



FLASH BOURSIER

LA LA (ENG)LAND

En résumé :

Données économiques encourageantes

Le Royaume-Uni activera l'article 50

Situation générale

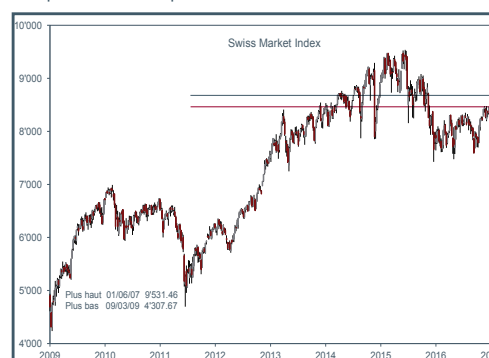
Presque dix ans après la crise financière mondiale – et pour la première fois depuis le bref rebond de 2010 –, l'économie mondiale atteste d'une accélération globale de l'activité. Parallèlement aux données économiques, les marchés financiers aux Etats-Unis, en Europe, en passant par l'Asie et les pays émergents ont tous enregistré de bonnes performances. Cependant, l'humeur politique du moment reflète à bien des égards un sentiment « antisystème », hostile à l'ordre établi. Le risque politique reste donc présent, notamment en Europe.

Aux États-Unis, l'engouement politique suscité par le changement du pouvoir ainsi que par les publications de nombreuses données économiques positives a confirmé le retour d'une croissance plus vigoureuse, d'une part, et permis l'atteinte de nouveaux records boursiers, de l'autre. Mais, à la suite du retrait de la réforme du système de santé, le doute commence à planer sur les bourses quant à la capacité de Donald Trump à faire passer ses réformes – en particulier celles des impôts et des dépenses d'investissement. L'évolution des marchés réagit et démontre des premiers signes d'essoufflement du soi-disant « Trump Trade ». Une correction n'est donc pas à exclure.

Célébrant l'anniversaire du traité de Rome, les dirigeants européens ont réaffirmé ce week-end leur engagement à poursuivre la construction de l'union et se sont également réjouis des

données économiques encourageantes. En effet, le Vieux continent témoigne d'une amélioration généralisée de la croissance, de l'emploi ainsi que du niveau de l'inflation, atteignant actuellement 2%. Alors que le sentiment de crise est moins aigu et que l'activité économique s'accélère, d'énormes défis font encore face à l'Union.

Bien loin d'une vie rêvée au sein de l'Europe, mais tout près de la mélancolie dansante de «La La Land», le Royaume-Uni décidera cette semaine de poursuivre seul l'aventure, en déclenchant le processus de sortie de l'UE par l'activation de l'article 50. Les enjeux seront nombreux et ne concerneront pas uniquement les liens du pays avec ses voisins européens – le plus grand bloc commercial au monde – mais aussi ses relations économiques et financières avec de nombreux autres États. Par conséquent, les deux prochaines années de négociations seront remplies d'incertitudes, qui ne manqueront pas d'affecter le climat économique britannique.



L'indice SMI cherche des nouvelles impulsions qui ne viennent pas, la phase de consolidation devrait nous amener sur le support de 8'400 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	0.99	1.07	8'613.64	3'444.15	12'064.27	5'020.90	7'336.82	2'343.98	5'828.74	19'262.53	969.13
Tendance	↓	→	→	↑	→	→	→	↓	→	→	↑
%YTD	-2.81%	-0.12%	4.79%	4.67%	5.08%	3.26%	2.72%	4.70%	8.28%	0.78%	12.39%

(valeurs du vendredi précédant la publication)



FLASH BOURSIER

TITRES SOUS LA LOUPE



Emmi
(ISIN : CH0012829898, prix : CHF 669.50)

Le groupe publie ses résultats pour l'ensemble de l'année 2016 avec une hausse de 16% de son bénéfice. Emmi propose d'augmenter son dividende dont le montant absolu reste toutefois modeste (0.88%). La société étant très bien capitalisée, nous assistons à une continuation de sa stratégie de croissance par acquisitions. Son potentiel de développement en Suisse est aujourd'hui limité et l'essentiel des opportunités d'acquisitions se trouve à l'étranger. Dans cette tendance la part des ventes hors Suisse a subi une forte progression d'environ 44%.

Malgré des résultats 2016 tout à fait corrects, l'entreprise ne prévoit qu'une faible croissance organique pour l'année en cours de l'ordre de 1.5%. Cette prévision se confirme en ce début 2017 avec les premiers éléments dénotant d'une tendance positive mais sans euphorie. Les ventes en Europe sont un peu sous pression et le marché suisse s'affiche stable par rapport à 2016.

Bien qu'Emmi bénéficie de solides fondamentaux et d'un taux d'endettement inférieur à celui du secteur, le titre est valorisé de manière plutôt élevée à près de 23 fois les bénéfices 2017. Techniquement, le cours du titre bute sur la résistance à CHF 675 / 680.-. L'ensemble de ces éléments plaident en faveur d'un repli du cours à partir des niveaux actuels.



Nike
(ISIN : US6541061031, prix : USD 53.36)

La société a publié un chiffre d'affaires trimestriel (Q317) en hausse de 5%, à USD 8.43 mrd, légèrement au-dessous du consensus. Le bénéfice par action (USD 0.68) était par contre nettement au-dessus des attentes (USD 0.53).

La marge brute d'exploitation (44.5%) s'est affichée en repli par rapport à 45.9% il y a un an. Celle-ci a été affectée par une hausse du coût des matières premières, un contexte de taux de change défavorable et l'octroi de rabais importants sur les prix de vente. Les perspectives prévoient une hausse du chiffre d'affaires dans toutes les régions, avec une expansion des marges à l'international. Mais le marché nord-américain reste un défi, avec une stagnation des ventes et des stocks encore excédentaires, bien qu'en diminution.

La concurrence entre marques s'intensifie, notamment dans le marché du basketball aux Etats-Unis, et on observe une modification des préférences des consommateurs. Nike s'engage à mieux gérer l'offre de nouveaux produits en investissant dans l'innovation, avec une réduction de la durée du cycle de création et en accélérant les ventes directes en ligne.

Le programme de rachat d'actions en cours, encore USD 8.4 mrd restant, est un facteur de soutien du cours boursier.

Achat en cas de repli dans la zone CHF 570.-

Garder, objectif : USD 62.-

Auteurs :

Jean-Paul Jeckelmann,
CIO, CFA
Françoise Mensi,
Dr. ès sc. éco.
Pierre-François Donzé,
Licencié HEC
Julien Stähli,
MBF Boston University
Valentin Girard,
CFA
Nathaniel E. Burkhalter,
M. Sc. Économie Politique

Contact :

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
2001 Neuchâtel / Suisse
Tél. +41 32 722 10 00
info@bonhote.ch
www.bonhote.ch

f facebook.com/
banquebonhote
in linkedin.com/company/
banque-bonh-te-&-cie-sa
twitter.com/
alexnvincet

Ce document, purement informatif, se base sur des informations recueillies 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.