

FLASH BOURSIER

UNE TRÊVE DANS LE CONFLIT COMMERCIAL

En résumé :

Progression des actions américaines

Le PIB suisse a reculé en termes réels

Situation générale

Lors du sommet du G20 à Buenos Aires, très attendu par les investisseurs, Donald Trump et Xi Jinping ont déclaré samedi avoir trouvé une trêve dans le conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine. Les deux présidents ont décidé que Washington renonce à relever, comme initialement prévu à partir du 1 janvier 2019, les droits de douane de 10% à 25% sur 200 milliards de dollars d'importations chinoises. En contrepartie, Pékin s'engage à acheter une quantité substantielle de produits américains pour réduire l'énorme déséquilibre commercial entre les deux pays. Il faut savoir que cette décision est valable pour 90 jours. Si les deux pays n'arrivent pas à s'entendre dans leurs négociations commerciales, les droits de douanes sur les importations chinoises, actuellement à 10%, seront tout de même portés à 25%. D'une manière générale, les investisseurs devraient être soulagés qu'un accord ait été trouvé lors de cette rencontre.

Les principaux indices d'actions aux Etats-Unis ont déjà progressé mercredi passé, comme ils ne l'avaient plus fait depuis trois semaines, après que le patron de la Réserve fédérale américaine (Fed), Jerome Powell, a estimé que les taux étaient «juste au-dessous» d'un niveau neutre. Les investisseurs, qui redoutaient depuis plusieurs mois une remontée trop rapide des taux d'intérêt, ont consi-

déré ce commentaire comme un signe que la Fed poursuivra une politique de resserrement monétaire moins agressive. Par contre, la Fed dévie modérément de sa trajectoire car elle se trouve face au ralentissement de la croissance mondiale. Elle va donc passer à une approche plus souple. A partir de 2019, Jerome Powell tiendra huit conférences de presse, contre seulement quatre cette année.

En Suisse, les perspectives conjoncturelles se sont assombries. Contre toute attente, l'économie helvétique a souffert au 3ème trimestre après que le produit intérieur brut (PIB) a reculé de 0.2% en termes réels par rapport aux trois mois précédents. Sur un an, la progression s'affiche à 2.4%, une hausse solide mais inférieure aux dernières analyses. Il s'agit d'un coup de frein abrupt, après une phase de croissance dynamique depuis 18 mois.



La semaine devrait être clairement haussière, avec le passage d'une première résistance à 9'100, puis le double top vers 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	1.00	1.13	9'037.76	3'173.13	11'257.24	5'003.92	6'980.24	2'760.17	7'330.54	22'351.06	994.72
Tendance	➡	➡	⬆	➡	➡	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	2.42%	-3.37%	-3.67%	-9.44%	-12.85%	-5.81%	-9.20%	3.24%	6.19%	-1.82%	-14.13%

(valeurs du vendredi précédant la publication)

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Georg Fischer (ISIN : CH0001752309, prix : CHF 777.-)

Le groupe a décroché récemment d'importantes commandes du secteur aéronautique américain. Fort de trois divisions, systèmes de tuyauterie (40% du CA), pièces moulées pour l'industrie automobile (35% du CA) et machines-outils (25% du CA) le conglomérat suisse a souffert du désamour des investisseurs cumulant le rejet de tout ce qui touche au secteur automobile ainsi que des craintes liées aux taxes douanières. Le groupe peut cependant surfer sur différentes tendances de marchés comme le besoin croissant en systèmes de refroidissement dans les bâtiments industriels (centre de calcul) et la demande grandissante dans le secteur automobile pour des pièces plus légères (moulage en aluminium).

Le cours boursier s'est affiché en forte baisse cette année (-40%) malgré des résultats 2018 qui seront très bons. Ce titre cyclique, dont la capitalisation boursière dépasse les CHF 3 mrd, cumule aujourd'hui un certain nombre d'éléments plaidant en faveur de la reprise du cours. Il a été injustement pénalisé, avec une décote de 30% par rapport au secteur ainsi que par rapport à sa propre valorisation historique, Georg Fischer fait partie des titres suisses ayant subi la plus forte compression de valorisation en 2018. Son dividende de plus de 3% fait également partie de ses attraits.

A 11 fois les bénéfices 2019 et moins de 7 fois la valeur d'entreprise sur l'EBITDA, le titre est aujourd'hui attractif et entre dans notre liste de recommandations d'achat.

Palo Alto Networks (ISIN : US6974351057, prix : USD 172.95)

La société opère dans le domaine de la sécurité informatique. L'entreprise, leader dans les firewalls dits de nouvelle génération, offre des solutions qui visent à prévoir, détecter et répondre aux attaques via des logiciels évolutifs, plus rapides et réactifs selon les situations rencontrées.

Le marché de la cyber-sécurité est bien orienté, avec une croissance estimée autour de 10-11% annuels à horizon 5 ans. Le nombre d'attaques augmente et elles deviennent plus complexes, s'étendant aux appareils mobiles et au stockage cloud.

Les résultats trimestriels publiés par Palo Alto ainsi que ses prévisions se situent largement au-dessus du consensus. Les revenus ont ainsi augmenté de 31% à USD 656 mios contre USD 632 mios attendus. Par ailleurs, une proportion croissante des recettes provient d'abonnements, ce qui soutient l'expansion du free cash-flow.

Un élément qui peut sembler négatif est l'envol des dépenses d'exploitation (+22%). Mais, comme beaucoup d'entreprises technologiques en expansion, Palo Alto fait face à d'importants coûts, notamment en R&D (17% du chiffre d'affaires) et marketing.

A court terme, les marges sont sacrifiées pour gagner des parts de marché.

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.