

FLASH BOURSIER

RÉSULTATS DES ÉLECTIONS DE MI-MANDAT APPROUVÉS PAR LES MARCHÉS

En résumé :

Resserrement graduel des taux aux USA

Ralenti- sment de l'activité industrielle en Chine

Situation générale

Un Congrès divisé est perçu comme une nouvelle relativement positive. Chaque camp estime être ressorti victorieux. Ayant remporté la majorité à la chambre des représentants, les Démocrates ont accru leur pouvoir politique, ce qui est susceptible de freiner l'imprévisibilité de Donald Trump. Comme les Républicains ont gagné des places au Sénat, le président voit sa position confortée. Les deux partis soutiennent la dépense budgétaire, même s'ils sont divisés sur la question de son financement. Le 7 décembre, les discussions sur la question du plafond d'endettement, avec le risque d'un « shutdown » du gouvernement fédéral, pourrait susciter quelques remous. Mais c'est récurrent, les investisseurs y sont habitués.

A l'issue de sa réunion jeudi, la Réserve fédérale américaine (Fed) n'a pas évoqué la possibilité d'un ralentissement de la croissance économique américaine l'an prochain. Elle n'a pas montré de préoccupation par rapport à la volatilité accrue des marchés actions ces dernières semaines, ce qui est rassurant. L'investissement tend à ralentir mais la dépense de consommation reste forte et le taux de chômage diminue. Comme anticipé par le consensus, le Comité monétaire a décidé de laisser les taux d'intérêt directeurs inchangés.

La Fed garde l'orientation vers un resserrement graduel des taux et les prévisions tablent toujours sur une hausse des taux de 25 pb en décembre et trois hausses en 2019.

En fin de semaine, le repli du prix du pétrole, des données chinoises plus faibles et un gouvernement italien campant sur ses positions contre Bruxelles en matière de déficit budgétaire ont à nouveau inquiété, entraînant quelques prises de bénéfices. L'inflation des prix à la production a baissé en Chine au mois d'octobre avec un ralentissement de la demande et de l'activité industrielle. Le gouvernement chinois a annoncé vouloir stimuler les prêts des banques aux entreprises privées, laissant penser aux investisseurs que les autorités sont préoccupées.



L'indice reste cantonné dans le bas de son canal haussier, la résistance est toujours placée entre 9'350 et 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	1.01	1.14	9'074.03	3'229.49	11'529.16	5'106.75	7'105.34	2'781.01	7'406.90	22'250.25	976.17
Tendance	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	⬆	➡	➡	➡
%YTD	3.21%	-2.63%	-3.28%	-7.83%	-10.75%	-3.87%	-7.58%	4.02%	7.29%	-2.26%	-15.73%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE

RICHEMONT

Compagnie Financière Richemont SA
(ISIN : CH0210483332, prix : CHF 69.10)

Le groupe genevois a publié des résultats sur les neuf premiers mois de l'année qui se sont révélés inférieurs aux attentes. Les incertitudes liées au contexte géopolitique et à la guerre économique ont pesé sur le bénéfice net, qui s'inscrit en recul après exclusion des gains exceptionnels.

Des craintes existent concernant un éventuel ralentissement du tourisme d'achat asiatique en raison de la faiblesse du Yuan (en baisse de 7% depuis le début de l'année). Cependant de bonnes nouvelles émanent de la division bijouterie/joaillerie qui affiche une progression saine de ses marges, grâce au levier opérationnel. Cette division, appelée « Jewellery Maisons », contribue à hauteur de 51% des ventes et presque 80% de l'EBIT.

L'entreprise reste confiante sur sa capacité à atteindre ses objectifs à long terme. La correction du titre sur la journée de vendredi semble surfaite, mais Richemont reste tributaire des sauts d'humeur du marché à court terme.

SIEMENS

Siemens
(ISIN : DE0007236101, prix : EUR 102.34)

L'industriel allemand a annoncé un bénéfice net stable d'EUR 6.1 mrd pour son exercice décalé 2017/2018. La société a rempli ses objectifs annuels, malgré des situations très contrastées selon ses branches. Le chiffre d'affaires de l'entreprise, fabriquant aussi bien des turbines, des trains, des éoliennes que des logiciels, a augmenté de 2% sur un an, à EUR 83 mrd.

La branche Power and Gas a continué de souffrir avec une perte d'EUR 139 millions au dernier trimestre malgré une relance des commandes. Siemens espère décrocher un contrat de plusieurs milliards d'euros pour ré-électrifier l'Irak. Le groupe est en concurrence avec l'américain GE. Meilleure élève, la division active dans la numérisation des usines a contribué le plus fortement à la performance opérationnelle globale.

Si GE ou ABB se veulent prudent pour la suite, Siemens affiche plus de confiance. Le groupe allemand anticipe un environnement toujours favorable pour ses activités en 2019 avec une croissance du chiffre d'affaires entre 3 et 5%. Siemens propose de relever son dividende à EUR 3.80.

Le groupe prévoit également de lancer un nouveau programme de rachat d'actions d'un montant d'EUR 3 mrd jusqu'en 2021.

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
ontact@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.