



FLASH BOURSIER

PAS D'HALLOWEEN POUR LES BOURSIERS

Situation générale

En résumé :

La Fed conforte les investisseurs

Bons chiffres de l'emploi aux USA

Après un mauvais début d'octobre, l'appétit pour le risque est revenu dans les marchés et les principaux indices boursiers ont affiché une hausse substantielle, avec une bonne performance relative des valeurs cycliques, notamment dans l'automobile. Les résultats des entreprises ont en moyenne dépassé les attentes, il faut le dire bien réduites. Une contraction des profits est attendue au quatrième trimestre. Sur le front politique, c'était comme d'habitude, l'avancée ou le recul perçu des négociations commerciales sino-américaines rythment l'humeur des investisseurs.

Le petit coup de froid, mercredi suite à la publication de l'indice des directeurs d'achats PMI de Chicago (43.2 contre 48 attendu) a été de courte durée. Il a entraîné une chute des taux longs et des actions mais l'issue de la réunion de la Fed a ensuite conforté les investisseurs. Suite à la baisse, comme prévu, de 0.25% du taux des Fed funds dans une fourchette de 1.5-1.75%, la Fed devrait en rester là, sauf si il y a une détérioration vraiment perceptible de l'économie. L'inflation reste au-dessous de l'objectif de la Fed (2%) et, après 11 ans d'expansion économique, on a encore une forte dépense de consommation et la confiance est élevée. On constate une décélération de l'investissement des entreprises et des exportations liée aux tensions commerciales, à la force du dollar et à la croissance faible en Europe mais le consommateur est en forme. Powell a rappelé que l'incertitude demeure concernant les perspectives économiques mais que la politique monétaire est accommodante et le niveau des taux approprié. Si on regarde la croissance du PIB du troisième

trimestre, ressortie au-dessus des attentes à 1.9% annualisé, elle justifie en effet le ton redevenu neutre de la Fed.

Le rapport sur l'emploi américain était impressionnant, avec 128'000 créations en octobre (contre 85'000 anticipé). Les révisions haussières des deux mois précédents (95'000 de plus) donnent une image très forte du marché du travail américain. Les salaires ont seulement augmenté de 3% sur un an, ce qui ne cause pas de pression inflationniste.

En Chine, l'indice manufacturier publié par Caixin pour octobre est ressorti à 51.7, nettement plus haut que celui officiel à 49.3. Plus orienté vers le secteur privé et les exportateurs, il donnerait une meilleure idée de l'activité ce qui a déclenché un vent d'optimisme. Par ailleurs, les résultats publiés des poids lourds de la cote chinoise étaient solides. Les propos du secrétaire américain au commerce Ross concernant un aboutissement probable en novembre d'une «phase 1» de l'accord commercial encouragent également. De plus, les livraisons de composants à Huawei par les sociétés technologiques américaines pourraient à nouveau être autorisées, ce qui devrait soutenir le secteur.



L'indice SMI réalise une nouvelle semaine haussière. Le sommet à 10'400 points pourrait être enfin atteint.

L'essentiel en bref

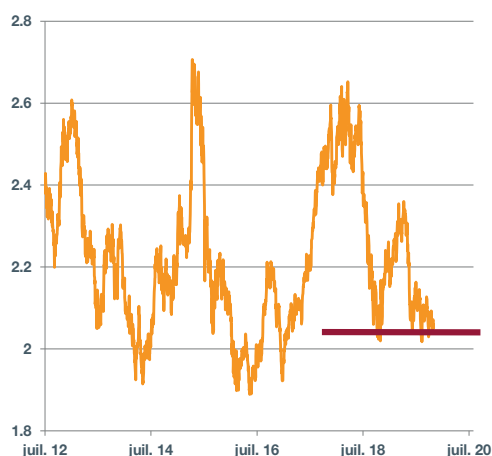
	USD/CHF	EUR/CHF	SMI	EURO STOXX 50	DAX 30	CAC 40	FTSE 100	S&P 500	NASDAQ	NIKKEI	MSCI EMERGING MARKETS
Dernier	0.99	1.10	10'252.24	3'623.74	12'961.05	5'761.89	7'302.42	3'066.91	8'386.40	22'850.77	1'049.19
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆
%YTD	0.42%	-2.39%	21.63%	20.73%	22.75%	21.80%	8.54%	22.34%	26.39%	14.17%	8.64%



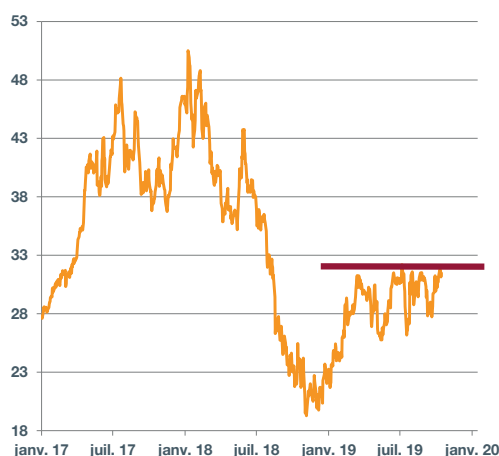
FLASH BOURSIER

LE MARCHÉ CHINOIS À LA VEILLE D'UNE FORTE REPRISE ?

Graph. 1. MSCI CHine / MSCI World



Graph. 2. JD.com



L'indice de référence MSCI China a souffert des rebondissements relatifs à la guerre des tarifs douaniers avec les Etats-Unis. L'indice est aujourd'hui proche des plus bas lorsqu'on le rapporte à l'indice global MSCI Monde (cf graphe 1.). Il paraît donc en relatif tout au moins très attractif à ces niveaux.

Malgré la pression subie, nombre de sociétés chinoises sont bien plus dépendantes de leur marché domestique que des marchés extérieurs, les rendant de fait relativement immunes à la guerre commerciale. Pour les autres, et en particulier pour les sociétés fortement exportatrices, la baisse de plus de 11% du yuan contre dollar, depuis le début 2018, aura un effet bénéfique sur la conversion en monnaie locale de leurs bénéfices.

Techniquement, aussi bien au niveau de l'indice de marché que de certains titres comme JD.com (l'Amazon chinois) les semaines à venir devraient être déterminantes.

Après une consolidation horizontale de près de six mois, le titre JD.com semble en passe de casser sa résistance à USD 32.-. La formation technique dite «cup and Handle» (graphique 2.) plaide, en cas de cassure, vers le haut pour une vague haussière d'une trentaine de pourcent. Cette configuration s'observe sur les graphiques de plusieurs titres ainsi que sur l'indice des A shares chinoises.

A suivre de près.

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, MScF Université de
Neuchâtel

Karine Patron,
MScF Université de
Neuchâtel

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/
alexvincinet

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.