

FLASH BOURSIER

TRUMP CASSE L'AMBIANCE DE FÊTE

En résumé :

L'assassinat du général Soleimani déstabilise les marchés

Le USD cède du terrain

Situation générale

Sur les places boursières, le début d'année s'inscrivait, jusqu'à vendredi dernier, dans la lignée de ce qui avait prévalu durant la période des fêtes. A savoir, une succession de records sur la plupart des indices. Monsieur Trump a pris le marché à contre-pied vendredi en ordonnant l'assassinat d'un des personnages les plus influents en Iran le général Soleimani, tué par un drone américain lors d'un déplacement à Bagdad. Les marchés ont été pris de court tout comme le congrès américain visiblement mis devant le fait accompli.

L'inquiétude et les critiques portent sur le peu de visibilité quant aux conséquences de cette attaque. A ce jour, les justifications avancées par la maison Blanche peinent à convaincre et cette claire provocation ne restera pas sans suite. Difficile toutefois d'en quantifier l'impact sur un Proche-Orient déjà déstabilisé par les guerres au Yémen et en Syrie.

Pour l'heure, les marchés faiblissent quelque peu mais l'estimation réelle de l'impact se mesurera plutôt sur la base de l'ampleur des représailles qui se produiront inévitablement. Le prix du baril s'est envolé de plus de 6% depuis la nouvelle. Pour le président Rohani cet assassinat permet toutefois de resserrer les rangs des Iraniens autour de l'Etat, alors que la hausse du prix des carburants, im-

sée récemment à la population, avait semé la discorde dans le pays.

Sur le front des devises, le dollar américain cède quelque peu du terrain depuis quelques mois alors qu'on entre dans l'année des présidentielles américaines. La primaire démocrate restant très ouverte à ce jour, les incertitudes quant au futur adversaire du président Trump pèsent sur le billet vert car les marchés s'inquiètent du positionnement du futur candidat sur les éléments clés qui furent les chevaux de bataille du président actuel. A savoir, l'abaissement de la fiscalité des entreprises, la déréglementation financière et le creusement du déficit.

En effet le niveau abyssal du déficit américain à plus de 4.7% du PIB, malgré la croissance économique, devrait continuer de peser sur le dollar qui peine d'ailleurs à se reprendre, malgré le regain des tensions géopolitiques.



L'indice devrait se consolider sur un support qui se situe entre les 10'350 et les 10'500 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
Dernier	0.97	1.09	10'699.82	3'773.37	13'219.14	6'044.16	7'622.40	3'234.85	9'020.77	23'656.62	1'123.87
Tendance	➡	➡	⬆	⬆	➡	⬆	⬆	⬆	⬆	➡	⬆
%YTD	0.65%	-0.04%	0.78%	0.75%	-0.23%	1.11%	1.06%	0.13%	0.54%	0.00%	0.83%

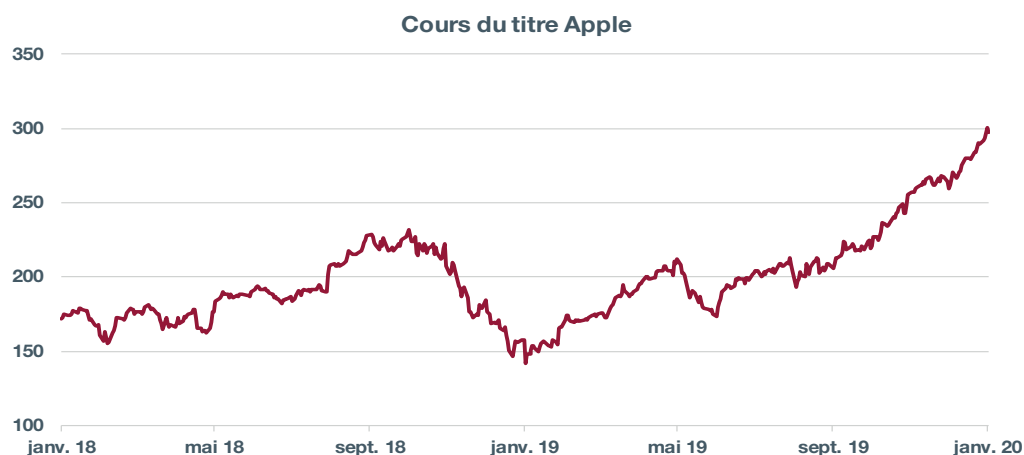
(valeurs du vendredi précédant la publication)



FLASH BOURSIER

TITRE SOUS LA LOUPE

Apple (ISIN : US0378331005, prix : USD 297.43)



Le cours d'Apple a signé en 2019 la plus forte hausse de l'indice Dow Jones à +86%. Le 2 janvier 2020, un an jour pour jour après la chute du titre au-dessous de USD 150.- déclenchée par un avertissement sur le chiffre d'affaires, l'action a franchi la barre des USD 300.-, reflétant finalement l'excellente santé de la compagnie.

Avec sa large base d'utilisateurs, Apple vise à générer des revenus récurrents dans les services à forte marge, comme les abonnements de stockage iCloud, le streaming vidéo Apple TV ou Apple Music. Par ailleurs, les ventes des modèles récents (les iPhones 11, 11 Pro et XR) ainsi que l'intérêt pour les AirPods ont

été plus forts qu'attendu. L'arrivée proche de la nouvelle technologie 5G devrait soutenir la demande d'une nouvelle génération d'appareils iPhones compatibles. Avec le relais des services, ceci suggère une persistance de la croissance des revenus pour Apple, l'année 2020 démarre ainsi sous de bons auspices.

A plus de 22 fois les prévisions de bénéfices 2020, la valorisation du titre devient toutefois moins attractive. C'est en effet un grand changement par rapport aux années précédentes, où les craintes d'essoufflement des ventes liées à un manque de potentiel d'innovation produits avaient maintenu son ratio cours/bénéfices au-dessous de celui du marché.

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

f facebook.com/
banquebonhote

in linkedin.com/company/
banque-bonh-te-&-cie-sa

twitter.com/
alexnvincen

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.