

MARCHÉ OTC-X

Repower en vedette

Le volume a diminué de plus que de moitié au cours de la semaine écoulée sur la plateforme des valeurs secondaires OTC-X de la Banque cantonale bernoise. Les indices principaux ont présenté un tableau inégal. Le Liquidity et le Premium ont pris chacun 0,2%, tandis que le All Share et le Top50 ont reculé de respectivement 0,1% et 0,3%. Parmi les baromètres sectoriels, le sous-indice transport/trafic/logistique a terminé en tête avec un bond de 7,7%, à l'opposé du sous-indice industrie, qui a reculé de 1,0%. Le volume total s'est inscrit à 1,6 million de francs, après 3,7 million la semaine précédente. Quant au nombre de transactions, il a progressé à 177, contre 170. Le titre Repower a fait l'objet d'une activité toujours aussi intense suite à l'augmentation de capital du groupe. Pas mois de 33 transactions ont été recensées à des cours compris entre 42,60 et 45,50 francs, pour un volume de 285'000 francs. Le cours acheteurs a progressé de 0,6% à 43,50 francs. Zur Rose occupait la deuxième marche du podium avec six transactions pour un volume de 132.000 francs. Les actions ont changé de mains à des cours compris entre 30,50 et 32,00 francs. Le cours acheteur a progressé de 3,3% à 31 francs. Le bon de participation Loeb Holding a été l'objet de neuf transactions pour un volume de 126.000 francs. Il s'est échangé à des cours compris entre 175,20 et 180,00 francs et le cours acheteur a avancé de 0,3% à 176,50 francs. Espace Real Estate s'est échangé au cours de 145 francs, ce qui correspond au cours acheteur.

Le nouveau fondement de la croissance

DURABILITÉ. Malgré les moyens considérables qui ont été déployés par les autorités monétaires, l'économie mondiale semble vouée à la stagnation.

EDOUARD CRESTIN-BILLET*

Défiant l'imaginaire des économistes les plus iconoclastes, certains taux directeurs sont devenus négatifs et les bilans des banques centrales ont atteint une progression abyssale. Leur influence sur la conjoncture semble de plus en plus aléatoire, alors que leurs effets secondaires sont de plus en plus nombreux. Ils augmentent l'instabilité financière et créent des distorsions majeures au niveau de l'allocation des facteurs de production. Contraints par l'accumulation de déficits trop élevés, les gouvernements prônent l'austérité budgétaire.

En l'absence de soutien de politiques économiques efficaces, le redressement de croissance apparaît aux yeux des investisseurs, de plus en plus improbable.

En se référant aux études publiées récemment, le recul de la croissance est expliqué principalement par la baisse de la productivité. Malgré les avancées technologiques dont nous bénéficions quotidiennement, l'efficacité de nos économies s'est détériorée au cours des dix dernières années en raison des déséquilibres auxquels nous devons faire face. L'environnement est confronté à une création monétaire excessive, responsable de l'allocation inefficace du capital. Le nombre de nouveaux emplois est limité par l'hétérogénéité et les rigidités du marché du travail, ainsi que par une formation professionnelle inadaptée. Au niveau social, les vicissitudes induites par des taux de chômage

élevés et par des inégalités croissantes entre les revenus sont devenues difficilement supportables et créent une perte de confiance dans le pouvoir politique et un accroissement des mouvements nationalistes. Quant à l'environnement, il ne cesse de se détériorer par une exploitation désordonnée des ressources naturelles, responsable notamment du réchauffement climatique. La recherche de nouveaux équilibres économiques doit être appréhendée à travers l'analyse du comportement des agents économiques, que Ludwig von Mises a définie dans son ouvrage, «l'action humaine», sous le terme de praxéologie. Or aujourd'hui, nous pouvons déjà observer une prise de conscience par les états, les consommateurs et les entrepreneurs que l'avenir de notre société doit désormais reposer sur un développement durable. Après avoir été bouleversée par l'invention de l'agriculture, puis par la révolution industrielle et au siècle dernier par l'essor de la technologie de l'information, l'économie mondiale sera transformée profondément au XXI^e siècle par la création et la diffusion d'une nouvelle éthologie – l'éthologie de la durabilité.

Le rôle de l'Etat changera radicalement. Après avoir été chargé de développer des services publics, les gouvernements contraints par la réduction des déficits budgétaires vont devoir améliorer l'efficacité de leurs prestations et les externaliser partiellement, pour se concentrer sur leur fonction

de régulateur. Les pays émergents, tels que la Chine seront obligés de restructurer et de privatiser les sociétés étatiques (SOE). Les autorités politiques doivent dorénavant assurer un fonctionnement optimal des mécanismes de prix au niveau national et planétaire. Sous l'influence des organisations internationales et non-gouvernementales, elles flexibiliseront le marché de l'emploi et réguleront les marchés financiers et de l'immobilier pour atténuer les excès de valorisation. Elles augmenteront la taxation des externalités telles que l'émission de gaz toxiques ou le traitement de certains déchets et favoriseront une harmonisation des politiques économiques. Elles démantèleront les entreprises bénéficiant d'une situation monopolistique (Google, Facebook, Amazon, Apple). Elles devront en outre mettre en œuvre des incitations fiscales ou administratives permettant de favoriser le financement des infrastructures et des services sociaux pris en charge progressivement par le secteur privé. Le droit régissant la propriété intellectuelle sera modifié pour ne plus être une contrainte, mais une protection favorisant le transfert des connaissances.

Le comportement des consommateurs sera influencé par la recherche d'un bien-être plus immatériel. Le consumérisme que nous avons connu au cours du siècle dernier se réduira au profit d'une prise de conscience collective que notre santé, à laquelle

nous donnons une priorité de plus en plus grande, est dépendante de notre environnement. L'origine des aliments, les procédés de fabrication et l'incidence sur les équilibres écologiques et sociaux prendront un poids décisif dans le choix des ménages. Après avoir donné une priorité à la propriété, les consommateurs donneront une préférence à l'utilisation des services utilisés. En conséquence, l'augmentation de la demande en provenance des pays émergents n'engendrera pas un accroissement proportionnel de la production, mais une intensification de la location des biens fabriqués. Les entreprises seront de plus en plus soumises à la fois à des forces politiques, mais aussi et surtout sociales, dues aux nouvelles exigences de leur clientèle. Elles devront intégrer de façon accrue les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans leur gestion pour rester compétitives et conserver leur niveau de profitabilité.

L'émergence d'une éthologie de la durabilité ne sera pas sans incidence sur l'évolution du capitalisme. Fondement de l'économie de marché, l'offre très exclusive de produits et des services deviendra de plus en plus inclusive et les rendements d'échelle décroissants feront place à des gains de productivité ascendants. Les espoirs que certains économistes ont mis dans la troisième révolution industrielle ont été déçus. Le développement des nouvelles technologies a été plus destructeur que créateur. La raison de

cette évolution est due au changement trop graduel du comportement des agents économiques. L'émancipation de la durabilité ne sera pas linéaire et prendra du temps, mais elle est inéluctable. Elle accélérera la transformation dans les trois piliers sur lesquels a été fondée la première révolution industrielle, à savoir l'énergie, les transports et les télécommunications.

L'utilisation des énergies renouvelables se généralisera, l'électrification des moyens de locomotion s'intensifiera et l'usage d'internet s'élargira à l'ensemble de nos activités. Sous l'influence de la durabilité, l'efficacité plus grande des marchés, accompagnée d'une accélération de la diffusion de la technologie, conduira à travers une baisse généralisée des coûts de production, à une hausse élargie de la productivité à l'ensemble des secteurs. Un nouvel équilibre social se créera par l'amélioration des taux de prospérité. Après une phase de transition caractérisée par une nouvelle normalisation des politiques monétaires et budgétaires, l'économie mondiale passera par l'innovation d'une déflation destructive à une croissance constructive.

* 1875 FINANCE

LA RECHERCHE DE NOUVEAUX ÉQUILIBRES DOIT ÊTRE APPRÉHENDÉE À TRAVERS L'ANALYSE DU COMPORTEMENT DES AGENTS ÉCONOMIQUES.

LE MARCHÉ HORS-BOURSE HELVETICA

No. val.	Nom	Demandé	Offert
INDUSTRIE ET FINANCE			
140241	Agruna AG	-	-
918360	Aubonne Sté électrique N -A-	150.00	0.00
918361	Aubonne Sté électrique N	1500.00	0.00
3201868	Auto Holding	325.00	375.00
247790	Avancon FM Bex SA	500.00	1000.00
385703	Bad Schinznach	2150.00	0.00
1072696	Beau-Rivage SA	201.00	210.00
157005	Caran d'Ache N	10000.00	0.00
931972	Casino Baden N	0.00	520.00
198951	Casino Interlaken	0.00	240.00
495950	Casino-Kursaal Montreux 100 N	1800.00	0.00
157936	Cendres & Métaux N	0.00	7500.00
-	Chemie Holding SA	-	-
159808	Cie Bain, Yverdon	1.50	0.00
244291	Cooperative Serpentine	120.00	0.00
166514	Dolder Hotel AG	2500.00	3300.00
10269954	Energie Electricque du Simplon SA EES	650.00	0.00
137809	Effingerhol AG	475.00	0.00
255740	Espace Real Estate	137.00	0.00
251331	Explosifs (Sté Suisse) N	2450.00	3000.00
168968	EW Altdorf	725.00	0.00
123939	EW Brig-Naters N	-	-
169053	EW Jona Rapperswil N	4750.00	0.00
12230366	Febex SA	-	-
363758	FTB Holding SA	500.00	0.00
254158	Gd Resort Bad Ragaz	4850.00	0.00
160200	Générale Beaulieu	11000.00	0.00
617479	Genturica SA	0.00	0.00
182043	Gestione Stalvedro	250.00	0.00
182364	GHL Immobilière SA Priv. P	800.00	0.00
183344	Gondrand SA Bâle Priv. P	0.00	950.00
222133	Gotthard Raestetten AG	175.00	0.00
247747	Goule Sté électrique P	0.00	3700.00
653256	Griesser Holding SA N	0.00	950.00
1652312	Griston AG	1250.00	0.00
184603	Grottes de Vallorbe SA P	35.00	70.00
2050274	Holdigaz SA	140.00	147.00
-	Imm. Pharmapark SA	-	-
372375	Klinik Linde N	750.00	0.00
161329	Kongress Kursaal Bern AG	465.00	525.00
11502954	Konkordia N	2900.00	0.00
199268	Kurhotel Weissbad	0.00	1625.00
199228	Kurzentrums Rheinfelden AG	1000.00	0.00
-	Lagerhäuser Buchs AG	-	-

No. val.	Nom	Demandé	Offert
203978	Licht- und Wasserwerk	800.00	0.00
10517517	Lorze AG	21.00	0.00
205500	LZ Medien N	0.00	1950.00
19896350	Magazzini General N	2400.00	2800.00
10702069	Montana Tech N	4.85	5.05
727105	Montana SA Fribourg N	15.00	100.00
12651797	Neue Zürcher Zeitung	-	-
217440	Parking Riponne SA	2750.00	0.00
503412	Parking St. François SA	1500.00	0.00
-	Ports Francs SA, Genève	-	-
-	Salines (Mines) de Bex SA P	-	-
230436	Seiler Hotel N	185.00	0.00
1789702	Sihl Manneg Immob.	6.00	0.00
233400	Sonotel Ouchy SA N	2010.00	0.00
249584	Sté Genevoise Invest. Immob.	7500.00	0.00
265513	St.Galler Tagblatt	-	-
253801	Tersa Rheinfelden	10000.00	0.00
254156	Thermalbad Zurzach AG P	325.00	395.00
257005	Typon Holding N	0.00	580.00
257770	Reussegg Holding	0.00	600.00
-	Unione Farmaceutica	-	-
2991093	Vallée de l'Orbe Energie	9.75	12.75
-	Usine Métall. Vallorbe SA N	-	-
262089	Wasserwerke AG Zug N	11250.00	0.00
496018	Weleda N	2650.00	0.00
1017318	Welinvest N	3450.00	0.00
623401	Zuckerfabrik Aarberg-Frauenfeld	0.00	22.00
-	Zuercher Freilager	-	-

BANQUES

No. val.	Nom	Demandé	Offert
13618257	Acrevis Bank N	1200.00	1300.00
1132220	Alpha Rheintal Bank	440.00	460.00
131485	Bank in Zuzwil N	3150.00	3650.00
1379284	Bank Oberaargau	315.00	385.00
1075653	BBO Bank Brienz Oberhasli	134.00	140.00
1487491	Bernerland Bank	500.00	550.00
1804361	Biene Bank	210.00	235.00
943810	BS Bank Shaffhausen N	1750.00	1850.00
3907469	Clientis Bank Leerau	350.00	385.00
246821	Clientis Bank im Thal N	275.00	0.00
1062192	Clientis Bank Toggenburg	335.00	0.00
133302	Crédit Mutuel de La Vallée	0.00	630.00
204649	Eb Entlebucher Bank N	195.00	225.00
133720	EK Affoltern	1750.00	1950.00
133631	Ersparnisanstalt Oberuzwil	600.00	0.00

No. val.	Nom	Demandé	Offert
1058344	Clientis Bank Kuettingen-Erlinsbach	1500.00	1700.00
131837	Lienhardt & Partner N	1750.00	2050.00
134388	LK Stammheim N	1200.00	1315.00
133285	Obwalder Kantonalbank PS	900.00	0.00
134019	Regiobank Maennedorf N	4450.00	4850.00
135292	SB Saanen Bank N	2350.00	2650.00
-	Sp & Lk Bucheggberg	-	-
135011	Sp & Lk Frutigen AG N	2250.00	2450.00
135032	Sp & Lk Guerbethal	4650.00	5000.00
135186	Sp & Lk Muensingen N	1425.00	1500.00
135272	Sp & Lk Riggisberg N	0.00	6150.00
135429	Sp & Lk Wynigen	-	8500.00
135700	Sparkasse Oftringen AG N	1890.00	1940.00
114552	Triba Partner Bank N	1275.00	0.00

TRANSPORTS

No. val.	Nom	Demandé	Offert
143093	Arosa Bergbahnen	60.00	0.00
920651	CGN Nav Lac Léman	0.00	8.00
379859	Montreux-Oberland Bernois	0.50	0.00
-	Télé Champéry-Crosets	-	-
252985	Télé Nendaz	0.00	430.00
417805	Télé Villars-Gryon	15.00	0.00
817564	Téléverbier SA P	27.00	0.00
1238685	Transports Montreux-Vevy Riviera	0.00	0.60

OBLIGATIONS

No. val.	Nom	Demandé	Offert
21961870	Rebonds SA 3.5% 2023	99.50	100.00

Le marché hors-bourse Helvetica vous est offert par:
Bondpartners SA



Avenue de l'Elysée 24 - 1006 Lausanne Tél. +41 21 613 43 43 www.bpl-bondpartners.ch