

FLASH BOURSIER

LA BNS TOLÉRERA-T-ELLE UN EUR/CHF EN-DESSOUS DE 1.12 ?

En résumé :

**Indice MSCI
Asie Pacifique
à nouveau en
baisse**

**Le franc
suisse ne
faiblit pas.**

Situation générale

Vendredi passé, l'indice MSCI Asie Pacifique était en baisse pour une sixième session consécutive. Les baisses enregistrées en Australie et à Hong Kong ont annulé les gains modestes sur des marchés tels que l'Indonésie et la Malaisie. Les investisseurs envisagent désormais le risque d'une croissance plus faible de par les difficultés auxquelles sont confrontés les marchés émergents. Les actions japonaises ont sous-performé suite au puissant séisme qui a touché l'île principale. Malgré cela le yen, considéré comme une monnaie refuge, a gagné du terrain.

Les devises émergentes se sont quelque peu stabilisées s'inscrivant parfois dans le vert sur la semaine qui fut tumultueuse. Dans ce contexte, le franc suisse ne faiblit pas, car il présente la caractéristique de se détendre essentiellement en période de baisse de tensions sur les marchés financiers. Notons également que ses mouvements sont principalement affectés par les tensions émanant d'Europe.

Les pressions sur le commerce mondial devraient maintenir la demande pour le franc suisse. Plus important encore, la corrélation entre le franc suisse et les rendements obligataires italiens se renforcent une fois de plus et cette corrélation restera élevée tant que la perception des risques politiques dans la péninsule persistera. Actuellement, le rendement des

emprunts gouvernementaux italiens à 10 ans se négocie proche des plus hauts depuis 4 ans.

A court terme, il n'existe pas de catalyseur clair pouvant conduire à un affaiblissement du franc suisse. Certains analystes estiment que le taux de 1.12 franc suisse pour 1 euro pourrait amener la Banque nationale suisse (BNS) à intervenir pour affaiblir le franc mais la bonne tenue de l'économie Suisse constitue un frein à cette éventualité. Depuis début 2015, la BNS a utilisé un taux de dépôt négatif et s'est engagée à intervenir sur les marchés des changes si nécessaire. La semaine dernière, la BNS a publié ses réserves de changes en monnaies étrangères. Les montants en devises de réserves s'inscrivent en baisse de 2.5%, ce qui n'était plus arrivé depuis 6 ans.

Nous pensons que le renforcement du franc suisse est temporaire et lié aux mêmes préoccupations concernant les tensions commerciales, qui soutiennent actuellement le dollar. Nous nous attendons à un renversement de cette tendance.



Malgré ce retour sous le support des 9'000 points, l'indice SMI reste dans le bas de son couloir haussier, dans l'attente d'une reprise qui doit l'amener à 9'500 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	0.97	1.12	8'843.11	3'293.36	11'959.63	5'252.22	7'277.70	2'871.68	7'902.54	22'307.06	1'022.98
Tendance	↓	↓	↓	↓	↓	↓	↓	→	→	→	↓
%YTD	-0.52%	-4.30%	-5.74%	-6.01%	-7.42%	-1.14%	-5.33%	7.41%	14.47%	-2.01%	-11.69%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



JD.com
(ISIN : US47215P1066, Prix : USD 26.95)

Le titre du géant chinois de l'e-commerce est sous pression. Son patron, Richard Liu, qui détient 15.5% des actions en circulation et 80% des droits de vote, fait l'objet de soupçons d'agression sexuelle. Interpellé vendredi par la police de Minneapolis, il a toutefois été remis en liberté et s'est envolé pour la Chine. La sanction des marchés ne s'est pas fait attendre. JD.com a vu son cours corriger de près de 10%.

L'enquête se poursuit, mais si Monsieur Liu a été relâché si vite, c'est probablement que la police n'avait pas assez d'éléments à charge. Le titre, comme toutes les valeurs chinoises, a souffert récemment suite au durcissement du conflit commercial sino-américain, même si la société est pour l'essentiel tournée vers son marché interne. Nous maintenons la valeur à l'achat. La société continue son expansion. JD est le seul e-commerçant à opérer un réseau logistique capable de livrer 90% des commandes en J ou J+1, y compris dans des régions extrêmement reculées du pays. Le groupe a beaucoup investi ces derniers mois, en particulier, dans la logistique, l'intelligence artificielle et le cloud.

La correction du titre représente une opportunité d'achat intéressante. La valeur figure sur notre liste de proposition d'achat.



Nestlé
(ISIN : CH0038863350, prix : CHF 80.24)

Le géant de l'alimentaire continue le recentrage de ses activités. Les axes définis pour la croissance sont le café, l'eau en bouteille, les produits de nutrition infantile et les aliments pour animaux de compagnie.

Nestlé procède à diverses acquisitions stratégiques dans le but de générer de la croissance. Parmi les transactions les plus notoires, citons la participation prise dans le détaillant et torréfacteur américain Blue Bottle Coffee et le rachat de Chameleon Cold Brew. Également dans le domaine du café, Nestlé a annoncé mercredi dernier une prise de participation majoritaire dans Terraferil, un fabricant d'aliments naturels (snacks et boissons) à base de plantes.

Ceci s'inscrit dans un mouvement global de l'entreprise qui augmente sa présence dans les aliments sains, savoureux, moins caloriques et plus naturels pour répondre aux nouvelles tendances du secteur de la consommation. Ces secteurs sont en forte croissance et offrent des marges plus attractives.

Le titre flirte avec le niveau des CHF 80.- et nous avons actuellement un prix objectif de CHF 95.-. Nestlé fait partie de nos investissements en mandat.

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/
alexnvincent

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.