



FLASH
BOURSIER

STRESS TESTS DE LA FED

En résumé :

Soulagement des investisseurs après les tests de la Fed

Sous-performance des titres défensifs suisses

Situation générale

La Réserve fédérale américaine (Fed) a effectué la semaine dernière des « stress tests » sur le secteur bancaire. Toutes les banques ont réussi la première étape du test de résistance, centrée sur l'évaluation du niveau des fonds propres dans l'hypothèse d'une récession sévère. La deuxième étape était focalisée sur la planification des banques en matière de fonds propres. Une seule banque a échoué, la Deutsche Bank pour laquelle le test a révélé « des faiblesses significatives » dans sa filiale américaine. A l'occasion de cette série de tests, les résultats de six banques étrangères, comme l'UBS et le Credit Suisse, ont été rendus publics pour la première fois. Les décisions de la Fed, suite aux tests, ont soulagé les investisseurs après une baisse de treize jours consécutifs du secteur financier de l'indice S&P 500.

Dans son communiqué, la Fed contraint certaines des plus grandes banques de Wall Street à maîtriser des plans ambitieux de distribution de liquidités aux actionnaires. Dans les heures qui ont suivi le test, plus de vingt entreprises ont annoncé comment elles allaient récompenser leurs investisseurs au cours des quatre prochains trimestres. Par exemple, Wells Fargo prévoit d'augmenter les paiements de plus de 70% à environ USD 33 mrds, tandis que JP Morgan a signalé une augmentation de 16% à USD 32 mrds. Par contre, la Fed n'a

pas donné de bonnes nouvelles pour tout le monde. En effet, le régulateur a déclaré qu'il rejetait les propositions initiales de certaines sociétés comme Goldman Sachs, Morgan Stanley et American Express qui voulaient faire des paiements encore plus élevés aux actionnaires.

En Suisse, les titres défensifs ne se comportent pas comme attendu en affichant une sous-performance par rapport à leurs concurrents européens depuis le début de l'année. Les actions défensives ont été touchées par les révisions à la baisse des bénéfices malgré des ratios d'évaluation relativement faibles, tels le cours/bénéfice et le cours/valeur comptable. Si les tensions commerciales et les marchés émergents venaient à perturber la croissance du PIB mondial, nous pensons que les actions suisses pourront faire leur retour sur les écrans radar des investisseurs.



L'indice a bien tenu son support de 8'500 points, ceci avec une plongée à 8'375 et termine une fois de plus en-dessus de 8'600 points. La prochaine hausse devrait porter l'indice à 9'200 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	0.99	1.16	8'609.30	3'395.60	12'306.00	5'323.53	7'636.93	2'718.37	7'510.30	22'304.51	1'069.52
Tendance	➔	➔	➔	⬇	⬇	⬇	➔	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	1.67%	-1.13%	-8.23%	-3.09%	-4.73%	0.21%	-0.66%	1.67%	8.79%	-2.02%	-7.68%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Novartis
(ISIN : CH0012005267, prix : CHF 75.28)

Plusieurs nouvelles d'importance sur Novartis ont été publiées la semaine passée.

1. La plus grande étude jamais menée sur la migraine publiée par le groupe suite à l'homologation en mai, de son médicament l'Aimovig, aux USA. L'étude fait ressortir une baisse de productivité de 50% des personnes souffrant de migraines, élément qui permettra de négocier favorablement le remboursement du médicament par les assurances maladie.
2. Annonce du spin off d'Alcon, rachetée par Novartis à Nestlé en 2008. Cette nouvelle avait déjà filtré dans la presse mardi. Ce désinvestissement avait été évoqué à plusieurs reprises comme une « option » par le groupe. Novartis et Alcon pourront ainsi se focaliser sur leurs business respectifs.
3. Novartis annonce un plan de rachat de 2.6% de son capital qui sera achevé fin 2019. Ce plan est plus que largement financé par le désinvestissement dans la joint-venture avec Glaxo SimthKline ayant récemment généré plus de CHF 12 mrds.

Avis de la gestion : à 13.7 fois les bénéfices 2019, Novartis est encore chère en regard de la concurrence (Roche 12.8 / Sanofi 11.8). Le cours boursier est au même niveau qu'en janvier 2001 ! Le secteur pharma a sous-performé de plus de 20% le marché dans son ensemble en Europe comme aux USA sur les deux dernières années. Cette contre-performance est largement attribuable à la pression sur les prix des médicaments. Tendence qui devrait perdurer.



Nike
(ISIN : US6541061031, prix : USD 79.68)

La société a annoncé des résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Le numéro un mondial des vêtements et chaussures de sport a tiré parti d'une rafale de lancements de nouveaux produits. Nike a renoué avec la croissance aux Etats-Unis, son premier marché, en dépit de l'offensive d'Adidas sur le marché américain. Les ventes ont crû de 3% sur cette période, un retour en force salué par les marchés avec un bond de plus de 10% du titre. Le bénéfice net du groupe est ressorti à plus d'USD 1.1 mrds sur la période, en hausse de 13%. La Chine a tiré la croissance du groupe. Les ventes y ont bondi de 35% à USD 1.5 mrds sur le dernier trimestre.

L'an dernier, la marque à la virgule a réduit le nombre de ses distributeurs pour augmenter ses marges et a commencé à vendre directement ses produits sur Amazon ou Instagram pour faire face à la concurrence d'Adidas. La division « Nike Direct » qui comprend les ventes en ligne et les magasins propres, a vu ses ventes grimper de 12% avec une hausse de 25% pour l'e-commerce et de 4% pour les « Nike store ».

Nike a revu ses prévisions à la hausse avec une croissance annuelle attendue désormais dans le haut de la fourchette initiale. L'entreprise a également dévoilé un nouveau programme de rachat d'actions d'USD 15 mrds sur quatre ans.

Garder, objectif : USD 90.-

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/
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.