

FLASH BOURSIER

STABILISATION ?

Situation générale

Les données économiques montrent des signes massifs de détérioration, suite aux fermetures d'activité. Les prévisions bénéficiaires sont fortement réduites et les entreprises suspendent leur guidance. Il y a désormais environ 1.3 millions de cas de coronavirus connus au niveau mondial. Mais la progression de l'épidémie semble ralentir. Le rythme de nouveaux cas dans les régions très affectées comme l'Italie et l'Espagne est proche de +8%. La maison blanche a aussi fait des déclarations plutôt optimistes concernant une stabilisation.

Dans ce contexte, les marchés boursiers s'inscrivent en hausse ce lundi. Ils se sont montrés déjà résilients la semaine passée, avec des pertes limitées. Ainsi, l'indice S&P était en baisse de 2% tandis que l'Eurostoxx600 a corrigé de -0.6%, malgré un secteur bancaire effondré par l'annonce de coupes de dividendes. Le marché suisse s'affichait en hausse de près de 3% grâce à la pharma et Nestlé. Le rebond du pétrole (près de +37% sur la semaine pour le Brent) initié par un tweet de D. Trump parlant d'une réduction potentielle de production de plus de 10 millions de barils jours, qui serait décidée entre Arabie Saoudite et Russie, a été très favorable au secteur. Le cours du pétrole s'inscrit ce lundi en baisse car la réunion de l'Opep est repoussée à jeudi.

Quelques signaux de ralentissement de la contagion dans plusieurs pays sont interprétés positivement par les investisseurs. De plus, l'Eurogroupe va se réunir le 7 avril pour tenter de donner une réponse centralisée à la crise. On parle d'un paquet de mesures qui serait financé par un recours à des Eurobonds, sans « Troïka ni austérité » selon les déclarations de deux

ministres allemands. Le plan de financement contiendrait notamment 200 milliards d'euros pour la santé et des opérations de crédit de la Banque européenne d'investissement pour un montant équivalent. Au total, il correspondrait à 4.5% du PIB de la zone.

Les indices PMI, publiés la semaine dernière pour le mois de mars, ont révélé un déclin très substantiel de l'activité, notamment dans les services. Pour la zone euro le PMI composite est ressorti à 29.7 contre 51.6 en février. En Allemagne c'était 35 et que dire de l'Italie où l'indicateur des services a affiché 17.4 ! Aux Etats-Unis, les destructions d'emplois en mars étaient de 701'000, la première fois en baisse depuis 2010 et proches de la chute mensuelle observée en mars 2009, à -800'000. Par ailleurs, ce chiffre ne couvre pas la seconde partie du mois où près de 10 millions de demandes d'indemnités de chômage ont été enregistrées.

Il reste l'incertitude sur quel sera le véritable impact économique et sur les entreprises de cet arrêt d'une large part de l'activité. Pour cette raison, nombre d'investisseurs continuent de privilégier la liquidité, ce qui suscite un flux important dans les fonds de placement monétaires.



Durant la semaine, le SMI a trouvé ses marques sur les 9'200 points, mais les faibles volumes enregistrés ne sont guère encourageants. Toutefois, l'indice semble se diriger vers les 9'750 points, une zone qui remettrait le SMI sur le chemin du « bull market ».

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	0.98	1.06	9'242.44	2'662.99	9'525.77	4'154.58	5'415.50	2'488.65	7'373.08	17'820.19	831.72
Tendance	↑	➡	↑	➡	➡	↓	➡	↓	↓	↓	↓
%YTD	1.11%	-2.71%	-12.95%	-28.89%	-28.10%	-30.50%	-28.20%	-22.97%	-17.83%	-24.67%	-25.38%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

En résumé :

Marchés boursiers en hausse

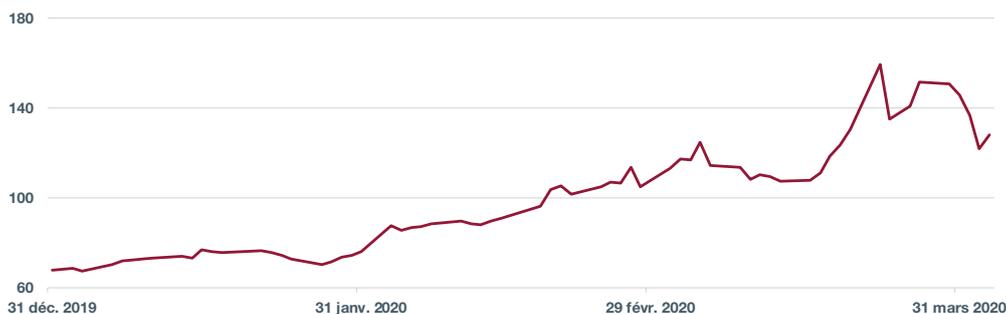
Déclin substantiel des indices PMI



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE

Zoom Video Communications - Cours USD



Zoom Video Communications (US98980L1017, prix USD 128.20)

En cette période de confinement, les investisseurs recherchent les entreprises qui bénéficient d'un tel phénomène. Parmi celles-ci figurent les entreprises du secteur du jeu en ligne ou de vidéo en streaming par exemple.

Le secteur professionnel n'est pas en reste, car le confinement a vu l'essor sans précédent du télétravail. Et parce qu'aujourd'hui l'information circule toujours plus, nous ne pouvons pas nous permettre de couper les communications. Les meetings ou conférences sont l'essence du moteur des entreprises, dans le secteur des services notamment. Il y a donc de fortes chances que vous utilisiez des applications comme Skype ou encore Webex.

Moins connue en Suisse mais très présente dans les pays anglo-saxons, Zoom est une application très populaire qui a beaucoup fait parler d'elle récemment. Pas étonnant donc que les investisseurs désirent capitaliser sur le succès de cette entreprise californienne se ruent sur le titre, même si au 23 mars la progression du titre affichait +130% depuis le début de l'année !

Cependant, croyant acquérir des titres de Zoom Video Communications, de nombreux investisseurs peu attentifs ont acheté un autre titre au nom semblable : Zoom Technologies, qui est une petite entreprise chinoise listée aux USA, qui affiche une capitalisation de USD 31 millions (Zoom Video Communications Inc, pèse près de USD 40 milliards). À un tel point que la SEC (commission américaine des marchés) a dû intervenir en suspendant l'échange de titres de Zoom Technologies.

Ceci rappelle une autre histoire similaire qui date de 2013 : en septembre de cette année, les investisseurs avaient acheté en masse le titre de Tweeter Home Entertainment Group (Ticker : TWTRQ) en croyant acheter des parts de l'IPO à venir du réseau social Twitter (Ticker : TWTR). Les investisseurs avaient en fait acheté des titres d'un magasin d'électronique en piètre situation financière.

Attention donc à ne pas acheter des titres dans la précipitation !

Auteurs :

Julien Stähli,
Responsable de la gestion
discrétionnaire,
MBF Boston University

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

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

instagram.com/
banquebonhote

youtube.com/
banquebonhote1815

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.