



## FLASH BOURSIER

### POLITIQUE MONÉTAIRE : LA FED PIVOTE À 180 DEGRÉS

#### Situation générale

En résumé :

**Retour de fortune sur les marchés financiers**

**Faibles données macro-économiques en Chine et en Europe**

Janvier a vu un retour de fortune sur les marchés financiers avec un «rally» généralisé, s'étendant des actions au crédit et aux matières premières. Pour l'indice MSCI monde, en hausse de 8%, ce fut le meilleur mois de janvier enregistré depuis 1987. La forte remontée du cours du baril de pétrole (15% pour le Brent), avec des signes d'amélioration du rapport offre/demande, a rassuré. Les résultats des entreprises américaines pour le quatrième trimestre 2018 se sont avérés solides mais pas exceptionnelles avec une hausse proche de 11% pour le bénéfice et de 6% pour le chiffre d'affaires. Les prévisions pour le premier trimestre 2019 sont faibles, environ 2-3% de croissance.

La Réserve fédérale américaine (Fed) avait choqué les investisseurs en décembre, laissant prévoir plusieurs hausses de taux en 2019 malgré leurs craintes de récession, annonçant par ailleurs que «la normalisation du bilan était en pilotage automatique». A l'issue de la récente réunion, J. Powell & Co ont opéré un changement de cap en enlevant la référence concernant de futures hausses graduelles des taux d'intérêt. La Fed a indiqué qu'elle sera patiente, vu la situation économique extérieure, les conditions financières et la modération de l'inflation. La réduction de son bilan pourrait même être stoppée si nécessaire. La réaction très positive des marchés boursiers montre le rôle pivot joué par une politique monétaire flexible pour la volatilité et la valorisation des titres.

Les données macro-économiques continuent d'être faibles en Chine et en Europe. L'indice PMI manufacturier chinois a baissé à 48.3 en janvier, marqué par la faiblesse des commandes internes. Les autorités allemandes ont coupé la croissance du PIB à 1% pour 2019. Par contre, aux Etats-Unis l'indice manufacturier est ressorti en hausse, avec des gains de production. Les créations d'emplois continuent d'être robustes, avec 304'000 créations en janvier, pratiquement le double des prévisions à 165'000. Les chiffres de décembre ont été révisés en nette baisse, mais il reste sur deux mois 50'000 de plus qu'attendu. Le long Shutdown n'a guère eu d'effet.

Toute l'attention devrait se porter mardi sur le contenu du discours sur l'Etat de l'Union par le président D. Trump, compte tenu du contexte politique interne (fin provisoire du Shutdown) et international (commerce avec la Chine). Les négociations US-Chine semblent progresser favorablement. Trump a dit prévoir une réunion avec «son ami» le président Xi après le nouvel an chinois pour s'accorder sur les points d'achoppement à long terme.



L'indice a bien tenu pendant sa consolidation et une poursuite de la hausse reste d'actualité avec comme premier objectif les 9'200 points et toujours la grosse résistance 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
<b>Dernier</b>	1.00	1.14	8'996.36	3'171.12	11'180.66	5'019.26	7'020.22	2'706.53	7'263.87	20'788.39	1'050.20
<b>Tendance</b>	➔	➔	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆	⬆
<b>%YTD</b>	1.37%	1.33%	6.73%	5.65%	5.89%	6.10%	4.34%	7.97%	9.47%	3.87%	8.74%



## FLASH BOURSIER

### TITRES SOUS LA LOUPE



**ROG**  
(ISIN : CH0012032048, prix : 263.-)

Le groupe bâlois inscrit une bonne publication de résultats sur l'année 2018 avec des chiffres légèrement meilleurs qu'attendu.

La division pharma continue de subir l'érosion due aux biosimilaires sur ses produits les plus matures particulièrement en Europe, mais la relève est là, avec une gamme de médicaments très prometteurs. L'un de ces derniers est sans conteste le Tecentriq. Ce médicament qui active le système immunitaire, bien qu'encore homologué que pour un seul type de cancer, semble voué à un brillant avenir avec, à termes, une homologation potentiellement beaucoup plus large.

On retiendra également la très grande capacité d'innovation du groupe qui reste une de ses principales armes ainsi que la solidité exceptionnelle de son bilan. La division « Diagnostic » qui ne représente aujourd'hui qu'environ un quart du chiffre d'affaires affiche la principale contribution à la croissance.

Au niveau des perspectives 2019, elles devraient voir les ventes s'étoffer d'environ 2% à 5%. Le dividende proposé sera de CHF 8.70, soit un rendement de 3.3%.

**Roche fait partie de nos positions en mandat.**



**LVMH**  
(ISIN : FR0000121014, prix : EUR 284.65)

Le numéro un mondial du luxe a franchi pour la première fois le seuil de 10 milliards de bénéfice opérationnel courant. La capitalisation boursière de la société dépasse désormais les 140 milliards d'euros, ce qui en fait le plus grand groupe coté en Bourse de la zone euro, devant Unilever et AB InBev.

Toutes les divisions ont enregistré une forte croissance. Cœur de métier et principal moteur de croissance du groupe, la branche mode et maroquinerie a bondi de 17% d'octobre à décembre, malgré les inquiétudes concernant le dynamisme de la demande des clients chinois.

LVMH signale même une accélération de la croissance en Chine au quatrième trimestre par rapport aux trimestres précédents et le début de l'année 2019 se présente bien.

Le groupe propriétaire des marques Christian Dior, Kenzo et Givenchy réalise près de 30% de son chiffre d'affaires en Asie, sans tenir compte du Japon.

Le dividende sera proposé à 6 euros, en hausse de 20%.

#### 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/  
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.