



FLASH BOURSIER

DES MARCHÉS BOURSIERS RELATIVEMENT PLACIDES

En résumé :

**Retardement
des nouvelles
taxes doua-
nières aux
USA**

**Signes d'es-
soufflement
de l'économie
chinoise**

Situation générale

Les marchés financiers gardent un certain calme concernant la bataille commerciale US-Chine. Une résolution du conflit paraît s'éloigner, au vu des échanges récents mais notre scénario central reste qu'un accord sera finalement trouvé. Trop de mesures protectionnistes et de pressions nous semblent dommageables pour les deux pays et également pour le président Trump en vue des élections de 2020. L'attitude des investisseurs et l'évolution des marchés obligataires montrent qu'en cas de chaos ils s'attendent à ce que la Fed vienne en soutien, avec une coupe de taux.

L'administration américaine a annoncé retarder de 6 mois la mise en place de taxes douanières supplémentaires visant les importations d'automobiles et de pièces détachées européennes et japonaises (qui sont actuellement imposées à 2.5%). Ceci constitue une bonne nouvelle pour les marchés boursiers. C'est un net soulagement pour le secteur, au moment où les ventes de voitures particulières en Chine fléchissent (en repli de 24% sur un an), et notamment pour Allemagne, qui écoule environ EUR 27 mrd de véhicules par an aux Etats-Unis.

La position de Donald Trump contre la Chine s'est par contre durcie avec le placement du fabricant de smartphones Huawei sur liste noire pour limiter l'accès aux fournisseurs américains pour ses composants. Pour l'heure, si la Chine a annoncé vouloir taxer nombre de produits américains, elle ne parle pas d'arrêter les achats de produits agricoles. Les flux de capitaux tendent à diminuer

entre les deux pays. Une étude montre en particulier que les investissements chinois aux Etats-Unis ont diminué de 80% en 2018.

La dernière hausse de tarifs devrait pouvoir être absorbée sans trop de peine, avec un impact estimé de -0.3% sur le PIB chinois et de -0.2% sur la croissance du PIB aux Etats-Unis. L'inflation est faible, ce qui permet de limiter l'impact sur les consommateurs américains de la hausse des prix générée par les droits et donc de soutenir leur moral. L'indice de confiance de l'université du Michigan montre une certaine euphorie. Il est ressorti à 102.4, le plus haut niveau des quinze dernières années.

L'économie chinoise marque des signes d'essoufflement. La production industrielle a ralenti en avril, avec une progression de 5.4% sur un an de même que les ventes au détail, en hausse de +7.4% alors que le consensus attendait +8.6%. Ces statistiques ravivent le débat sur la nécessité de mettre en place davantage de mesures de relance. En attendant, le yuan se déprécie, ce qui est déjà un stimulus.



L'indice SMI a rebondi sur son support de 9'450 points et repart tranquillement à la hausse pour un test des 10'000 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	1.13	9'659.08	3'425.64	12'238.94	5'438.23	7'348.62	2'859.53	7'816.29	21'250.09	996.39
Tendance	➔	➔	➔	➔	➔	➔	➔	⬇	⬇	⬇	⬇
%YTD	2.94%	0.22%	14.59%	14.13%	15.91%	14.96%	9.22%	14.07%	17.80%	6.17%	3.17%



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Richemont (ISIN : CH0210483332, prix : CHF 73.10)

Le groupe a publié ses résultats 2018/2019 de son exercice bouclé au 31 mars. L'interprétation des chiffres mérite d'être commentée. Le chiffre d'affaires s'envole de +27% mais ceci est dû à l'intégration des sociétés de ventes en ligne qui ont été reprises, complètement ou en partie, sur l'année écoulée.

Yoox Net-a-porter, la principale reprise dont Richemont détenait déjà une large part, représente la principale distorsion sur les résultats. En effet, la consolidation, suite à la reprise totale de la société, dope le chiffre d'affaires mais la réévaluation de la position, déjà détenue avant la reprise, ajoute comptablement près d'EUR 1.4 mrd au bénéfice. Ce dernier progresse ainsi artificiellement de 128% alors que l'activité en ligne pèse sur les marges puisque, bien que prometteuse à moyen terme, elle génère des pertes encore à ce jour.

Sans l'effet des impacts dit « extraordinaires », liés à ces reprises, les ventes du groupe progressent de 8%. Ceci reste mieux qu'attendu alors que la rentabilité et le bénéfice net sont inférieurs aux prévisions des analystes.

Le secteur du luxe se traite historiquement plus cher que la moyenne du marché mais Richemont a récemment corrigé dans des proportions qui pourrait bien avoir ramené le cours du titre sur des niveaux intéressants.

Secteur des Smartphones Google / Huawei

L'administration Trump a placé Huawei Technologies sur une liste noire, rendant difficile pour l'entreprise l'achat de produits fabriqués aux Etats-Unis. Google, dont le système Android équipe l'immense majorité des smartphones dans le monde, a indiqué hier commencer à suspendre ses relations avec le chinois Huawei. Huawei est devenu le numéro deux mondial des smartphones, derrière Samsung et au coude-à-coude avec Apple.

Google ne fournira plus de logiciels, de matériel informatique et de services techniques à Huawei à l'exception de ceux figurant dans l'Android Open Source Project (AOSP), une version libre de droits du système d'exploitation de Google. C'est une décision lourde qui signifie que les applications phares de Google (Gmail, YouTube, Chrome), qui ne sont pas couvertes par la licence en open source, ne seront donc plus disponibles sur les futurs modèles de smartphone Huawei. La décision de Google ne devrait pas trop avoir d'effet en Chine car la plupart des applications mobiles de Google y sont interdites et remplacées par des alternatives chinoises, telles que Tencent et Baidu.

Le deuxième marché le plus important de Huawei, l'Europe, risque en revanche d'être davantage touché par cette décision. Huawei a annoncé ce weekend vouloir réduire sa dépendance aux composants américains. La société s'attend à ce que sa croissance ralentisse mais seulement légèrement en dépit de la décision américaine.

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA

Julien Stähli,
MBF Boston University

Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.

Pierre-François Donzé,
Licencié HEC

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.