



FLASH BOURSIER

LE CORONAVIRUS CRÉE UN COUP DE FROID

En résumé :

Incertitude liée au coronavirus

La BCE maintient ses taux directeurs

Situation générale

Les investisseurs peinent à évaluer les conséquences que pourrait avoir une épidémie de grande ampleur sur la croissance mondiale. Nous nous souvenons tous de l'épisode du SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère). À l'époque, l'épidémie avait représenté (selon les projections de la Banque Asiatique de développement) un manque à gagner de près de 18 milliards de dollars d'activités en Asie du Sud-est et en Asie de l'Est, ce qui représentait alors 0.6% du PIB de la région.

Mais le poids économique de la Chine a depuis considérablement enflé et un ralentissement durable des activités, au-delà des congés du Nouvel-an lunaire, aurait un impact bien plus considérable sur l'ensemble des économies des pays voisins. La Chine est aussi devenue le premier consommateur de quasiment toutes les matières premières et est le premier partenaire commercial d'un grand nombre de pays. Le pétrole risque d'être sensible aux restrictions de déplacement ainsi qu'à une activité au ralenti.

La décision de l'Organisation Mondiale de la Santé (OMS) de considérer, pour le moment, l'épidémie comme une urgence de santé publique limitée à la Chine a tout de même quelque peu rassuré les investisseurs. Le gouvernement chinois a pris des mesures fortes afin de réduire les risques tant sur son territoire qu'à l'étranger. Les autorités ont décidé d'interdire tous les trains et avions au départ de Wuhan et de bloquer les autoroutes. Au total, plus de 13 communes sont en quarantaine, totali-

sant plus de 45 millions de personnes, soit davantage que la population de la Pologne.

En Europe, comme attendu, la BCE n'a pas modifié ses taux directeurs et maintient sa politique monétaire ultra-accommodante pour soutenir l'économie. Les taux resteront à leur niveau actuel tant que les objectifs d'inflation, inférieure mais proche de 2%, n'auront pas été atteints. Le QE (Quantitative easing) d'une enveloppe de 20 milliards d'euros par mois est maintenu.

Au niveau économique, les récents indicateurs confortent le sentiment que l'économie mondiale se reprend. Notamment en Europe où ils sont plus forts qu'anticipé au cours de ces dernières semaines. L'économie allemande semble se stabiliser avec une accélération de l'activité dans le secteur privé. Le PMI composite est ressorti au plus haut depuis cinq mois grâce à l'amélioration constatée dans les services et dans le secteur manufacturier. La France a également bien commencé l'année avec une croissance de la production meilleure que prévue.



L'indice SMI devrait corriger avec un support autour de 10'350 points.

L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.97	1.07	10'849.75	3'779.16	13'576.68	6'024.26	7'585.98	3'295.47	9'314.91	23'827.18	1'119.39
Tendance	➡	➡	⬆	➡	⬆	➡	➡	➡	⬆	➡	➡
%YTD	0.52%	-1.35%	2.19%	0.91%	2.47%	0.77%	0.58%	2.00%	3.82%	0.72%	0.42%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



FLASH BOURSIER

TITRE SOUS LA LOUPE

Intel Corp (ISIN : US4581401001, prix : USD 68.47)

Cours Intel Corp (en USD)



Le premier fabricant mondial de semi-conducteurs a publié d'excellents chiffres trimestriels qui ont surpris les analystes. Intel a bénéficié de deux facteurs qui se sont cumulés sur le quatrième trimestre de 2019.

D'une part, la forte demande des fournisseurs de service du Cloud a dopé les ventes d'Intel de 19% sur ce segment, qui constitue tout de même près d'un tiers de son chiffre d'affaires.

D'autre part, la division « PC » est repartie à la hausse, alors que de plus en plus d'utilisateurs ont mis à niveau leur ordinateur à la suite de la fin du support de Windows 7 de la part de Microsoft.

Il est difficile de dire si ce regain de vigueur du titre sera de longue durée. Les dépenses d'infrastructures des fournisseurs de service du Cloud sont de nature non récurrente car ils étendent leurs capacités par paliers et prennent du temps pour « digérer » leur nouvelle capacité. Les ventes de PC ne sont pas en croissance et voient leur part de marché mangée par les tablettes et les smartphones.

Cependant, l'indice Philadelphia Semiconductor Index, qui regroupe les 30 plus grands fabricants, semble bien orienté à la hausse après avoir passé une année 2018 tumultueuse. Il semble indiquer une anticipation d'une reprise du cycle des fabricants de puces.

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Julien Stähli,
MBF Boston University

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Valentin Girard,
CFA, MScF Université de
Neuchâtel

Karine Patron,
MScF Université de
Neuchâtel

Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
2001 Neuchâtel / Suisse
T. +41 32 722 10 00
contact@bonhote.ch
www.bonhote.ch



facebook.com/
banquebonhote



linkedin.com/company/
banque-bonh-te-&-cie-sa



twitter.com/
alexvincent

Ce document, purement informatif, se base sur des informations récoltées auprès de sources considérées comme fiables et à jour, sans garantie d'exactitude ou d'exhaustivité. Les marchés et produits financiers sont par nature sujets à des risques de pertes importants qui peuvent s'avérer incompatibles avec la tolérance au risque du lecteur. Les performances passées reflétées dans ce document ne sont pas des indicateurs de résultats pour le futur. Ce document ne constitue pas un conseil ou une offre d'achat ou de vente de titres ou de quelque produit financier que ce soit à l'intention du lecteur et n'engage ainsi en aucun cas la responsabilité de la Banque. La Banque se réserve le cas échéant le droit de s'écarter des avis exprimés dans ce document, notamment dans le cadre de la gestion des mandats de ses clients et de la gestion de certains placements collectifs. La Banque est une banque suisse soumise à la surveillance et à la réglementation de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Elle n'est ni au bénéfice d'une autorisation, ni surveillée par un régulateur étranger. Par conséquent, la diffusion de ce document hors de Suisse, comme la vente de certains produits à des investisseurs résidents ou domiciliés hors de Suisse, peuvent être soumis à des restrictions ou à d'éventuelles interdictions en vertu de lois étrangères. Il incombe au lecteur de se renseigner quant à son statut à cet égard et de respecter les lois et règlements qui le concernent. Nous vous conseillons de consulter des conseillers professionnels qualifiés notamment en matière juridique, financière et fiscale pour déterminer votre position par rapport au contenu de la présente publication.