

Newsletter

Regard analytique sur les marchés financiers

EDITION 84

JUIN 2020

Un assouplissement progressif

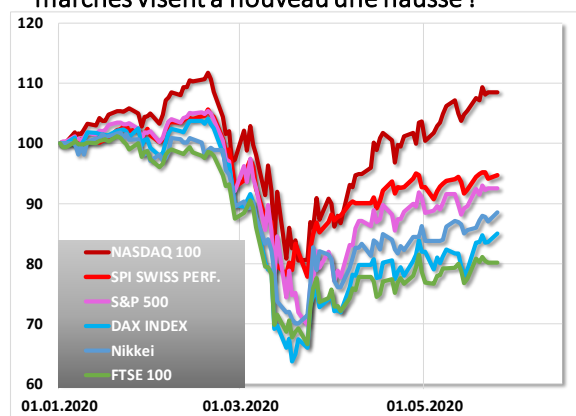
Thèmes abordés dans cette édition:

- *Lentement mais sûrement, les communiqués concernant les effets du coronavirus s'améliorent !*
- *Les taux d'intérêt à long terme sont au plus bas. Est-ce que la direction va changer maintenant?*
- *Faire ses achats au magasin ou en ligne avec TWINT. C'est le système principale de paiement mobile CH.*
- *Malgré des interventions massives, l'euro n'a pas encore atteint son seuil le plus bas.*
- *La production industrielle subit également les attaques du coronavirus. Les pertes devraient rester dans des limites raisonnables !*
- *Dans quel domaine investir: Le groupe DKSH, qui opère tout principalement en Asie, tire son épingle du jeu*

En Suisse, près de 2000 personnes sont décédées des suites de la pandémie de coronavirus. Depuis tout récemment, cependant, une accalmie semble se dessiner. Tant le nombre de décès que le nombre de nouvelles infections ont chuté et tendent vers zéro. Cette évolution encourageante a incité notre gouvernement à assouplir les règles adoptées suite à la pandémie dans le cadre d'un processus continu. Les rencontres sont désormais à nouveau autorisées tout en respectant une distance appropriée ! Dans d'autres pays, on peut également circuler à nouveau plus librement. Même si cette tendance est encore trop lente pour beaucoup, les mesures prises vont toujours dans la bonne direction.

L'évolution positive des marchés boursiers en témoigne par ailleurs. L'augmentation significative de l'indice NASDAQ est particulièrement (voir page 2).

Marchés boursiers internationaux : les marchés visent à nouveau une hausse !



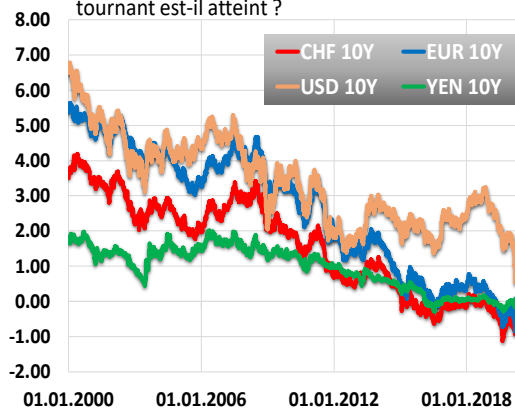
Chute des rendements des emprunts d'État

Les rendements des emprunts d'État sont en baisse depuis 20 ans maintenant. Au fil du temps, ils ont réagi aux fluctuations économiques dans les différentes régions économiques, mais ont toujours retrouvé la tendance négative à long terme. Pour combien de temps encore ?

Pour l'instant, seule la crise liée à la pandémie de coronavirus semble dominer les attentes économiques. Heureusement cependant, avec une intensité décroissante dans les pays industrialisés. Toutefois, nous disposons encore de peu d'informations sur les dommages causés dans les différentes économies. Mais des indicateurs significatifs sont progressivement publiés. Malheureusement, la plupart d'entre eux pointent clairement vers le bas et indiquent un ralentissement économique. Ces effets n'ont pas encore eu un impact complet sur le marché du travail, mais en avril, par exemple, le taux de chômage en Suisse se monte à 3,3%, après avoir été bien inférieur à 3% les deux années précédentes. L'évolution dans les autres pays industrialisés est

similaire. Partout, les gouvernements ont annoncé des fonds de soutien massifs. Certains sans intérêt, d'autres avec des conditions de remboursement généreuses. Dans certains pays européens et au Japon, les taux d'intérêt sont déjà en négatif, et aux États-Unis, ils ont atteint un plancher à long terme de 0,66%.

Rendements des emprunts d'État : le tournant est-il atteint ?



...Un assouplissement progressif

frappante. De toute évidence, les valeurs technologiques de cette bourse semblent convaincre les investisseurs que le coronavirus peut faire moins de mal dans ce secteur d'activité.

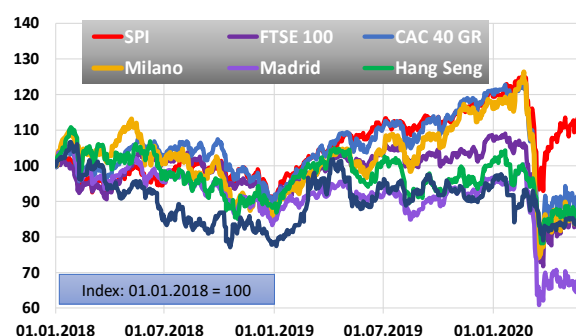
Même si les autres marchés boursiers n'ont pas encore atteint le « niveau pré-coronavirus », ils ont pu compenser une bonne partie de la perte des cours. Bien sûr, nous ne savons pas comment cette nouvelle maladie, qui effraie tout particulièrement une grande majorité, va se développer. L'industrie pharmaceutique trouvera-t-elle bientôt le bon moyen de maîtriser l'épidémie ? Nous l'espérons tous. Mais l'histoire nous apprend que les épidémies peuvent se reproduire encore et encore. Alors, restons prudents !

À mon avis, l'évolution de l'économie suisse n'est pas encore très significative pour le moment. L'indice calculé par le Centre de recherche économique du KOF indique une baisse massive de l'activité économique comme nous pouvons effectivement le constater. Le point le plus bas a-t-il déjà été atteint ou sommes-nous en train de tomber encore plus bas ? Alors qu'en avril, tous les groupes d'indicateurs avaient encore fait baisser le baromètre, ceux-ci présentent individuellement des effets positifs.

Jetons un coup d'œil outre Atlantique. Bien que le président

Trump tente de beaux discours, le scénario économique américain s'est considérablement assombri. La première estimation du « Bureau of Economic Analysis » pour le Q1 2020 brosse un tableau noir. Le PIB s'est effondré à un taux annualisé de -4,8%. Comme attendu, la consommation des ménages a pesé sur le développement économique. Les exportations et les importations ont également diminué, mais apportent une contribution positive à la balance extérieure.

Marchés boursiers sélectionnés : le coronavirus laisse son empreinte partout !



Paiement sans contact - Paiement mobile avec TWINT

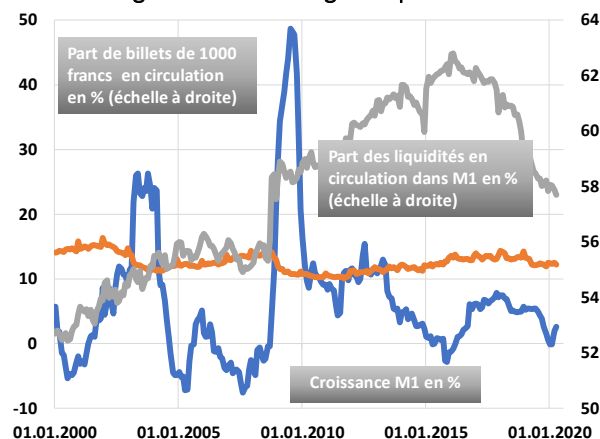
Qu'est-ce qui fait avancer notre économie ? C'est la question qui préoccupe les économistes, et avant tout les entrepreneurs innovants. Comment puis-je réduire les charges et augmenter les recettes en même temps ? Comment simplifier considérablement le traitement des paiements dans notre système économique complexe ? Et plus précisément, comment pouvons-nous, avec de des moyens de paiement simples, répondre aux exigences en matière d'hygiène dans la vie quotidienne dominée par l'actuelle pandémie de coronavirus.

L'idée du paiement sans contact n'est pas née au cours de ces derniers mois, mais préoccupait déjà des entrepreneurs innovants dès 2014, date de la création de TWINT. Cependant, au cours de ces derniers mois, l'application TWINT fut utilisée par un nombre rapidement croissant d'utilisateurs, s'imposant alors pour le traitement des paiements comme un instrument idéal, exempt de bactéries. En fait, aujourd'hui, les plus grandes banques suisses ainsi que l'Association suisse des bourses SIX sont à l'origine de l'offre de TWINT, la nouvelle norme suisse en matière de paiement mobile.

L'application TWINT n'a pas été créée pour surmonter la pandémie de coronavirus. Mais, dans l'environnement actuel, TWINT s'avère être l'instrument qu'un grand nombre de personnes considèrent comme idéal pour le traitement des paiements au quotidien. En effet, selon l'entreprise, depuis janvier de cette année, le nombre de transactions aurait augmenté de 50% et ces dernières semaines tout particulièrement, de nom-

breux nouveaux commerçants auraient intégré cet instrument de paiement. Suite à la crise liée au coronavirus, de nombreux auraient été les nouveaux utilisateurs à s'inscrire ces dernières semaines. Selon la société, l'application TWINT serait actuellement utilisée par plus de 2,5 millions d'utilisateurs. Jusqu'à présent, évidemment, sans rencontrer de problèmes techniques majeurs. La Direction, qui s'est réorganisée à la suite de cette expansion inattendue, est convaincue que ce produit permettra de répondre aux besoins de paiement croissants de notre société actuelle !

La politique monétaire de la BNS guidée par le marché des changes ! TWINT : un signe d'apaisement ?



L'euro connaît-il une tendance à la baisse ?

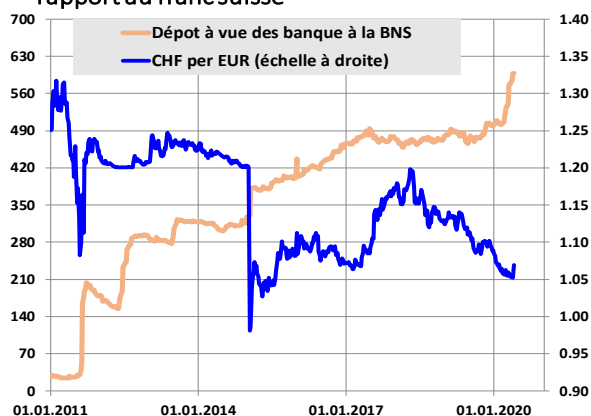
Depuis mai 2018, l'euro n'a cessé de reculer face au franc suisse, enregistrant une dépréciation totale d'environ 10%. En d'autres termes, le gain de change réalisé par les interventions massives sur le marché des changes depuis la mi-janvier 2015 s'est à nouveau évaporé depuis mai 2018. La stabilité des cours visée par la BNS n'a manifestement pas été atteinte ! Que se passe-t-il du côté de l'Union monétaire européenne ?

La pandémie de Coronavirus a déclenché une mise sous pression de la cohésion économique entre les pays de l'UE étant donné l'impact économique de la crise varie fortement d'un État membre à l'autre. Alors que l'Allemagne, les Pays-Bas et l'Autriche, par exemple, se dirigent clairement vers la phase finale de l'épidémie, l'Espagne, l'Italie et la Grèce, malgré l'ouverture de leurs frontières, ont besoin d'un peu plus de temps.

De toute évidence, un compromis semble maintenant avoir été trouvé au sein de l'UE. En conséquence, l'euro s'est récemment renforcé non seulement par rapport au franc suisse mais aussi par rapport au dollar. Ceci tant dans l'intérêt des Européens que des Américains. La

croissance économique des différents pays de l'UE est désormais susceptible de jouer un rôle important dans l'évolution du cours des devises. Les pays du Sud sont certainement les plus vulnérables. Malheureusement, il n'y a pas de solutions rapides et simples en vue, même si la crise liée au coronavirus semble surmontée. Le déclin de l'Euro serait alors imparable !

BNS : toujours active sur le marché des changes pour soutenir le taux de change de l'euro par rapport au franc suisse



Production industrielle CH : touchée, mais pas détruite !

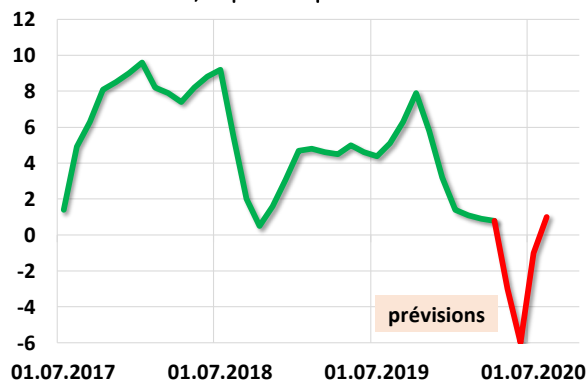
Depuis les années soixante-dix du siècle dernier, l'industrie suisse lutte pour sa survie. À l'époque, lorsque la BNS avait eu l'idée audacieuse de laisser le taux de change du franc suisse fluctuer librement, l'industrie horlogère, l'industrie lourde et les structures sociales fixes avaient toutes trois sombré. De nombreux entrepreneurs s'étaient rebellés contre la BNS et un nouveau phénomène était apparu : le chômage.

Depuis lors, beaucoup de choses ont changé en Suisse. Bien qu'il y ait toujours les trois divisions de base de l'entreprise, leur importance a changé radicalement. Les trois quarts des entreprises en Suisse appartiennent aujourd'hui au secteur tertiaire ou aux services (+25% depuis 1991). On en dénombre encore près d'1% dans le secteur agricole et le reste (24%) dans le secteur industriel.

Les changements structurels de ces 50 dernières années ont porté la Suisse au rang de première économie mondiale. La dure phase de restructuration des années 70 et 80 du siècle dernier a complètement changé la structure économique. Aujourd'hui, ce sont les petites et moyennes entreprises (PME) de moins de 250 employés qui dominent. Bien sûr, l'on compte encore des grands comptes, comme Nestlé, Zürich ou Novartis, et l'industrie horlogère, qui est sortie de ses cendres tel un phénix.

Que se passe-t-il maintenant ? La crise liée au coronavirus chasse-t-elle les entreprises rentables hors de Suisse ? Nul ne le sait. Certes, il existe des entreprises dont la rentabilité ne faisait aucun doute même avant la crise mais elles risquent de traverser une période particulièrement difficile. Cependant, les prévisions ne semblent pas présager une évolution facile pour les autres non plus. Mais avec les réserves qu'elles ont elles-mêmes déposées ou avec le soutien offert par le gouvernement fédéral, elles devraient être en mesure de surmonter la crise !

Suisse : croissance de la production industrielle en % - fort recul, reprise rapide !



Eagle Invest AG

Case postale 1665

8027 Zurich

Tel. +41 43 819 20 00

E-Mail: contact@eagle-invest.com

Eagle Invest AG

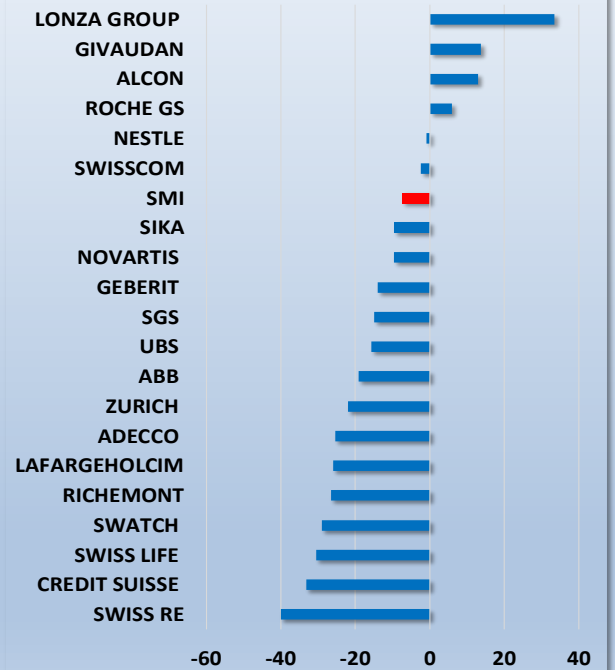
Case postale 2549

6002 Lucerne

Tel. +41 41 226 20 90

E-Mail: contact@eagle-invest.com

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



Comment investir ? DKSH Holding AG

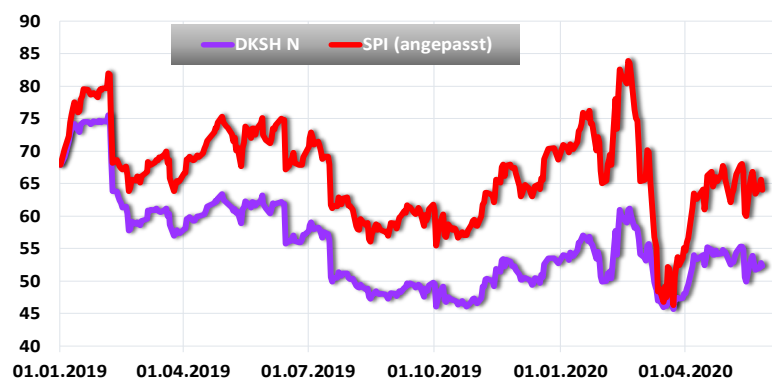
DKSH Holding AG est une société suisse active dans les services d'expansion du marché, avec un accent particulier sur l'Asie. Les activités commerciales sont réparties entre les divisions Produits de consommation, Soins de santé, Matières premières spécialisées et Technologie. L'entreprise offre à ses clients un soutien afin de s'étendre sur des marchés nouveaux ou existants grâce à un vaste réseau d'experts. La vaste gamme de services comprend l'achat de biens, le conseil et l'analyse en matière d'entrée sur le marché, l'enregistrement des produits, le marketing, l'importation et le dédouanement, la vente et la distribution des produits des clients, la distribution et la logistique ainsi que la réparation et le service à la clientèle. La société fut fondée en 1865. Diverses fusions eurent lieu par la suite avant de former la DKSH Holding. Aujourd'hui, DKSH Holding compte 825 filiales, dont 800 en Asie et 25 en Europe, en Amérique du Nord et du Sud. L'impact du COVID-19 sur les résultats de l'entreprise ne peut pas encore être

estimé pour l'année entière. Grâce à son modèle commercial solide et à la vente de biens de consommation courante, DKSH Holding a enregistré de solides résultats pour les quatre premiers mois de 2020. Nous voyons la région asiatique retrouver plus rapidement sa vigueur d'antan, car les continents occidentaux sont ou seront encore plus longtemps préoccupés par le coronavirus.

Nous sommes convaincus que la valeur boursière actuelle de DKSH Holding AG peut viser une hausse.

Performance EV100: Notre portefeuille de référence au 31.05.2020

Depuis lancement 14.8.17	-10.72 %
Dernier mois	2.36 %
depuis Janvier 1, 2020	-13.60 %
Répartition monétaire	
CHF	77.30 %
EUR	14.60 %
USD	6.20 %
GBP	1.90 %



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.