



FLASH BOURSIER

UN DOLLAR PLUS FERME ?

Situation générale

En résumé :

Hausse temporaire de l'USD

L'inflation ralentit en Europe mais elle augmente aux USA

Le consensus pour le dollar au début de l'année était clair pour la plupart des experts : il va continuer à perdre de la valeur en 2018, comme lors des deux premiers mois. Tout semblait s'opposer au billet vert comme les déficits jumeaux croissants dans le budget de l'Etat et dans le commerce extérieur américain avec un président aux actions erratiques.

Après avoir atteint un plus bas à CHF 92.20 le 15 février 2018, le dollar s'échange en effet aujourd'hui à 8% au-dessus contre le CHF. Les prévisions des analystes doivent être reconsidérées. Le dollar s'échange en effet aujourd'hui à 8% plus haut contre le franc suisse. En principe, il n'y a pas de déclencheur spécifique de ce redressement régulier et puissant de la devise américaine. Il s'agit juste d'un rassemblement de bonnes nouvelles avec un dollar qui était techniquement survendu. En particulier, certains hedge funds ont profité de cette situation de survente du dollar et ont augmenté leurs positions tactiques. Les investisseurs avec un horizon à plus long terme n'ont pas participé à cette vague d'achats.

La monnaie unique européenne a notablement corrigé contre dollar. En Europe, la reprise économique a perdu considérablement d'élan ces derniers mois. Cela s'applique non seulement aux retardataires parmi les pays de la zone euro, mais aussi au moteur de la reprise : l'industrie allemande. Dans la zone euro, l'inflation ralentit et elle augmente aux Etats-Unis. En conséquence, la

BCE est susceptible de relâcher la politique monétaire plus longtemps, ce qui affaiblit l'euro, et avec elle la BNS qui dépend de facto des exigences de Francfort. En plus, le risque politique italien refait surface ce qui n'est pas en faveur de l'euro.

En fait, tous ces facteurs perturbateurs sont vraisemblablement intégrés dans le cours actuel. La hausse du billet vert est temporaire, car il s'agit d'une correction. Nous ne pensons pas que les investisseurs doivent se préparer à un dollar plus ferme à moyen terme avec un maintien de la dynamique haussière.

Jusqu'à présent le mandat de Donald Trump l'a éloigné des accords internationaux et il a montré peu de perspicacité pour participer à de tels accords. Cependant, le sommet avec le dirigeant nord-coréen Kim Jong Un, confirmé pour le 12 juin à Singapour, est un élément positif. Il va donner l'occasion au président de démontrer qu'il peut conclure des accords qui ont échappé aux précédentes administrations américaines pendant des décennies.



La reprise de l'indice se confirme, le support est remonté à 8'800 points et la résistance est placée à 9'250 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	1.00	1.19	8'993.51	3'565.52	13'001.24	5'541.94	7'724.55	2'727.72	7'402.88	22'758.48	1'164.49
Tendance	↑	➡	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	↑	➡
%YTD	2.62%	2.10%	-4.14%	1.76%	0.65%	4.32%	0.48%	2.02%	7.24%	-0.03%	0.52%



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Sika
(ISIN : CH0000587979, prix : CHF 8'130.-)

Fin des hostilités dans l'épopée de Sika puisque un compromis a finalement été trouvé entre la famille héritière Burkard, le groupe français Saint-Gobain et la société Sika. En 2014 Saint-Gobain avait tenté de reprendre le contrôle de Sika en rachetant les 16% du capital appartenant à la famille héritière, bénéficiant ainsi de facto des 52% des droits rattachés à cette participation. La guerre juridique qui en a résulté aura duré trois ans, mais elle s'achève avec le nouvel accord trouvé la semaine passée.

Saint-Gobain reprendra la participation de la famille Burkard à un prix plus élevé qu'initialement prévu (le cours du titre ayant doublé depuis le début du conflit), puis une partie en reviendra directement à la société Sika (environ 6% du capital). Saint-Gobain détiendra au final environ 10% du capital et ne disposera pas de siège au conseil d'administration.

Le titre s'envole sur la nouvelle qui lève toute les incertitudes pesant aussi bien sur la structure du groupe que sur la marche des affaires. Le cours boursier revient flirter avec les plus hauts atteints en janvier 2018. La nouvelle est très bien accueillie par les investisseurs et la direction confirme dans la foulée ses objectifs de croissance des ventes d'environ 7% par an. Beaucoup de bonnes nouvelles sont déjà incluses dans le prix.

Sika est une très bonne société mais le cours boursier est peut-être un peu trop cher à ces niveaux.



Ishares PHLX Semiconductor ETF
(ISIN : US 4642875235, prix : USD 183.20)

Les semi-conducteurs ont de plus en plus d'applications au-delà de l'informatique traditionnelle. On observe une transition du hardware vers plus de software, une activité fort profitable et moins cyclique. L'orientation est aussi vers une concentration croissante de cette industrie, avec nombre d'opérations de fusion-acquisitions.

Selon les prévisions, le secteur devrait encore enregistrer une progression élevée, de l'ordre de 9-12% pour 2018, avec une augmentation de la demande des marchés clés de l'électronique (PC et tablettes, smartphones, automobile). La croissance des mémoires et des circuits logiques devrait notamment bondir aux Etats-Unis.

Globalement, les sociétés de semi-conducteurs (comme Intel, AMD ou Nvidia) ont publié des résultats dépassant les attentes au premier trimestre et ont relevé leurs perspectives. Les marges bénéficiaires sont en hausse. La performance des titres individuels peut cependant être très volatile avec d'importantes variations de prix sur de courtes périodes. L'ETF Ishares Semiconductor offre à cet égard une bonne diversification.

Acheter, objectif : USD 210.-

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

 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.