

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 17 mars 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5029,24	0,7%	3,4%
DJ Stoxx 600	378,03	1,3%	4,6%
DJ Euro Stoxx 50	3443,44	0,8%	4,6%
Dow Jones 30	20935,66	0,2%	5,9%
S&P 500	2381,16	0,4%	6,4%
Nasdaq 100	5415,42	0,5%	11,3%
Nikkei 225	19521,59	-0,4%	2,1%
Once d'or	1228,34	2,2%	6,5%
Brent	51,16	1,0%	-7,7%

La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur d'un quart de point de pourcentage et reste prudente pour l'avenir, se disant attentive à l'inflation, selon un communiqué du Comité monétaire. Les participants au Comité monétaire (FOMC) estiment ainsi que les taux d'intérêt directeurs atteindront 1,4 % en 2017, ce qui équivaut à deux autres hausses d'un quart de point de pourcentage. Du côté des prévisions économiques, la Fed prône la stabilité : elle n'a pas révisé ses indicateurs, hormis un soupçon d'optimisme ajouté à la croissance du PIB pour 2018, à 2,1 % comme cette année, au lieu de 2 % prévu en décembre. Elle ne prend donc pas encore en compte les projets de relance budgétaire de l'administration Trump, qui table sur une croissance de 3 % en 2018.

Les élections législatives aux Pays-Bas ont débouché sur une large victoire du parti du premier ministre sortant M. Rutte (VVD). Il devra néanmoins composer avec d'autres partis de manière à détenir une majorité au sein du Parlement. Celle-ci devrait s'appuyer sur les partis centristes D66 et CDA ainsi que le parti écologiste. Si cette coalition au sens large doit permettre d'atteindre une majorité au Parlement avec 85 sièges, le poids de chacun des partis laisse envisager des négociations qui, comme après chaque élection dans le pays, pourraient s'étendre sur plusieurs mois. Les résultats de l'élection agissent donc comme un soulagement et participent à la réduction du risque anti zone euro.

La chambre des Lords, la chambre haute du Parlement du Royaume-Uni, a approuvé la loi autorisant le gouvernement à activer l'article 50 du Traité de Lisbonne, qui va déclencher le processus de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Mme May a annoncé qu'elle allait envoyer d'ici à la fin du mois une lettre au Conseil européen l'informant de la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE, conformément au résultat du référendum du 23 juin 2016. Une fois activé l'article 50 du traité de Lisbonne, les dirigeants des 27 autres Etats membres pourraient se réunir le 6 avril pour un sommet visant à définir des « lignes directrices » des négociations à venir.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,721%	-0,907%	-0,725%	-0,380%
2 ans	1,313%	-0,773%	-0,451%	0,015%
5 ans	2,015%	-0,328%	0,262%	1,017%
10 ans	2,497%	0,436%	1,108%	2,360%

Le marché obligataire a été atone cette semaine, attentiste des différentes échéances. D'une part celle de la Fed, qui a comme attendu relevé son taux directeur de 25 bps et confirmé ses prévisions économiques et monétaires. D'autre part, celle concernant les élections néerlandaises et la défaite de l'extrême droite.

Les taux de rendement du Bund et de l'OAT 10 ans se sont très légèrement détendus à 0,44 % et 1,10 %. A noter que Crédit Agricole a décidé de ne pas exercer son call sur des dettes subordonnées d'ancienne génération tout en annonçant son intention de lancer une offre de rachat incluant ces titres et cinq autres émissions.

## Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Genfit	12,42%	Zodiac Aerospace	-18,22%
Arcelormittal	7,99%	Cgg	-8,14%
Ingenico Group	7,71%	Renault	-7,11%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Nike	2,02%	Chevron	-2,25%
Johnson & Johnson	1,77%	Intel	-2,17%
Verizon Communic	1,56%	Merck & Co	-2,06%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Oracle	7,22%	Amgen	-6,78%
Samsung	6,39%	Roche	-2,80%
Samsung Electron	5,53%	Chevron	-2,25%

## Focus sur la semaine écoulée

15 mars =

Engie annonce le rachat du néerlandais EV-Box, un important fournisseur de solutions de recharge pour véhicules électriques, avec plus de 40 000 bornes de recharge en service. Le montant de la transaction n'a pas été annoncé.

16 mars →

Bourbon a creusé sa perte nette en 2016 dans un marché toujours marqué par la faiblesse des cours du brut, malgré la perception d'un début d'embellie dans certains segments d'activité. Selon le PDG du groupe parapétrolier, "l'industrie des services maritimes traverse la crise la plus aiguë de ces 40 dernières années du fait du fort ralentissement de l'activité pétrolière offshore".

16 mars →

Interparfums a fait mieux qu'attendu en 2016 et confirmé ses objectifs 2017, mais a annoncé avoir mis fin à son contrat de licence avec Balmain faute de ventes suffisantes. Le concepteur de parfums sous licence a été porté l'an dernier par le succès de Montblanc (groupe Richemont), la relance des parfums de Rochas et des ventes supérieures aux attentes pour les nouveaux jus de la marque américaine Coach, jugée très prometteuse.

17 mars =

Airbus a prévenu que l'enquête concernant des soupçons de corruption au Royaume-Uni était étendue à la France car le Parquet national financier (PNF) a ouvert une enquête préliminaire. En réalité, le PNF ne va pas enquêter sur les pratiques du groupe en France mais va également s'intéresser aux soupçons qui pèsent sur le groupe outre-Manche. Airbus, obligé de communiquer au marché l'existence de cette enquête, dit collaborer aussi bien avec le Serious Fraud Office (SFO) britannique qu'avec le PNF français.

17 mars →

Vinci a remporté une concession d'une durée de 30 ans pour l'aéroport de Salvador de Bahia au Brésil, le 9e du pays en termes de trafic avec plus de 7,5 millions de passagers en 2016. Le contrat porte sur l'exploitation, la maintenance, l'extension-rénovation du terminal et du système de pistes.

Renault est soupçonné par la Répression des fraudes d'avoir mis en place des « stratégies frauduleuses » depuis plus de 25 ans pour fausser des tests d'homologation de certains moteurs. Le numéro deux du constructeur, Thierry Bolloré, a démenti formellement ces accusations. Dans son rapport transmis à la justice, la Répression des fraudes estime que le PDG de Renault, Carlos Ghosn, devrait être tenu responsable de la tromperie présumée aux émissions polluantes de certains moteurs diesel du constructeur.

L'exploitant de maisons de retraite et de cliniques Korian publie des résultats en hausse au titre de 2016, gonflés par un gain fiscal exceptionnel de 72 millions d'euros. Le résultat net a plus que doublé l'année dernière, à 131 millions d'euros, grâce à la prise en compte dans les actifs d'impôts différés de la baisse de l'impôt sur les sociétés prévu pour 2020 en France. Hors élément fiscal exceptionnel, le résultat net est stable à 59 millions d'euros sous l'effet notamment d'une hausse des charges financières, en maintenant son dividende annuel à 0,60 euro par action.

Zodiac Aerospace annonce une nouvelle fois qu'il anticipe un résultat opérationnel moins bon que prévu pour 2016-2017, soit une baisse d'environ 10 % au lieu des 10 % de hausse prévus. Cette mauvaise nouvelle ne fait pas les affaires de Safran qui pourrait être amené à revoir son offre de rachat de l'équipementier aéronautique. Le motoriste se dit toujours partant et a confirmé dans un communiqué "l'intérêt stratégique de cette acquisition".

## 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%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,0743	0,66%	2,15%
EUR/JPY	121,1000	-1,17%	-1,52%
JPY/USD	0,0089	1,85%	3,80%
EUR/CHF	1,0718	-0,64%	-0,03%

## A suivre la semaine prochaine

22 mars	GRUPE GORGE : résultats annuels
22 mars	GRUPE EURO TUNNEL : résultats annuels
22 mars	HERMES : résultats annuels
23 mars	HAVAS : résultats annuels
23 mars	BOLLORE : 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.