

UN CHOC TEMPORAIRE

Notre point de vue

Avril 2020

Benjamin Schoch

Responsable Asset Management
Analyste Devises/obligations.

André Kistler

Stratège en chef de la société Albin Kistler AG.

Les évaluations sont publiées périodiquement sur le site Web d'Albin Kistler, sous la forme de PDF téléchargeables:

www.albinkistler.ch

Un choc temporaire

Avril 2020, Benjamin Schoch et André Kistler

Economie

Les espoirs que l'épidémie de coronavirus, d'abord délimitée à une région, ne se transforme pas en pandémie mondiale ont été anéantis. Nous laissons aux spécialistes le soin d'évaluer l'efficacité potentielle de vaccins ainsi que des méthodes de traitement et nous attachons plutôt à estimer les répercussions économiques.

Le confinement total imposé en Chine s'est avéré être une mesure efficace pour contenir le virus, mais a entraîné un choc économique temporaire: en février, la consommation s'est effondrée et la production s'est mise à l'arrêt avant que l'Empire n'amorce un redressement en mars. De nombreux pays connaîtront une évolution similaire et tomberont passagèrement en récession. Nous ne spéculons pas sur la durée et l'ampleur de ce repli, mais basons notre analyse sur les faits suivants, qui militent en faveur d'une reprise subséquente en Europe et aux États-Unis:

1. Les facteurs de production économique (capital, machines, personnes, connaissances) ne sont pas réduits ou détruits, mais momentanément non utilisés. Il en résulte donc un choc de nature temporaire plutôt que permanente et structurelle.
2. Les mesures drastiques de politique monétaire prises immédiatement ont permis d'éviter une grave crise de confiance et une pénurie de liquidités qui en est le corollaire grâce aux décisions d'une ampleur inédite prises ces dernières semaines.
3. Les mesures de politique budgétaire audacieuses et les programmes d'aide d'urgence aident les acteurs économiques à surmonter la phase temporaire de réduction de la production et les manques à gagner.
4. La réaction du secteur privé à la crise a été plus prudente et cohérente que celle des marchés financiers: des plans de lutte contre la pandémie ont été mis en place, le chômage partiel introduit et des réserves de liquidités nécessaires constituées grâce à des prêts de soutien.

Perspectives

Chaque nouvelle crise et chaque nouveau choc sont différents de tout ce que nous avons connu jusqu'à présent. Cela dit, les ralentissements économiques et les corrections boursières survenus par le passé ont tous un point commun: tous deux se sont à nouveau redressés. Les prophéties augurant un déclin se sont toujours avérées fausses à long terme.

L'économie mondiale se remettra également de ce choc temporaire et de la récession qui en résultera. Cependant, la durée et la force des cycles varient d'un pays à l'autre, d'un secteur à l'autre et d'une entreprise à l'autre.

Mais une chose est claire: les interventions radicales pour soutenir l'économie ont entraîné une nouvelle augmentation de la dette publique. La politique monétaire expansionniste avec des taux d'intérêt bas n'est donc pas près d'être abandonnée.

Conclusion pour notre politique de placement

Les fluctuations sur les marchés financiers se poursuivront jusqu'au moment de connaître clairement la manière dont les grands pays parviendront à maîtriser à long terme la pandémie.

Nous sommes convaincus que la correction boursière a ramené les évaluations de nombreuses entreprises de premier ordre à un niveau attrayant et que d'autres opportunités d'achat intéressantes se présenteront dans les mois à venir. Dans le sillage de la baisse des taux d'intérêt dans le monde, aucun autre véhicule d'investissement n'offre un meilleur potentiel à long terme que les actions.

Une attention rigoureuse sur la qualité et une diversification ciblée dans plusieurs secteurs restent essentielles pour engranger des succès à long terme. Nous privilégions les entreprises qui ont une position de leader sur le marché, un financement solide, un management robuste et des bénéfices prévisibles.