



FLASH BOURSIER

UNE NORMALISATION DE POLITIQUE MONÉTAIRE SE PROFILE À L'HORIZON

En résumé :

Volatilité sur les marchés financiers

Appréciation de l'EUR

Situation générale

Au terme de sa réunion à Frankfort, la Banque centrale européenne (BCE) est arrivée aux mêmes conclusions que son homologue américaine la Réserve fédérale (Fed) il y a quatre ans : la situation économique s'améliorant, la normalisation de la politique monétaire se profile à l'horizon. Pour les marchés financiers des deux côtés de l'Atlantique, l'approche d'une politique monétaire plus conventionnelle – donc normalisée – ne sera pas sans conséquences.

Bien que le discours de l'argentier européen soit resté accommodant, les mots de son président, Mario Draghi, ont quelque peu semé la confusion sur les marchés financiers mondiaux. En effet, à l'instar de la réunion à Sintra, le manque de clarté de l'ancien banquier de Goldman Sachs, qui semble vouloir jouer la montre face à la persistante faiblesse de l'inflation, a mené à de mauvaises interprétations des acteurs économiques.

Se disant satisfait de l'évolution de l'activité économique européenne, le conseil des gouverneurs de la BCE estime toutefois que les stimulations monétaires demeurent nécessaires. Cette apparente contradiction – entre une activité économique plus vigoureuse et le maintien de politique monétaire accommodante – s'est rapidement traduite en volatilité sur les grandes places financières. Finalement, le sentiment positif sur l'Europe a prédominé et conduit à une forte appréciation de la monnaie unique.

Alors que le FMI réduit les perspectives de croissance des Etats-Unis, la Fed tiendra sa cinquième réunion

de l'année ce mercredi. Durant celle-ci elle laissera très certainement les taux inchangés. Au vu des publications économiques décevantes des derniers mois, la probabilité d'une troisième hausse de taux est tombée en dessous de 50%. De surcroît, l'argentier américain fournira davantage d'information quant à la stratégie de réduction du bilan et pourrait même annoncer une date spécifique à laquelle débiterait le processus de diminution des actifs.

Par ailleurs, les grandes entreprises du secteur de la technologie telles que Google, Facebook et Amazon publieront leurs résultats. Sans nul doute, l'annonce des chiffres témoignera de la dominance continue d'un des plus importants secteurs de l'économie américaine. En effet, ce dernier compte à présent pour 1'600 milliards de USD de valeur boursière, une augmentation de 450 milliards de USD par rapport à l'année dernière. Malgré le fait que cette impressionnante croissance mène quelque analyste à parler de phénomène de bulle, la plupart s'accorde à dire que cette évolution représente un changement structurel de l'économie.



L'indice ne passe pas la résistance des 9'150 points, la pause estivale et le manque de volume peut amener le SMI sur son support de 8'500 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 |
|-----------------|---------|---------|----------|------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------------------------|
| Dernier | 0.95 | 1.10 | 8'938.68 | 3'451.71 | 12'240.06 | 5'117.66 | 7'452.91 | 2'472.54 | 6'387.75 | 20'099.75 | 1'060.18 |
| Tendance | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ | ↑ |
| %YTD | -7.29% | 2.89% | 8.74% | 4.90% | 6.61% | 5.25% | 4.34% | 10.44% | 18.66% | 5.16% | 22.95% |

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Credit Suisse Group AG (ISIN : CH0012138530, prix : CHF 14.24)

La société espère terminer en 2018 son plan de restructuration débuté en 2016. Le travail de fond mené par Tidjane Thiam est caractérisé par un renforcement de son capital, le règlement de ses charges héritées du passé et une réduction de la voilure de son activité de banque d'investissement.

Dans son plan stratégique 2018-2020, la direction est focalisée sur la création de valeur en se recentrant sur les activités les plus profitables, notamment sur la gestion de fortune. Nous en saurons davantage lors de la journée des investisseurs au quatrième trimestre.

L'environnement pour les valeurs bancaires s'améliore grâce à la remontée des taux qui permet une amélioration mécanique des marges. Pour Credit Suisse spécifiquement, la visibilité s'améliore au fur et à mesure que le recentrage de ses activités progresse. Ceci devrait apaiser l'incertitude autour du numéro deux bancaire suisse, et dès lors permettre une progression du cours. L'entreprise publiera ses résultats trimestriels ce vendredi.

Achat, objectif : CHF 16.50.



Microsoft (ISIN : US5949181045, prix : USD 73.79)

L'innovation sur les plateformes dématérialisées a permis à Microsoft de battre les attentes du consensus sur de nombreux segments pour le quatrième trimestre de son exercice 2016-2017. Le chiffre d'affaires a bondi de 13% à USD 23.4 mrds. Le réseau social LinkedIn, racheté fin 2016, a contribué à hauteur d'USD 1.1 mrds. Le bénéfice a plus que doublé pour se situer à USD 6.5 mrds, soit 98 cents de dollar par action, nettement au-dessus des attentes.

Les ventes du logiciel Office 365 ont notamment progressé de 43%. Dans le stockage de données à distance, le Cloud computing, avec la plateforme Azure à destination des entreprises, le chiffre d'affaires s'est envolé de 97%. Azure est plus petit que le produit concurrent d'Amazon, AWS, leader dans ce domaine, mais connaît une plus forte croissance.

La prévision d'une augmentation des dépenses d'exploitation et d'un déclin des marges peut décevoir à court terme. Nous restons cependant acheteurs sur attente d'accélération du profit et de génération de free-cashflow à plus long terme.

Acheter, objectif : USD 80.-

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

Julien Stähli,
MBF Boston University

Valentin Girard,
CFA

Nathaniel E. Burkhalter,
M. Sc. Économie Politique

Contact :

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

facebook.com/
banquebonhote

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

twitter.com/
alexvincent

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.