



# FLASH BOURSIER

## REPRISE DES NÉGOCIATIONS COMMERCIALES ?

### En résumé :

### Regain de confiance sur les marchés actions

### Elections de mi-mandat aux USA ce mardi

### Situation générale

Le président Donald Trump voudrait conclure un accord commercial avec le président chinois Xi Jinping lors du sommet du G20 qui se tiendra en Argentine à la fin du mois. L'appel en faveur d'une réconciliation commerciale avec la Chine a été motivé par la conversation téléphonique entre les deux présidents jeudi. Ce dernier l'a qualifiée de «longue et très bonne» et a indiqué dans un tweet que les discussions sur le commerce «se déroulaient bien». Malgré ces bonnes nouvelles qui interviennent après des mois d'escalade des tensions entre les deux pays, un grand nombre d'investisseurs met en doute la sincérité de cette annonce. L'espoir d'un accord a entraîné un regain de confiance porteur pour les marchés actions. Les indices boursiers ont fortement progressé à l'échelle asiatique et mondiale. En Europe, l'indice Stoxx Europe 600 a ainsi réalisé sa meilleure semaine en deux ans.

Les élections législatives de mi-mandat ont lieu ce mardi, ce qui pourrait redessiner le paysage politique américain. Plus de 200 millions d'électeurs sont appelés aux urnes pour renouveler une partie du Sénat, des gouverneurs et la totalité de la Chambre de représentants. Donald Trump tient à recentrer les débats sur les thèmes qui lui sont chers. En effet, son mandat pourrait être entravé pen-

nant ses deux prochaines années au pouvoir si la Chambre venait à passer à majorité démocrate. Si les démocrates devenaient majoritaires à la Chambre des représentants, ils seraient en mesure de bloquer l'agenda législatif du président. Ceci veut dire que chaque texte devrait alors faire l'objet d'un compromis entre les deux chambres. Donald Trump devrait notamment définitivement faire une croix sur la construction du mur à la frontière avec la Mexique ou sur l'abrogation de l'Obamacare.

Entre-temps, l'économie américaine a continué à embaucher fortement. Les créations d'emplois ont rebondi en octobre aux Etats-Unis et les salaires ont enregistré leur plus forte progression en rythme annuel depuis neuf ans et demi. Cela provoque des tensions persistantes sur le marché du travail qui pourraient encourager la Réserve fédérale à poursuivre son resserrement monétaire.



L'indice a rebondi et reste actuellement dans le bas de son canal haussier. La résistance est autour des 9'350 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	1.14	8'992.30	3'214.41	11'518.99	5'102.13	7'094.12	2'723.06	7'356.99	22'243.66	996.72
Tendance	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆
%YTD	3.00%	-2.37%	-4.15%	-8.26%	-10.83%	-3.96%	-7.72%	1.85%	6.57%	-2.29%	-13.96%



## FLASH BOURSIER

### TITRES SOUS LA LOUPE



#### **Credit Suisse** (ISIN : CH0012138530, prix : CHF 12.98)

Le numéro deux bancaire suisse a publié ses résultats trimestriels qui ressortent globalement un peu en dessous des attentes. Le groupe affiche des revenus juste sous les CHF 5 mrds et un bénéfice net qui menace les attentes de 10% (bien qu'en hausse de 73% en comparaison annuelle dû à un effet de base).

Ce n'est cependant pas sur les fluctuations de court terme qu'il faut s'arrêter mais bien sur l'effort de réduction de coûts. En 2018, les charges du groupe devraient être de l'ordre de CHF 17 mrds alors qu'elles étaient encore de plus de CHF 19.4 mrds en 2016 !

Du côté des entrées d'argent frais au 3e trimestre, celles-ci s'inscrivent en hausse de CHF 16 mrds après des entrées de plus de CHF 15 mrds au 2e trimestre. Les commentaires de la direction restent prudents mais cela fait longtemps que les grandes banques n'ont plus affiché un optimisme franc (la prudence étant la mère de toutes les vertus).

La société est en passe d'achever sa transformation et 2019 devrait lui permettre d'approcher les CHF 4 mrds de bénéfices. Le titre présente entre 10% et 20% de décote par rapport à UBS.

#### **Credit Suisse fait partie de nos titres en portefeuilles.**



#### **Apple** (ISIN : US0378331005, prix : USD 207.48)

La société a annoncé une fois de plus des chiffres trimestriels spectaculaires dans toutes les régions. Les revenus ont progressé de 20% sur un an à USD 62.4 milliards. C'est le plus fort taux de croissance en trois ans. Malgré les tensions commerciales, l'activité en Chine a aussi enregistré une belle progression avec USD 11.4 milliards de recettes. Le bénéfice par action, à USD 2.91 a largement dépassé le consensus à USD 2.28.

Apple table de plus en plus sur les revenus dans l'activité de services (Apple Store, Cloud et Apple Pay). Elle ne communiquera dorénavant plus le volume des ventes d'Iphone, de Mac et d'Ipads. Cette décision n'a pas plu aux investisseurs qui suspectent qu'elle cache un tassement de la croissance, avec un moindre dynamisme des ventes.

Depuis 2016, les ventes d'iphones stagnent en effet en nombre. Les utilisateurs tendent à garder un modèle plus longtemps et les concurrents Xiaomi et Huawei continuent de gagner des parts de marché. Par contre le prix moyen des modèles vendus, à 793 dollars s'inscrit en forte hausse.

Les objectifs tablant sur une hausse limitée du chiffre d'affaires, inférieure à 5%, pour la saison des fêtes ont aussi déçu.

#### **Avis de l'analyste : 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  
contact@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.