

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 rentabilité. 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 des 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 | No. val. | Nom | Demandé | Offert | No. val. | Nom | Demandé | Offert |
|-----------------------------|--------------------------------------|----------|---------|----------------|---------------------------------|----------|---------|--------------------|-------------------------------------|---------|---------|
| INDUSTRIE ET FINANCE | | | | | | | | | | | |
| 140241 | Agruna AG | - | - | 203978 | Licht- und Wasserwerk | 800.00 | 0.00 | 1058344 | Clientis Bank Kuettingen-Erlinsbach | 1500.00 | 1700.00 |
| 918360 | Aubonne Sté électrique N -A- | 150.00 | 0.00 | 10517517 | Lorze AG | 21.00 | 0.00 | 131837 | Lienhardt & Partner N | 1750.00 | 2050.00 |
| 918361 | Aubonne Sté électrique N | 1500.00 | 0.00 | 205500 | LZ Medien N | 0.00 | 1950.00 | 134388 | LK Stammheim N | 1200.00 | 1315.00 |
| 3201868 | Auto Holding | 325.00 | 375.00 | 19896350 | Magazzini General N | 2400.00 | 2800.00 | 133285 | Obwalder Kantonalbank PS | 900.00 | 0.00 |
| 247790 | Avancon FM Bex SA | 500.00 | 1000.00 | 10702069 | Montana Tech N | 4.85 | 5.05 | 134019 | Regiobank Maennedorf N | 4450.00 | 4850.00 |
| 385703 | Bad Schinznach | 2150.00 | 0.00 | 727105 | Montana SA Fribourg N | 15.00 | 100.00 | 135292 | SB Saanen Bank N | 2350.00 | 2650.00 |
| 1072696 | Beau-Rivage SA | 201.00 | 210.00 | 12651797 | Neue Zürcher Zeitung | - | - | - | Sp & Lk Bucheggberg | - | - |
| 157005 | Caran d'Ache N | 10000.00 | 0.00 | 217440 | Parking Riponne SA | 2750.00 | 0.00 | 135011 | Sp & Lk Frutigen AG N | 2250.00 | 2450.00 |
| 931972 | Casino Baden N | 0.00 | 520.00 | 503412 | Parking St. François SA | 1500.00 | 0.00 | 135032 | Sp & Lk Guerbethal | 4650.00 | 5000.00 |
| 198951 | Casino Interlaken | 0.00 | 240.00 | - | Ports Francs SA, Genève | - | - | 135186 | Sp & Lk Muensingen N | 1425.00 | 1500.00 |
| 495950 | Casino-Kursaal Montreux 100 N | 1800.00 | 0.00 | - | Salines (Mines) de Bex SA P | - | - | 135272 | Sp & Lk Riggisberg N | 0.00 | 6150.00 |
| 157936 | Cendres & Métaux N | 0.00 | 7500.00 | 230436 | Seiler Hotel N | 185.00 | 0.00 | 135429 | Sp & Lk Wynigen | - | 8500.00 |
| - | Chemie Holding SA | - | - | 1789702 | Sihl Manneg Immob. | 6.00 | 0.00 | 135700 | Sparkasse Oftringen AG N | 1890.00 | 1940.00 |
| 159808 | Cie Bain, Yverdon | 1.50 | 0.00 | 233400 | Sonotel Ouchy SA N | 2010.00 | 0.00 | 114552 | Triba Partner Bank N | 1275.00 | 0.00 |
| 244291 | Cooperative Serpentine | 120.00 | 0.00 | 249584 | Sté Genevoise Invest. Immob. | 7500.00 | 0.00 | TRANSPORTS | | | |
| 166514 | Dolder Hotel AG | 2500.00 | 3300.00 | 265513 | St.Galler Tagblatt | - | - | 143093 | Arosa Bergbahnen | 60.00 | 0.00 |
| 10269954 | Energie Electrique du Simplon SA EES | 650.00 | 0.00 | 253801 | Tersa Rheinfelden | 10000.00 | 0.00 | 920651 | CGN Nav Lac Léman | 0.00 | 8.00 |
| 137809 | Effingerhol AG | 475.00 | 0.00 | 254156 | Thermalbad Zurzach AG P | 325.00 | 395.00 | 379859 | Montreux-Oberland Bernois | 0.50 | 0.00 |
| 255740 | Espace Real Estate | 137.00 | 0.00 | 257005 | Tyron Holding N | 0.00 | 580.00 | - | Télé Champéry-Crosets | - | - |
| 251331 | Explosifs (Sté Suisse) N | 2450.00 | 3000.00 | 257770 | Reussegg Holding | 0.00 | 600.00 | 252985 | Télé Nendaz | 0.00 | 430.00 |
| 168968 | EW Altdorf | 725.00 | 0.00 | - | Unione Farmaceutica | - | - | 417805 | Télé Villars-Gryon | 15.00 | 0.00 |
| 123939 | EW Brig-Naters N | - | - | 2991093 | Vallée de l'Orbe Energie | 9.75 | 12.75 | 817564 | Téléverbier SA P | 27.00 | 0.00 |
| 169053 | EW Jona Rapperswil N | 4750.00 | 0.00 | - | Usine Métall. Vallorbe SA N | - | - | 1238685 | Transports Montreux-Vevy Riviera | 0.00 | 0.60 |
| 12230366 | Febex SA | - | - | 262089 | Wasserwerke AG Zug N | 11250.00 | 0.00 | OBLIGATIONS | | | |
| 363758 | FTB Holding SA | 500.00 | 0.00 | 496018 | Weleda N | 2650.00 | 0.00 | 21961870 | Rebonds SA 3.5% 2023 | 99.50 | 100.00 |
| 254158 | Gd Resort Bad Ragaz | 4850.00 | 0.00 | 1017318 | Welinvest N | 3450.00 | 0.00 | | | | |
| 160200 | Générale Beaulieu | 11000.00 | 0.00 | 623401 | Zuckerfabrik Aarberg-Frauenfeld | 0.00 | 22.00 | | | | |
| 617479 | Genturica SA | 0.00 | 0.00 | - | Zuercher Freilagerei | - | - | | | | |
| 182043 | Gestione Stalvedro | 250.00 | 0.00 | BANQUES | | | | | | | |
| 182364 | GHL Immobilière SA Priv. P | 800.00 | 0.00 | 13618257 | Acrevis Bank N | 1200.00 | 1300.00 | | | | |
| 183344 | Gondrand SA Bâle Priv. P | 0.00 | 950.00 | 1132220 | Alpha Rheintal Bank | 440.00 | 460.00 | | | | |
| 222133 | Gotthard Raestetten AG | 175.00 | 0.00 | 131485 | Bank in Zuzwil N | 3150.00 | 3650.00 | | | | |
| 247747 | Goule Sté électrique P | 0.00 | 3700.00 | 1379284 | Bank Oberaargau | 315.00 | 385.00 | | | | |
| 653256 | Griesser Holding SA N | 0.00 | 950.00 | 1075653 | BBO Bank Brienz Oberhasli | 134.00 | 140.00 | | | | |
| 1652312 | Griston AG | 1250.00 | 0.00 | 1487491 | Bernerland Bank | 500.00 | 550.00 | | | | |
| 184603 | Grottes de Vallorbe SA P | 35.00 | 70.00 | 1804361 | Biene Bank | 210.00 | 235.00 | | | | |
| 2050274 | Holdigaz SA | 140.00 | 147.00 | 943810 | BS Bank Shaffhausen N | 1750.00 | 1850.00 | | | | |
| - | Imm. Pharmapark SA | - | - | 3907469 | Clientis Bank Leerau | 350.00 | 385.00 | | | | |
| 372375 | Klinik Linde N | 750.00 | 0.00 | 246821 | Clientis Bank im Thal N | 275.00 | 0.00 | | | | |
| 161329 | Kongress Kursaal Bern AG | 465.00 | 525.00 | 1062192 | Clientis Bank Toggenburg | 335.00 | 0.00 | | | | |
| 11502954 | Konkordia N | 2900.00 | 0.00 | 133302 | Crédit Mutuel de La Vallée | 0.00 | 630.00 | | | | |
| 199268 | Kurhotel Weissbad | 0.00 | 1625.00 | 204649 | Eb Entlebucher Bank N | 195.00 | 225.00 | | | | |
| 199228 | Kurzentrums Rheinfelden AG | 1000.00 | 0.00 | 133720 | EK Affoltern | 1750.00 | 1950.00 | | | | |
| - | Lagerhäuser Buchs AG | - | - | 133631 | Ersparnisanstalt Oberuzwil | 600.00 | 0.00 | | | | |

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

