

Coucher de soleil suisse

Les positions de Swisscom et de Sunrise pourraient se compliquer avec les changements prévus par l'ex-Orange Suisse.

ALEXIS DAWANCE*

Le marché des Télécoms en Suisse jouit historiquement d'une bonne rentabilité et d'abonnés facilement dépensiers. Cette situation rend jaloux les concurrents européens.

Cela risque de changer prochainement... En effet, le Steve Jobs français, Xavier Niel, a racheté Orange Suisse l'année dernière et s'appête à taper dans la fourmilière cette semaine. Orange Suisse va changer de nom ce jeudi 23 avril et nous soupçonnons que ceci sera accompagné de quelques surprises afin de créer un effet d'annonce fort. Certains opérateurs français se rappellent encore du coup de génie de Xavier Niel en France avec son abonnement illimité FREE pour 19,90 euros qui révolutionna alors les tarifs des télécoms.

Les actions Swisscom et Sunrise ont fortement surperformé cette année avec des hausses de 9,2% et 25% respectivement depuis le début de l'année, alors que le SMI n'est monté que de 4,6% cette année. Beaucoup d'investisseurs ont été séduits par les taux de divi-

dendes d'environ 3,5% dans un environnement de taux suisses négatifs. Le problème pour les actionnaires de Swisscom et Sunrise est que ces sociétés traitent à un premium important vis à vis de leur contrepartie européenne. Certains vous diront que la prime est justifiée par une rentabilité historique plus élevée ainsi qu'un marché assez fermé constitué de clients très solvables. Pourtant la situation risque de se détériorer et la compétition risque de s'intensifier dès jeudi prochain. Néanmoins, la plupart des analystes



LES INVESTISSEURS ONT ÉTÉ SÉDUITS PAR LES TAUX DE DIVIDENDES DE SWISSCOM ET SUNRISE MAIS ILS POURRAIENT ÊTRE SURÉVALUÉS.

pensent que rien ne va changer, que l'oligopole va perdurer et que les prix vont rester hauts.

Nous pensons chez MFM Mirante Fund Management que le risque de détenir ces titres n'est plus assez rémunéré. En effet, il est fort probable qu'Orange risque de baisser les tarifs de téléphonie mobile tout en cherchant à pénétrer le marché de l'internet. L'une des pistes est la solution déployée en ce moment par la très discrète filiale liechtensteinoise d'Orange (www.7acht.li): une offre basée sur un routeur individuel muni d'une carte SIM. Il

permet à Orange de proposer son réseau 4G à ses clients afin de créer un réseau wifi à la maison sans ligne fixe et tout cela pour 35 francs/mois. La jolie campagne publicitaire Hipster de Swisscom pour son offre à 75 francs sous la nouvelle marque wingo risque de ne pas se révéler très compétitive...

Pour les investisseurs que nous sommes, il est important de noter que ce routeur 4G permettrait à Orange de s'attaquer à l'internet fixe, sans devoir maintenir ou créer un réseau fixe. La qualité de

connexion ne sera certes pas comparable avec une fibre optique mais beaucoup d'utilisateurs et surtout les jeunes risquent d'être séduits par l'offre. Les modèles des analystes n'intègrent aujourd'hui aucune perte de part de marché de Swisscom et Sunrise dans le créneau très rentable de l'internet fixe... ils risquent de devoir revoir leurs chiffres dans trois mois. Le soleil se couche en Suisse pour Sunrise et Swisscom, noyé dans une lumière orange.

* MFM Mirante Fund Management