

FLASH BOURSIER

BIENVENUE EN JUILLET

Situation générale

En résumé :

Trêve dans la guerre commerciale

Coupes de production du pétrole

Le week-end s'est avéré assez constructif à l'issue du sommet du G20, avec une note optimiste concernant la trêve dans la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Pour les marchés boursiers, l'événement majeur attendu était la rencontre officielle entre le président américain Trump et son homologue chinois Xi Jinping. Même si l'équilibre reste fragile, l'issue des discussions, avec une reprise des négociations entre les deux pays, a globalement quelque peu dépassé les attentes des investisseurs. Cela se traduit ce lundi par une bonne tenue des marchés actions et un repli des actifs défensifs, comme l'or.

De nouvelles taxes sur les produits chinois importés ne seront pour l'heure pas imposées. Selon Trump, les chinois vont acheter, entre autres, un montant énorme de produits agricoles. Par ailleurs, les équipementiers américains vont à nouveau pouvoir vendre des produits au géant de téléphonie mobile chinois Huawei, tant que cela ne touche pas la sécurité nationale. C'est un élément très positif pour le secteur des semi-conducteurs. Mais clairement, pour qu'il y ait une levée durable des hausses de taxes à l'importation, il faudra que la Chine fasse de nombreux compromis, notamment en termes de transferts technologiques forcés et de subventions aux entreprises.

En Chine, l'activité manufacturière s'est contractée, avec un indice des directeurs d'achat PMI établi à 49.4 contre 50.2 le mois précédent. Les nouvelles commandes étaient particulièrement

décevantes avec un indicateur en baisse à 46.3, le plus faible niveau depuis février.

L'Arabie saoudite et la Russie se sont accordées pour des coupes de production de pétrole avant le sommet officiel de l'Opep qui débute ce lundi. Une extension des coupes de production jusqu'à 2020 semble nécessaire au cartel en vue de soutenir le prix du baril de brut, face à l'inflexion de la demande mondiale et à l'explosion de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis.

Ce vendredi, les chiffres de l'emploi américain pour juin seront très observés, vu leur importance pour la direction de la politique monétaire de la Fed. Un gain de 155'000 emplois est anticipé avec un taux de chômage à 3.6%, le plus bas depuis 1969. La statistique du mois de mai avait déçu et renforcé les attentes de baisse des taux d'intérêt par la Fed au second semestre 2019. Les attentes d'assouplissement monétaire des marchés, avec des rendements obligataires au plus bas, sont sans doute excessives. L'économie américaine, qui est dans sa 10e année d'expansion, reste en effet solide, avec une bonne dynamique de la consommation, du crédit et du climat des affaires.



L'indice SMI a légèrement reculé après le top des 10'000 points, mais la tendance actuelle reste positive.

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	0.98	1.11	9'898.24	3'473.69	12'398.80	5'538.97	7'425.63	2'941.76	8'006.24	21'275.92	1'054.86
Tendance	↓	→	→	↑	↑	↑	→	↑	↑	↑	↑
%YTD	-0.54%	-1.52%	17.43%	15.73%	17.42%	17.09%	10.37%	17.35%	20.66%	6.30%	9.22%

FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



NIKE (ISIN : US6541061031, prix : USD 83.95)

Nike a publié les résultats pour son quatrième trimestre fiscal terminé en mai. Le bénéfice est ressorti à USD 989 millions (62cents/action), environ 6% au-dessous du consensus. Mais le groupe a quelque peu battu les perspectives en termes de chiffre d'affaires. Ce dernier s'est avéré solide, en hausse de 4% à USD 10.2 milliards. C'est un niveau record, attribuable notamment au succès de la gamme sportswear et de Jordan Brand.

Un taux d'imposition passé de 6.4 à 20.4% et des dépenses de marketing importantes ont pesé sur le résultat net. Une bonne part de l'augmentation des dépenses opérationnelles est liée aux investissements « cruciaux » dans la transformation numérique (les ventes en ligne doivent devenir le principal moteur de croissance), l'innovation produits (chaussures de sport Air max, VaporMax) et la chaîne de distribution.

En termes géographiques, la progression solide en Amérique du Nord et en Chine, où

on craignait une décélération, a constitué une bonne surprise. Les ventes aux Etats-Unis se sont affichées en hausse de 7% à USD 4.17 milliards, bénéficiant du lancement de nouveaux produits. En Chine, la progression était de +15.5% pour atteindre USD 1.70 milliards.

L'effet potentiel de droits de douane à l'importation a pu préoccuper les investisseurs. En fait, environ 26% des chaussures sont fabriquées en Chine et pratiquement la même proportion de vêtements sportifs. Seulement 10% sont exportés aux US. La sensibilité aux taxes est donc limitée.

Nike a de nombreuses opportunités de croissance, avec notamment l'élargissement en cours de sa palette de vêtements et chaussures de sport/loisirs à l'attention des consommatrices (collection yoga et design de chaussures spécifiques). Le groupe devrait également profiter des événements sportifs comme la coupe du monde féminine de football 2019 et les jeux olympiques 2020 à Tokyo.

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.