



# FLASH BOURSIER

## L'ESPOIR DE TRÊVE COMMERCIALE POUSSE LES INDICES BOURSIERS

### Situation générale

#### En résumé :

#### 1. Rebond des indices boursiers

#### 2. Possible resserrement de politique de la Banque du Japon

Essayant de désamorcer le conflit commercial entre Washington et Bruxelles qui s'est traduit par des taxes douanières punitives réciproques, le président de la Commission européenne Jean-Claude Juncker et le président américain Donald Trump se sont accordés pour ne pas annoncer de nouvelles sanctions.

Ceci a soulevé les espoirs de trêve et conforté les investisseurs. Il est encore tôt pour parler des possibilités mais le fait que les parties se disent prêtes à faire une pause dans l'escalade et travailler ensemble pour aller vers une réduction des barrières douanières est encourageant. La perspective de suppression des taxes à l'importation de véhicules européens par les Etats-Unis était notamment tout ce dont l'indice DAX avait besoin pour rebondir. On estime que le secteur emploie plus de 800'000 personnes en Allemagne.

Les taxes sur l'acier et l'aluminium seront éventuellement aussi réexaminées. Les places boursières mondiales ont aussi été dynamisées par les mesures de relance économique annoncées par le gouvernement chinois.

La Banque centrale européenne (BCE) maintient le cap d'un resserrement progressif de sa politique monétaire, estimant qu'il est prématuré d'être rassuré par une trêve dans le conflit commercial. Son patron, Mario Draghi, n'a pas précisé le moment d'une hausse de taux. Se bornant à répéter que les taux d'intérêt resteront bas aussi longtemps

qu'il le faudra pour assurer un niveau d'inflation en zone euro durablement proche de 2%. L'euro a été pénalisé par les signaux accommodants lancés par la BCE.

La croissance économique américaine s'est accélérée au deuxième trimestre à 4.1% annualisé et le premier trimestre a été révisé en hausse. La consommation privée a contribué largement à cette performance.

La réserve fédérale (FED) se réunira mercredi et aucun changement de politique n'est attendu par le consensus. Par contre la possibilité d'un resserrement de politique par la banque du Japon (BOJ) qui pourrait ajuster ses objectifs de taux mardi et d'un plan de stimulation budgétaire qui prendrait le relai a fait les gros titres. Avec un ratio dette/PIB supérieur à 200% la question serait comment le financer.



Après 4 semaines de reprise haussière, l'indice peut marquer une pause et tenir le support de 9'000, la résistance se trouve entre 9'200/9'250 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
<b>Dernier</b>	0.99	1.16	9'173.20	3'527.18	12'860.40	5'511.76	7'701.31	2'818.82	7'737.42	22'712.75	1'092.36
<b>Tendance</b>	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	➡	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	2.07%	-1.08%	-2.22%	0.66%	-0.44%	3.75%	0.18%	5.43%	12.08%	-0.23%	-5.71%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



# FLASH BOURSIER

## TITRES SOUS LA LOUPE



### **Nestlé SA** (ISIN : CH0038863350, prix : CHF 81.36)

Fin juin nous relevions la dépression qui touchait les Blue Chips suisses, qui étaient délaissées par les investisseurs. La publication des résultats de Nestlé sur le premier semestre aura permis de faire un point de situation sur l'évolution de la stratégie du géant alimentaire. Les résultats font état d'une croissance des ventes sur la période de 2.3% à CHF 43.9 milliards, ce qui était meilleur qu'attendu.

Les bons chiffres des ventes traduisent une amélioration sensible sur les marchés d'Amérique du Nord et de Chine. Le segment de la nutrition infantile affiche d'excellents résultats dans toutes les régions du monde, notamment grâce au lancement de nouveaux produits.

Les efforts opérés sur l'efficacité opérationnelle et les restructurations commencent à payer. Nestlé se dit être en bonne voie pour atteindre ses objectifs de marge à horizon 2020. Nous saluons les progrès du cours de l'action en bourse et gardons notre conviction intacte.

### **Ce titre fait partie de nos investissements en mandat.**

### **Facebook** (ISIN : US30303M1027, prix : USD 174.89)

Facebook a été sévèrement sanctionné par les marchés suite à la publication des résultats trimestriels. Le titre a perdu 20%, ce qui correspond à environ 130 milliards de valorisation boursière soit à peu près l'équivalent de la capitalisation d'IBM.

Le chiffre d'affaires est ressorti légèrement en dessous des attentes à 13.2 milliards de dollars. Il a cependant de quoi faire pâlir la quasi-totalité des entreprises de la planète avec une hausse de 42%. Le groupe pâtit également du ralentissement de la croissance du nombre d'utilisateurs. La nouvelle réglementation européenne pour forcer les réseaux sociaux à mieux protéger les données privées de leurs utilisateurs s'est soldée par un recul d'un million d'utilisateurs en Europe.

Les investissements massifs de Facebook pour renforcer la sécurité devraient continuer de peser sur les profits et la croissance au cours des prochains trimestres. Suite à la correction le rendement risque est devenu plus intéressant avec des multiples raisonnables. La société continue de générer des chiffres impressionnants avec une croissance des revenus attendus pour cette année de 30% et 25% de croissance des bénéfices. L'application de partage de photos Instagram a désormais atteint le milliard d'utilisateurs et devrait générer plus de 20% du chiffre d'affaires cette année. Le titre pourrait être encore chahuté ces prochains jours mais nous voyons un plancher vers les 150 dollars.

### **Avis sur le titre: garder**

#### **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.