

# FLASH BOURSIER

## LE FRANC ENCORE MONNAIE REFUGE

### En résumé :

**CHF/EUR  
support  
franchi à  
1.1460**

**Relation  
tendue entre  
la Turquie et  
les USA**

### Situation générale

Le franc suisse s'est fortement apprécié contre l'euro et a une nouvelle fois démontré son rôle de valeur refuge. L'euro contre franc suisse a cassé un support majeur qui s'est situé à 1.1460. On trouve la raison de cette hausse du franc principalement dans le déclin rapide de la livre turque qui amène une certaine nervosité pour les banques dans la Zone euro.

La monnaie turque avait déjà mal entamé la semaine. La débâcle s'est exacerbée vendredi matin lorsque la livre a dégringolé de 16% pour atteindre un nouveau plus bas contre le dollar américain. Cette chute brutale a pour origine la crise diplomatique entre Ankara et Washington.

L'arrestation en Turquie du pasteur américain Andrew Brunson, il y a près de deux ans, a mené à un conflit diplomatique susceptible de provoquer une véritable crise économique en Turquie. Brunson, ainsi que de nombreux ressortissants étrangers arrêtés à la suite de la tentative de coup d'état en 2016, a été accusé de « soutenir le terrorisme ». Un accord pour sa libération semblait probable car des officiels turcs se rendaient à Washington la semaine dernière, mais ceci n'a pas eu lieu, apparemment, à la suite de demandes turques de dernière minute.

La tension diplomatique entre les Etats-Unis et la Turquie ne peut être résolue que de deux manières : un compromis qui sauve la relation

du mieux possible ou une rupture complète aux conséquences dévastatrices tant pour l'économie turque que pour les intérêts stratégiques régionaux américains.

Une solution diplomatique est clairement préférable à une escalade du conflit. Erdogan donne l'impression de sacrifier l'économie turque pour rester en position de force. La relation très difficile entre la Turquie et les Etats-Unis mettra également à rude épreuve les relations entre la Turquie et l'Union européenne.

Pour revenir au franc suisse, maintenir une monnaie plus faible a été et est toujours un défi pour la Banque nationale suisse. Cette situation pourrait devenir douloureuse si le problème de la Turquie s'ajoute au conflit commercial déjà existant entre les Etats-Unis et la Chine. Une éventuelle appréciation du franc complique la tâche de la BNS, car elle va à l'encontre de l'objectif de la Banque centrale de stimuler l'inflation.



La consolidation est venue avec un retour sur le premier support à 9'000 points. En cas de cassure, un retour sur les 8'750 points est possible, à la hausse la résistance reste à 9'400 points.

### 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
<b>Dernier</b>	1.00	1.14	9'031.33	3'426.28	12'424.35	5'414.68	7'667.01	2'833.28	7'839.11	22'298.08	1'062.37
<b>Tendance</b>	➡	⬇	➡	⬇	⬇	➡	➡	➡	➡	⬇	⬇
<b>%YTD</b>	2.15%	-2.94%	-3.74%	-2.22%	-3.82%	1.92%	-0.27%	5.97%	13.55%	-2.05%	-8.29%

# FLASH BOURSIER

## TITRES SOUS LA LOUPE



### **Adecco Group AG** (ISIN : CH0012138605, prix : CHF 58.44)

Adecco a réaffirmé sa position de leader mondial du travail temporaire à l'occasion de la publication de ses résultats sur le premier semestre. En effet, le chiffre d'affaires sur la première moitié de l'année se monte à EUR 11.74 milliards. Le groupe coiffe au poteau ses deux concurrents directs, Randstad et Manpower, qui affichent EUR 11.71 milliards et EUR 11.18 milliards respectivement. Au niveau du bénéfice par contre, Adecco est légèrement en retrait par rapport à ses deux rivaux.

Sur le deuxième trimestre, la croissance organique affiche +4.4%, en décélération par rapport à +5.5% sur le premier trimestre. Au niveau des régions, la France, son premier marché, est en excellente santé en raison de la part grandissante des contrats à durée déterminée (CDD). Les secteurs des automobiles, la logistique et la fabrication ont été particulièrement porteurs.

Adecco est en transformation dans le but de faire de la digitalisation une priorité, ce qui se traduit par des lourds investissements. Mais ceux-ci devraient porter leurs fruits à partir de cette fin d'année déjà. Le CEO parle d'EUR 50 millions d'économie par rapport à la productivité.

La deuxième moitié de l'année porte de grands espoirs, mais le niveau actuel du titre est attractif avec une valorisation à 11 fois les bénéfices 2019.

**Avis : Garder. Le titre fait partie de notre liste de propositions d'achat.**



### **Pandora** (ISIN : DK0060252690, Prix DKK 359.70)

Pandora est un fabricant de bijoux fantaisie fondé dans les années 80. La société est aujourd'hui le numéro un du secteur en termes de volumes. L'entreprise est connue pour ses bracelets personnalisables et leurs breloques (charms), qui représentent 70% de son chiffre d'affaires.

Le titre a fortement chuté après l'annonce d'une révision à la baisse de ses objectifs annuels. Suite à cet avertissement le bijoutier danois a annoncé le départ de son directeur général.

Pandora table désormais sur des ventes en hausse de 4 à 7% et une marge brute de 32% cette année. La société fait face à un ralentissement de la croissance après avoir vu son chiffre d'affaires doubler en seulement trois ans, à 3.1 milliards d'euros l'an dernier.

Pour y remédier, l'entreprise va lancer de nouveaux produits et augmenter les ventes en ligne. La société a également lancé des lignes de bijoux plus traditionnels (bagues, colliers, boucles d'oreilles, entre autres).

Le titre demeure attractif à 7 fois les bénéfices 2019 et un rendement du dividende d'environ 5%. Les niveaux actuels représentent un point d'entrée intéressant.

**Avis : Acheter. Le titre fait partie de notre liste de proposition d'achat.**

#### Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,  
CIO, CFA

René Morgenthaler,  
MBA

Françoise Mensi,  
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,  
Licencié HEC

Julien Stähli,  
MBF Boston University

Valentin Girard,  
CFA

#### Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA  
2, quai Ostervald  
2001 Neuchâtel / Suisse  
T. +41 32 722 10 00  
info@bonhote.ch  
www.bonhote.ch

f facebook.com/  
banquebonhote

in linkedin.com/company/  
banque-bonh-te-&-cie-sa

twitter.com/  
alexnvincet

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.