

## FLASH BOURSIER

### OPTIMISME SUR LE COMMERCE

#### En résumé :

#### Hausse des indices boursiers

#### Baisse de l'EUR contre USD

#### Situation générale

La semaine passée aura été pour les indices boursiers une nouvelle fois marquée par une hausse (MSCI World +1.5%). Cette performance est principalement portée par l'annonce que les négociations de haut niveau entre les Etats-Unis et la Chine avancent bien.

Du côté Suisse, le SMI a dépassé son plus haut niveau de 2018, passant au-dessus de la résistance très importante des 9'200 points ce qui permet techniquement d'ouvrir à de nouvelles perspectives vers les 9'500 points.

Comme les performances semblent s'aligner, les investisseurs ont choisi d'oublier que Donald Trump a décrété « l'état d'urgence » pour obtenir le financement de son mur. Ils ont également choisi de ne s'inspirer que des bons chiffres économiques publiés vendredi passé aux Etats-Unis, comme notamment le rebond de 4.2 points de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan, qui s'établit à 95.5. Wall Street a ainsi préféré ignorer le recul de -0.6% de la production industrielle en janvier (au lieu du gain de +0.1% attendu).

Au niveau des devises, c'est la livre sterling qui a perdu le plus face au dollar, devant le franc suisse et le Yen japonais. Un franc suisse plus faible a donné du soutien additionnel aux

actions suisses. D'autre part, l'euro a atteint son plus bas niveau contre dollar en trois mois après que les investisseurs ont estimé que la Banque centrale européenne (BCE) ne normaliserait pas sa politique monétaire avant longtemps. La BCE discute même de mettre en place de nouvelles mesures de relance pour l'économie européenne.

De plus, le prix du pétrole Brent, référence internationale du brut, a dépassé son plus haut niveau de l'année suite aux baisses de production de l'organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et à la crise au Venezuela. L'OPEP avait annoncé début décembre 2018 que ses membres et leurs partenaires allaient accentuer leur effort de limitation de la production pour soutenir un marché sur lequel les prix fondaient depuis début octobre. Concernant la performance de ces derniers jours, c'est surtout la crise vénézuélienne qui a poussé le cours du pétrole à la hausse.



L'indice SMI va devoir confirmer sa première résistance qui est à 9'200-9'300 points et ensuite la plus grosse de 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>  | 1.01    | 1.14    | 9'242.12 | 3'241.25      | 11'299.80 | 5'153.19 | 7'236.68 | 2'775.60 | 7'472.41 | 20'900.63 | 1'030.64              |
| <b>Tendance</b> | ➡       | ➡       | ⬆        | ⬆             | ⬆         | ⬆        | ⬆        | ⬆        | ⬆        | ➡         | ➡                     |
| <b>%YTD</b>     | 2.35%   | 0.87%   | 9.64%    | 7.99%         | 7.02%     | 8.93%    | 7.56%    | 10.72%   | 12.62%   | 4.43%     | 6.72%                 |

(valeurs du vendredi précédant la publication)

## FLASH BOURSIER

### TITRES SOUS LA LOUPE



**Clariant**  
(ISIN : CH0012142631, prix : CHF 20.66)

Le groupe actif dans les spécialités chimiques a publié ses résultats annuels. Les analystes étaient déçus de la publication qui ressort en dessous des attentes. Nous retiendrons cependant que les chiffres sont en hausse par rapport à 2017 avec une progression de près de 4% du chiffre d'affaires et de 18% du bénéfice. Même si le 4e trimestre fut difficile, le groupe s'attend pour 2019 à une progression dans tous les segments d'activité.

Rappelons la stratégie annoncée en septembre après la prise de participation du géant saoudien SABIC survenue en début 2018 : Clariant vise une augmentation du chiffre d'affaires à CHF 9 mrd d'ici 2021 (+35%) et une remontée des marges à 20% environ. Pour ce faire la division la moins profitable « Pigments » sera vendue et une nouvelle division a été créée « Matériaux de hautes performances ». Les synergies de l'ordre de CHF 100 mios sont à attendre entre les 2 groupes.

Un dividende de 55 centimes est proposé (2.66%). Bien que le fait de ne pas annoncer de chiffres précis pour 2019 ne plaise pas aux analystes, nous pensons que la valorisation de Clariant est attractive à ces niveaux.



**Airbus**  
(ISIN : NL0000235190, prix : EUR 111.16)

L'avionneur européen Airbus a publié de solides résultats en 2018, avec un chiffre d'affaires s'établissant à EUR 63.7 mrd, en progression de 8% par rapport à l'exercice précédent.

Airbus a annoncé l'arrêt de production de son gros porteur A380 (le dernier exemplaire sera livré en 2021) en raison de la réduction du carnet de commandes des Emirats. L'ère des avions géants touche à sa fin (piste très large nécessaire, coûts élevés). La production va être orientée sur les modèles plus petits tels l'A350 ou l'A320 qui ont du succès. La tendance dominante du trafic passager est en effet sur les vols directs.

Force est de constater que les erreurs d'Airbus ou de son concurrent Boeing (choix de modèles, retards de livraisons) ne comptent guère pour les investisseurs. Ces deux constructeurs n'ont pas encore de concurrent d'envergure sur le marché des avions commerciaux, pour lequel la demande est en plein boom. La croissance du trafic passager est prévue à 7% en 2019 et Airbus s'attend à une progression de son bénéfice de +15%.

#### 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.