

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 10 février 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	4867,58	0,8%	0,1%
DJ Stoxx 600	369,74	0,6%	2,3%
DJ Euro Stoxx 50	3303,25	1,0%	0,4%
Dow Jones 30	20553,41	1,4%	4,0%
S&P 500	2340,24	1,0%	4,5%
Nasdaq 100	5303,78	1,5%	9,0%
Nikkei 225	19234,62	-0,7%	0,6%
Once d'or	1238,43	0,5%	7,4%
Brent	54,81	-2,1%	-1,1%

La présidente de la Réserve fédérale américaine (FED), Janet Yellen, a invité à la prudence sur les éventuelles mesures de relance budgétaire que pourrait prendre l'administration Trump, en s'adressant au Congrès. La dirigeante de la FED considère qu'il ne serait « pas judicieux d'attendre trop longtemps » si la situation économique demeure sur la même trajectoire. La FED anticipe un marché du travail encore plus robuste et une inflation proche de 2 %, mais elle n'a pas confirmé que le FOMC pourrait relever ses taux à 3 reprises cette année (le marché anticipe 2 hausses pour l'instant). Elle n'a pas non plus donné d'indices sur le calendrier de la prochaine hausse de taux.

En Europe, le PIB allemand est publié en croissance de 0,4 % au 4e trimestre en première estimation (+0,5 % att) et le révisé du troisième trimestre s'établit à +0,1 % (vs +0,2 %). Comme toujours avec la première estimation, le « Statistisches Bundesamt » ne donne pas le détail des composantes. L'inflation allemande est par ailleurs conforme aux attentes avec un chiffre définitif de +1,9 % sur un an, en janvier. Par ailleurs, la Grèce a publié un PIB en recul de 0,4 % au 4e trimestre, mais sur l'ensemble de l'année 2016, il a progressé de 0,3 %. Un retour à la croissance que le gouvernement veut mettre à profit pour obtenir des concessions de Bruxelles. Pierre Moscovici se déplace à Athènes aujourd'hui pour tenter de trouver un accord et éviter un nouveau blocage entre la Grèce et ses créanciers.

Le Japon a enregistré en 2016 une croissance de 1 %, soit le double du 0,5 % en 2015. Mais les ménages nippons en sont les grands absents. Les exportations ont progressé de 2,6 %, tirées par la demande mondiale, en particulier asiatique et américaine, entraînant en amont une hausse des dépenses d'investissement ; mais la demande intérieure privée a enregistré une croissance nulle, aussi plate que les trois trimestres précédents.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,518%	-0,816%	-0,658%	-0,391%
2 ans	1,194%	-0,812%	-0,498%	-0,014%
5 ans	1,908%	-0,462%	0,101%	0,907%
10 ans	2,416%	0,303%	1,037%	2,184%

Séances assez calmes sur les marchés obligataires. À noter néanmoins une légère détente sur les spreads d'émetteurs Investment Grade (92 bps) et High Yield (294 bps), qui profitent globalement de bonnes publications de résultats. Mouvement similaire sur le Bund et les dettes périphériques, le spread entre l'OAT et le 10 ans allemand a diminué à 67 bps (contre 73 bps la semaine dernière). Les rendements des obligations d'Etat ont notamment été impactés par les minutes dovish de la dernière réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE, qui s'est dit prête à modifier les limites de son programme d'achats d'actifs pour le mener à bien.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Air France-KLM	27,37%	Zodiac Aerospace	-6,05%
DBV Technologies	7,58%	Schneider Electric	-3,59%
Peugeot	6,56%	Lagardere	-3,04%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Cisco Systems	6,92%	Chevron	-2,91%
Pfizer	3,89%	Unitedhealth	-2,02%
Boeing	3,69%	Verizon Communic	-1,47%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Cisco Systems	6,92%	Royal Dutch	-3,67%
Bank Of America	5,63%	Royal Dutch	-3,62%
Gilead Sciences	5,47%	BP	-2,96%

Focus sur la semaine écoulée

15 février

Air Liquide, qui a vu l'an dernier sa marge opérationnelle baisser sous l'effet de l'intégration d'Airgas dans ses comptes, entend redresser ses marges sur les prochains exercices grâce aux synergies attendues avec le rachat en 2015 du groupe américain. Pour 2016, le spécialiste des gaz industriels fait état d'une marge opérationnelle de 16,7 %, contre 18,1 % un an auparavant, et indique avoir déjà réalisé 45 millions de dollars de synergies.

15 février

Pénalisé par le ralentissement de sa croissance, **Danone** a décidé de prendre les choses en main et de lancer un programme d'économies dont le but est de réduire les coûts à hauteur de 1 milliard d'euros à horizon 2020. Le groupe agroalimentaire a vu sa croissance organique fortement ralentir en dépit d'une forte hausse de son résultat opérationnel courant.

15 février

Crédit Agricole SA publie un résultat net part du groupe de 904 millions d'euros au titre du quatrième trimestre 2016, en hausse de 52,6 % en comparaison annuelle. Le groupe bancaire explique cette progression par « une forte dynamique commerciale dans tous les métiers et réseaux de distribution du groupe Crédit Agricole SA, ainsi que dans les Caisses régionales qui distribuent ses produits ».

16 février

Capgemini prévoit d'afficher une croissance organique proche de 5 % en Amérique du Nord à la fin 2017 et de poursuivre sa dynamique dans le "cloud computing", deux pôles qui assurent chacun 30 % de son chiffre d'affaires. Le numéro un européen des services informatiques vise en outre une marge opérationnelle encore améliorée, à un niveau compris entre 11,7 % et 11,9 % cette année, après avoir atteint l'an passé le haut de sa fourchette de prévision relevée en cours d'exercice (11,5 %, soit +0,9 point) et dépassé le consensus réalisé par Reuters.

16 février

Schneider Electric s'est fixé des objectifs prudents pour cette année après avoir vu son bénéfice net et ses marges progresser en 2016, tandis que l'activité a souffert, notamment dans la branche Infrastructure. Le groupe estime que la forte hausse du coût des matières premières devrait avoir cette année un impact négatif de 200 millions d'euros sur ses comptes aux prix actuels.

Le nouveau patron de **Nestlé** a jugé que l'objectif de croissance organique longterm suivi par le groupe alimentaire suisse n'était plus d'actualité et s'est montré plus prudent en raison d'un environnement très incertain, après la publication de résultats annuels décevants. Le groupe anticipe une amélioration des conditions de prix cette année, tout en admettant qu'il était difficile d'anticiper le moment où elle se manifesterait, et compte jouer sur les réductions de coûts et sur la gestion de la gamme de produits pour arriver à ses fins.

Un rapprochement entre **PSA Peugeot Citroën** et **Opel** est de nouveau à l'étude. Un porte-parole du groupe français a indiqué à l'Agence France-Presse que le constructeur français « explore la possibilité d'acquérir Opel et Vauxhall », les marques européennes du géant américain General Motors. L'Etat, toujours présent au capital de PSA, soutient le constructeur « dans sa volonté de renforcer la taille critique du groupe », ce qui démontre bien que l'ambition de la société française est bien de jouer sur les volumes, les économies d'échelles et les synergies, dans le cadre du rachat éventuel d'Opel.

EDF annonce ses résultats pour l'année passée. Même s'ils s'avèrent plus élevés qu'attendus, le groupe met en avant un contexte défavorable. L'an dernier, le bénéfice net du groupe a été multiplié par près de deux et demi à 2,9 milliards d'euros grâce à des dépréciations moindres qu'en 2015 et un allongement de la durée d'amortissement de certains réacteurs nucléaires en France.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2016e	2017e	2018e
Monde	2,6%	2,9%	2,9%
Etats-Unis	1,6%	2,3%	2,1%
Zone Euro	1,6%	1,5%	1,4%
France	1,3%	1,4%	1,4%
Chine	6,7%	6,3%	6,0%

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,0622	-0,20%	1,00%
EUR/JPY	119,8500	-0,52%	-2,54%
JPY/USD	0,0089	0,34%	3,70%
EUR/CHF	1,0640	-0,29%	-0,75%

A suivre la semaine prochaine

23 février	PEUGEOT : Résultats annuels
22 février	AIRBUS GROUP : Résultats annuels
23 février	VEOLIA ENVIRON. : Résultats annuels
23 février	AXA : Résultats annuels
23 février	BOUYGUES : Résultats annuels

Pour plus d'informations, contacter l'Advisory Desk au 01 53 00 70 70

Les informations contenues dans ce document sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des titres financiers sur lesquels il porte. Les performances et les classements passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances et classements futurs. Tout futur investisseur doit entreprendre les démarches nécessaires afin de déterminer lui-même et/ou avec le concours de ses conseillers l'adéquation de son investissement en fonction de sa sensibilité aux risques inhérents aux titres financiers. Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Financière Meeschaert. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Financière Meeschaert. Financière Meeschaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.