



FLASH BOURSIER

UN DÉBUT D'ANNÉE MITIGÉ

En résumé :

Shutdown américain

Volatilité persistante

Situation générale

Les marchés actions ont subi un coup de froid en toute fin d'année. Le « shutdown » partiel du gouvernement fédéral américain s'est ajouté à la guerre commerciale. La rancœur politique à Washington a exacerbé l'incertitude déjà bien présente dans les marchés financiers. Les investisseurs ont vendu des actions après avoir pris connaissance d'une série de nouvelles négatives à leur retour des fêtes.

Une période de vente a commencé mercredi, le jour où l'indice ISM manufacturier chinois était annoncé pour le mois de décembre, l'économie chinoise se trouvant dans une situation de contraction pour la première fois en dix-neuf mois. Les préoccupations des investisseurs se sont aggravées car le géant technologique américain Apple a réduit ses perspectives de bénéfices pour le quatrième trimestre 2018. De plus, l'indice ISM manufacturier américain s'est inscrit à 54.1 en décembre contre 59.3 en novembre. Un ralentissement de la croissance aux Etats-Unis et à l'échelle mondiale en est ainsi la cause, alors que les Etats-Unis avaient jusqu'à maintenant été épargnés par le ralentissement mondial. Par conséquent, les craintes sur le cycle de croissance ont favorisé un changement des investisseurs financiers quant à leurs attentes en termes de politique monétaire américaine pour 2019.

Alors que plusieurs hausses de taux directeurs étaient encore envisagées jusqu'à fin novembre pour cette année, ils ne tablent actuellement sur aucune hausse.

La préoccupation des investisseurs devrait obliger le président américain à trouver rapidement une solution avec les démocrates et les Chinois. La première étape sera de mettre un terme au « shutdown ». Concernant la guerre commerciale, des signaux encourageants sont venus à la fin de la semaine passée avec l'annonce de la réception d'une délégation américaine en Chine en début de semaine. Il est essentiel pour les deux pays de trouver un terrain d'entente pour éviter une hausse des barrières tarifaires qui pèserait encore davantage sur la croissance mondiale. Tant que ces incertitudes persisteront, les investisseurs devront s'attendre à une continuation de la volatilité sur les marchés financiers.



L'indice a cassé le support de 8'500 pour entamer une chute libre à 8'150 pour revenir juste sur le support, cette semaine devrait montrer si le marché est assaini.

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	0.99	1.12	8'608.56	3'041.85	10'767.69	4'737.12	6'837.42	2'531.94	6'738.86	19'561.96	964.97
Tendance	➔	➔	➔	➔	➔	➔	⬆	➔	➔	⬇	➔
%YTD	0.56%	-0.10%	2.13%	1.35%	1.98%	0.14%	1.62%	1.00%	1.56%	-2.26%	-0.07%



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



**Apple (ISIN : US0378331005,
Prix USD 148.26)**

La marque à la pomme a lancé un sévère avertissement sur résultats, ses ventes étant revues à la baisse de plus de 7% pour le dernier trimestre 2018. La société déplore une baisse de la demande d'iPhones, particulièrement en Chine. A l'inverse, les segments non liés à l'iPhone (services, accessoires) affichent une croissance combinée de 19% sur un an.

Ces résultats démontrent que les entreprises américaines ne sont pas immunisées par la guerre commerciale avec la Chine. De plus, les consommateurs chinois, de nature assez nationaliste parfois, boycottent de plus en plus les marques américaines. Des employés chinois ont d'ailleurs vu leur salaire baisser pour avoir tweeté avec un iPhone. D'autres entreprises du pays dissuadent leur salariés d'utiliser la marque à la pomme ou subventionnent l'achat de marques nationales.

Les difficultés d'Apple semblent également liées à l'allongement du cycle de remplacement des iPhones et du prix de ventes élevé à plus de 1'000 dollars. Le titre a corrigé de presque 40% depuis octobre. Le cours actuel semble nous offrir une certaine marge de sécurité. Apple devrait être en mesure de continuer à monétiser une base d'utilisateurs de plus en plus premium, et sera moins dépendant des ventes en volumes d'iPhones.

Garder

BUCHER

**Bucher Industries AG (ISIN :
CH0002432174 / Prix CHF : 277.40)**

En moins de 12 mois le cours du titre a corrigé de 50% de la hausse des 10 dernières années (entre 2009 et début 2018). Le groupe Bucher se compose de 5 divisions bien diversifiées axées sur la construction mécanique et automobile.

Sa principale division «Kuhn group » représente à elle seule 40% du chiffre d'affaires et se profile comme un des leaders mondiaux de la machine agricole (moissonneuse/batteuse et tracteurs). Les autres divisions importantes sont « Bucher Hydrolics » qui développe des pompes, valves et moteurs hydrauliques ; « Bucher Municipal » fabriquant les véhicules d'entretien pour les villes (nettoyeuses urbaines/saleuses/déblayeuses) ainsi que la division « Glass » produisant entre autre les machines permettant la mise en bouteille sur les chaînes de production.

Le groupe se positionne clairement dans le haut de gamme et dispose d'une technologie de pointe garantissant une productivité maximale. La contraction observée ramène le titre à des valorisations historiquement basses (env. 13x les bénéfices 2019. Le groupe Bucher dispose d'un bilan très solide (2 x moins de dettes sur actifs que la moyenne du secteur) et son endettement est entièrement couvert par les liquidités dont il dispose. Le titre fait partie de notre liste de recommandations d'achat. Objectif : CHF 318.-

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

f facebook.com/
banquebonhote

in linkedin.com/company/
banque-bonh-ete-&-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.