

## FLASH BOURSIER

### L'EXPORTATION DU CORONAVIRUS HORS DE CHINE AUGMENTE L'ANXIÉTÉ

**En résumé :**

**Ascension du prix de l'or et des métaux précieux**

**Révision à la baisse des perspectives des entreprises**

#### Situation générale

Le mode «risk-off» a pris place en fin de semaine sur les marchés financiers, avec un repli des actions, des taux obligataires à long terme poursuivant leur descente et l'ascension du prix de l'or et des autres métaux précieux. Le rendement des bons du Trésor US à 10 ans est désormais à 1.4% et celui de la Confédération Suisse à -0.8%.

Il est difficile à ce stade de quantifier l'impact sur la croissance économique globale. Mais nombre d'entreprises, dont notamment Apple, ont averti de l'effet sur leur chiffre d'affaires et leur résultat du premier trimestre. Il y aura vraisemblablement une onde de révisions à la baisse des perspectives bénéficiaires. Le secteur cyclique est particulièrement exposé. En Chine, les ventes de véhicules à mi-février se résumaient seulement à 10% du niveau de la même période l'an dernier.

Les officiels chinois se montrent un peu plus confiants, avec une inflexion des cas de nouvelles infections. Mais le flux de nouvelles concernant le coronavirus a pris un ton décidément négatif pour les investisseurs avec la propagation de celui-ci hors de Chine. Après la Corée, c'est l'Italie qui est touchée, en Lombardie et en Vénétie, entraînant un vent de panique sur les marchés boursiers européens. Ces deux régions contribuent à près de 30% du PIB du pays. Les risques principaux concernent l'activité liée aux flux touristiques ainsi que le secteur manufacturier.

Des mesures de relance sont en passe d'être prises pour contrer les retombées négatives à

prévoir sur l'économie mondiale. Les autorités chinoises ont relaxé les critères pour que plus d'usines puissent reprendre leurs opérations. Plus de 40 milliards de dollars ont été alloués à la lutte contre la propagation de l'épidémie et pour soutenir l'économie. Le gouvernement Sud-Coréen a indiqué vouloir stabiliser le marché des changes, la demande intérieure et les exportations. Durant la réunion du G20, qui s'est tenu le week-end, les dirigeants européens ont évoqué le recours au stimulus budgétaire en cas d'effets négatifs sur la croissance économique de la zone.

Concernant les statistiques conjoncturelles, en zone euro les publications étaient pourtant assez encourageantes. La modeste reprise de l'expansion est menée par la résilience du secteur des services et aussi les signes plus positifs du côté manufacturier. Par contre, aux Etats-Unis le flash PMI des services pour février s'est fortement contracté, à 49.4 alors que le consensus attendait 53.4, au plus bas depuis plus de six ans. Etonnamment, les craintes concernant les effets du coronavirus ont peu affecté le PMI manufacturier.



L'indice SMI, qui était sorti sur exagération en-dessus de 11'200 points, revient dans son couloir haussier et devra passer par les 10'500 points comme base de support.

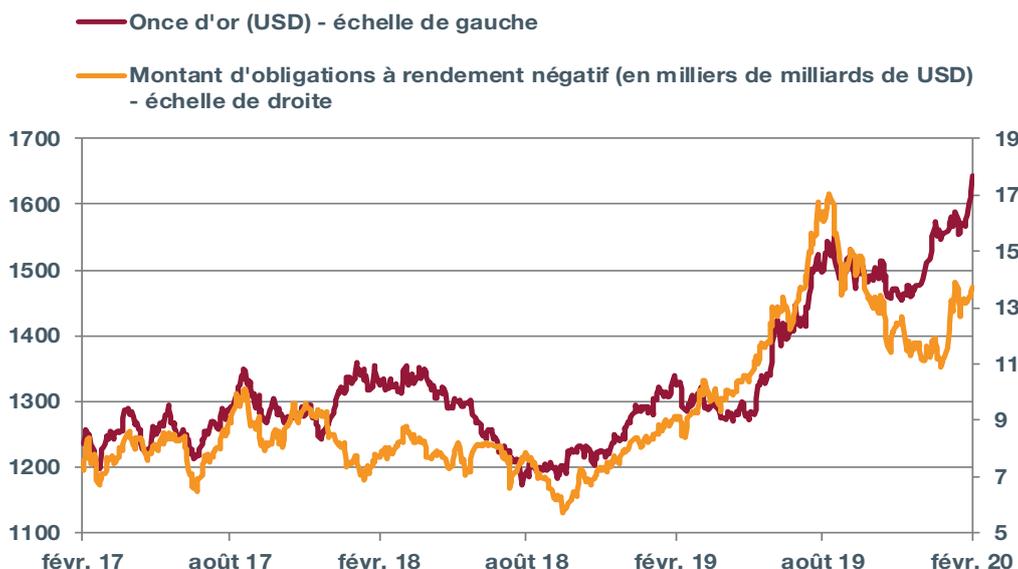
#### L'essentiel en bref

	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
<b>Dernier</b>	0.98	1.06	11'110.78	3'800.38	13'579.33	6'029.72	7'403.92	3'337.75	9'576.59	23'386.74	1'084.22
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡
<b>%YTD</b>	1.20%	-2.21%	4.65%	1.47%	2.49%	0.86%	-1.84%	3.31%	6.73%	-1.14%	-2.73%



## FLASH BOURSIER

### ATTRAIT POUR L'OR : QUAND L'ABSENCE DE RENDEMENT GÉNÈRE DE L'INTÉRÊT



Les avoirs détenus dans des ETF qui investissent dans l'or ont inscrit un nouveau plus haut en 2019. La demande pour le métal jaune reste élevée en 2020 : le cours de l'once est passé au-delà des USD 1'600.

Une des principales raisons de cet intérêt marqué est l'absence de rendement sur les emprunts de bonne qualité. Aujourd'hui, la valeur marchande des obligations affichant un taux de rendement négatif se monte à plus de 13'500 milliards de dollars (voir sur le graphique ci-dessus). Autrefois, l'investissement dans l'or avait un coût : celui de renoncer à un taux d'intérêt, car le métal jaune n'en offre aucun. Il était dès lors facile de se tourner vers des emprunts gouvernementaux, qui offraient sécurité et rendement.

Aujourd'hui, le fait que l'or n'offre aucun rendement est perçu comme un avantage comparatif ! Les taux de rendement négatifs ont fondamentalement changé l'attrait des emprunts gouvernementaux par rapport à l'or en termes de valeur refuge. L'or apparaît comme une alternative liquide et sans risque de contrepartie.

Nous ne nous attendons pas à ce que les taux d'intérêt remontent de si peu, donc la situation pourrait bien perdurer aussi longtemps que les attentes d'inflation resteront faibles. De plus, la nature sécurisante du métal jaune pourrait encore profiter de toute augmentation de l'incertitude liée à la propagation du Coronavirus ou de toute instabilité géopolitique.

#### 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/  
alexvincinet

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.