

FLASH BOURSIER

UN VÉRITABLE IMBROGLIO POLITIQUE

En résumé :

Le projet de baisse d'impôts aux USA en mains du Sénat

Crise politique en Allemagne

Situation générale

Les principaux marchés boursiers ont encore fait l'objet de prises de bénéfices, pour l'essentiel liées à l'allongement du délai perçu pour l'adoption du projet de baisse d'impôts promu par Donald Trump. La chambre des représentants, à dominance républicaine, a finalement voté à 227 voix contre 205 sa version de la réforme fiscale la semaine dernière, ce qui est déjà un pas en avant. Le paquet de déductions adopté alourdirait le déficit budgétaire de près d'USD 1'500 mrd en dix ans. Mais l'opposition démocrate a unanimement voté contre. La difficulté principale reste par conséquent le passage au Sénat, qui débat actuellement sa propre version, car les républicains y ont une majorité limitée à deux postes. Or, certains d'entre eux ont annoncé qu'ils voteraient positivement seulement si on abroge partiellement l'Obama care (grosso modo, l'obligation universelle pour les américains de souscrire à une assurance maladie). Il s'agirait notamment de supprimer la pénalité fiscale infligée aux contribuables non assurés. Il y a là un véritable imbroglio et il ne faut pas s'attendre à un développement majeur avant la dinde de Thanksgiving (le 23 novembre).

L'Allemagne est entrée ce week-end en véritable crise politique avec l'échec à former une coalition gouvernementale entre le CDU/CSU d'Angela Merkel, les libéraux du FDP et les verts. Les discussions ont achoppé sur deux

principaux sujets : l'immigration et la politique énergétique. C'est un coup dur pour la Chancelière juste deux mois après que son parti a reçu le plus bas score aux élections nationales depuis la seconde guerre mondiale. Une alternative pour Angela Merkel sera de tenter de former un gouvernement minoritaire en trouvant un parti allié, ce qui n'est pas dans la tradition allemande. L'autre est d'appeler à de nouvelles élections, vraisemblablement sans elle, car le fait de ne pas avoir réussi à former un gouvernement est perçu comme une faiblesse. Ceci crée de l'incertitude au niveau européen, l'Allemagne étant considérée comme le moteur économique, et devrait quelque peu peser sur les marchés boursiers et l'euro.

Nous considérons cependant que ces perturbations politiques et fluctuations de court-terme ne remettent pas en cause la tendance générale des marchés actions, qui reste positive, l'environnement économique étant solide.



L'indice a rebondi sur son support de 9'000 points et la course pour la ligne des 9'500 points est en route.

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	0.99	1.17	9'183.61	3'547.46	12'993.73	5'319.17	7'380.68	2'578.85	6'782.79	22'396.80	11'136.45
Tendance	➔	➔	➔	⬇	⬇	⬇	⬇	➔	⬆	➔	⬆
%YTD	-3.05%	8.77%	11.72%	7.81%	13.18%	9.40%	3.33%	15.19%	26.00%	17.17%	31.80%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE

Sonova

CISCO

Sonova
(ISIN : CH0012549785, prix : CHF 164.20)

Cisco Systems
(ISIN : US17275R1023, prix : USD 35.90)

Le titre a plongé de 15% suite à la publication des résultats du 1er trimestre de son année comptable s'achevant au 30 septembre.

La société a surpris positivement en projetant un retour à la hausse de son chiffre d'affaires, avec un objectif de croissance entre 1 et 3% pour son second trimestre fiscal.

Le chiffre d'affaires progresse de 17% en partie grâce à l'acquisition du groupe hollandais Audionova en mai 2016, et le bénéfice s'inscrit en hausse de plus de 15%. Les chiffres sont donc solides mais le marché attendait encore mieux.

Cette estimation de croissance, pourtant modeste, met fin à deux années de baisse. Elle signifie que la stratégie de développement mise en place commence à porter ses fruits. Celle-ci consiste à réduire l'activité basée sur la fourniture de switches et routeurs, soumise à forte concurrence, pour se transformer en fournisseur de software (acquisition notamment d'AppDynamics) et de services, sur base d'abonnements.

Toutes les zones géographiques contribuent positivement aux résultats, même les Etats Unis où Sonova est en phase de restructuration et recentre ses magasins dans les zones les plus dynamiques.

Le groupe est la formule 1 du secteur, et consent à de gros investissements dans la recherche et le développement afin de maintenir son leadership. Sa valorisation élevée, à 26x les bénéficiaires, est à mettre en regard de la qualité de ses résultats ainsi que de sa croissance.

Cisco, à l'instar d'autres entreprises technologiques traditionnelles, comme par exemple Hewlett Packard, a vu son chiffre d'affaires impacté négativement par l'expansion du stockage des données sur le cloud (dominé par Amazon). Ce qui a réduit la demande des entreprises pour leurs produits.

Techniquement cependant, la chute récente du cours nous ramène dans une zone à risque au niveau de la moyenne mobile à 100 jours. Si ce niveau venait à lâcher, la zone des CHF 150 - 155.- constituerait le prochain support.

Cisco a annoncé récemment une collaboration avec le géant du commerce en ligne Alibaba pour construire des centres de traitement de données de future génération en Chine.

Opinion : attendre.

Opinion : garder, objectif USD 38.-

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

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.