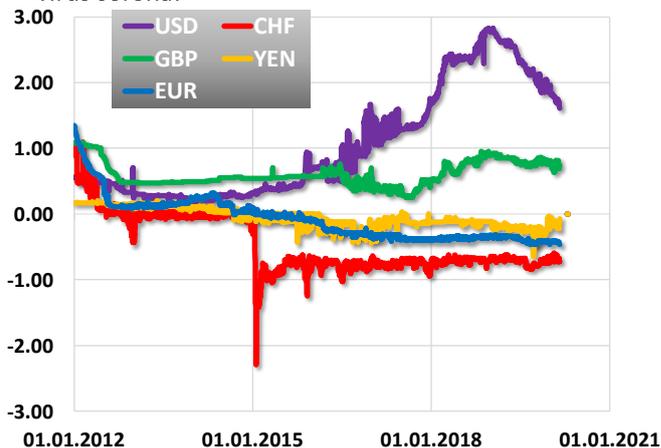
Vous les reconnaîtrez à leurs actes ! En dehors des marchés boursiers tronqués, les autres acteurs économiques semblent avoir à peine réagi au coronavirus. Les taux d'intérêt à court terme, en tout cas, qui reflètent le comportement des banques centrales, n'ont jusqu'à présent montré aucune réaction. À la mi-janvier, la Réserve fédérale a commencé à réduire continuellement le taux du marché monétaire. Cette mesure a peu à voir directement avec le coronavirus. Mais, si le moteur de l'économie américaine devait s'arrêter à cause de l'épidémie de grippe, cette baisse des taux d'intérêt aurait un effet préventif !

Tant les banques centrales européennes que les banques centrales japonaises n'ont pas encore réagi à la vague de grippe. Leur politique est toujours axée sur le contrôle de la masse monétaire et ils laissent la lutte contre la maladie à l'État.

En maintenant les taux d'intérêt à leur niveau actuel, les banques centrales soutiennent essentiellement les efforts du gouvernement ou, bien sûr, des entreprises individuelles pour pouvoir accéder aux liquidités même dans un environnement difficile.

La volonté des entreprises d'investir est bien sûr très limitée tant qu'elles n'ont aucune certitude quant à l'évolution future. Cette incertitude va probablement perdurer dans le monde entier jusqu'à ce qu'une diminution du risque d'infection soit diagnostiquée.

Taux du marché monétaire international (3M): Jusqu'à présent, aucune réaction des banques centrales au virus corona!



Eagle Invest AG

Case postale 1665

8027 Zurich

Tel. +41 43 819 20 00

E-Mail: contact@eagle-invest.com

Eagle Invest AG

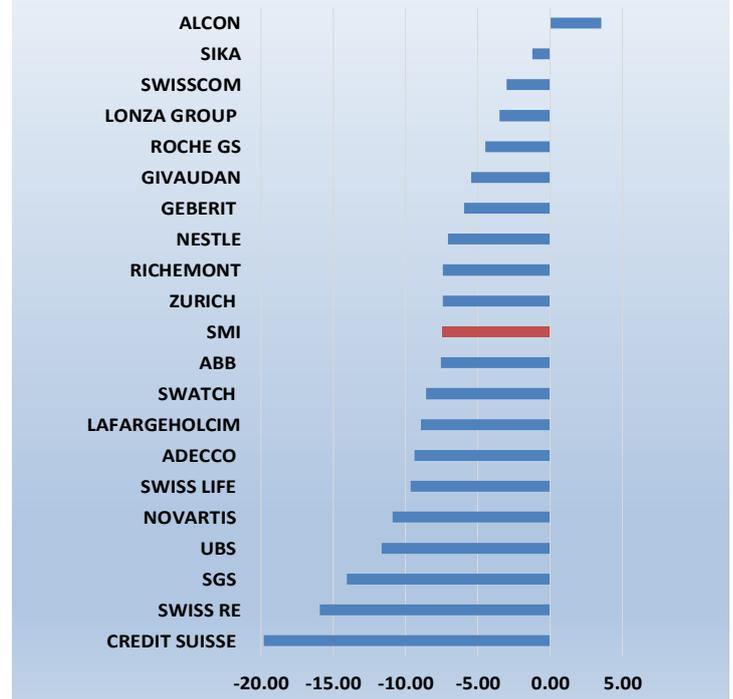
Case postale 2549

6002 Lucerne

Tel. +41 41 226 20 90

E-Mail: contact@eagle-invest.com

Performance des titres SMI depuis le début d'année 2020 à fin février en %



Où investir? Implenla - Restructuration!

La forte pression à la hausse sur le cours de l'action Implenla ces derniers jours n'est bien sûr pas un hasard ! Après les changements durables de l'année dernière, non seulement dans la structure de la société, mais aussi dans l'équipe de direction, tant en termes de personnel que de structure, il semble y avoir un retour de la confiance des actionnaires !

Bien qu'elle n'ait pas cédé aux demandes de restructuration de certains grands actionnaires, Implenla veut maintenant créer une nouvelle société immobilière. La nouvelle société, Ina Invest, disposera du portefeuille immobilier et de précieuses réserves foncières. Environ la moitié du portefeuille existant d'Implenla doit être transférée dans le nouveau véhicule. Cette scission devrait augmenter la valeur de l'entreprise et simplifier l'accès au marché des capitaux.

Les changements et les perspectives d'un éventuel positionnement futur d'Implenla ont été accueillis très positivement sur le marché boursier. Le cours de l'action Implenla a aug-

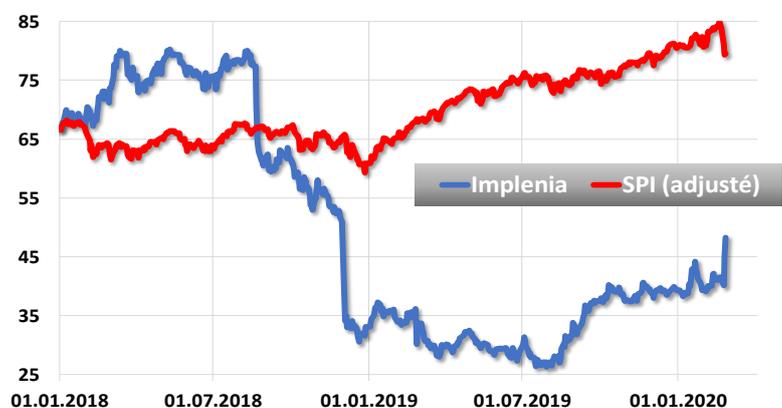
menté relativement rapidement pour dépasser les 50 francs suisses, un cours qui n'a plus été observé depuis 2018. La plupart des observateurs ont accueilli favorablement cette annonce. Tous ceux qui veulent investir dans Implenla doivent se lancer maintenant !

Performance EV100: Notre portefeuille de référence au 28.02.2020

Depuis lancement 14.8.17 -4.92 %
 Dernier mois -6.94 %
 depuis Janvier 1, 2020 -7.99 %

Répartition monétaire

CHF	72.8 %
EUR	19.7 %
USD	5.8 %
GBP	1.7 %



Source: Dr. Galli Investment Research

Décharge : cette newsletter reflète notre opinion personnelle et des pronostics sur la base de données économiques accessibles et de notre propre savoir-faire. Il s'agit d'une information courte. Le lecteur ne peut pas en tirer un conseil concret.