

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 24 mars 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5020,90	-0,2%	3,3%
DJ Stoxx 600	376,47	-0,5%	4,2%
DJ Euro Stoxx 50	3444,83	-0,1%	4,7%
Dow Jones 30	20673,52	-1,2%	4,6%
S&P 500	2350,69	-1,2%	5,0%
Nasdaq 100	5387,30	-0,4%	10,8%
Nikkei 225	19262,53	-1,7%	0,8%
Once d'or	1247,40	1,5%	8,2%
Brent	50,15	-2,1%	-9,5%

« Trumpcare » n'a pas été soumis au vote car la Maison-Blanche n'a pas trouvé de majorité à la Chambre des représentants. Pourtant, elle dispose de 237 élus, contre 193 pour les démocrates à la Chambre basse, mais les frondeurs sont trop nombreux. Alors, le Président tente un coup de poker : il exige un vote de procédure suivi immédiatement d'un vote final. Cette nouvelle loi est tout simplement le premier volet de la réduction des dépenses, un préalable indispensable pour permettre à la Maison-Blanche de financer le chantier qui intéresse le plus les marchés : la baisse massive des impôts. Or, si l'administration Trump ne parvient pas à faire abroger l'Obamacare, les marchés redoutent qu'il ne parvienne pas non plus à tenir sa promesse de baisser les impôts.

L'OPEP tente de mettre un terme au repli des cours du brut en distillant aux agences de presse des signes de leur volonté d'aller au-delà du mois de juin pour l'application de leur accord de baisse de la production. Les pays non-membres du cartel devraient souscrire à cette initiative afin de poursuivre le rééquilibrage des marchés. Si l'intention des pays producteurs n'est pas seulement de faire revenir l'offre à un niveau similaire à la demande, mais aussi de baisser les stocks, la prolongation de l'accord de baisse de la production est de toute évidence nécessaire.

Le déficit de la France a atteint 3,4 % du PIB en 2016, soit une baisse de 0,2 point par rapport à 2015, mais le gouvernement visait 3,3 %. La dette publique atteint 2 147,2 milliards d'euros fin 2016, soit 96 % du PIB. En 2017, le déficit doit revenir sous les 3 % afin de respecter la recommandation de la Commission Européenne.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,762%	-0,956%	-0,673%	-0,393%
2 ans	1,253%	-0,737%	-0,484%	-0,068%
5 ans	1,935%	-0,311%	0,130%	0,874%
10 ans	2,405%	0,408%	0,988%	2,230%

La BCE a réussi son dernier programme TLTRO de prêts à taux bas, qui vise à compenser l'effet des taux négatifs sur la profitabilité des banques. En effet, 474 d'entre elles ont demandé pour 233,5 milliards d'euros, largement supérieurs aux 100 milliards attendus. Elles anticipent une remontée des taux en raison de la solidité des fondamentaux économiques en zone euro (PMI composite au plus haut depuis 6 ans) et d'une croissance solide des crédits accordés aux entreprises.

Sur les marchés obligataires, les taux 10 ans allemand et français se sont respectivement détendus à 0,42 % et 1,01 %. Le débat politique entre cinq des candidats à l'élection présidentielle française a fait diminuer les primes de risque.

## Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Worldline	5,51%	Gemalto	-21,14%
Biomerieux	4,63%	Ingenico	-8,36%
Wendel	3,71%	Arcelormittal	-6,23%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Apple	0,94%	Goldman Sachs	-5,92%
Mcdonalds	0,66%	JPMorgan	-3,33%
Microsoft	0,63%	Nike	-2,65%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Apple	0,94%	Bank Of America	-7,28%
Facebook	0,76%	Mitsubishi	-6,26%
Mcdonalds	0,66%	Alphabet	-3,84%

## Focus sur la semaine écoulée

Le marché avait salué les résultats de **Gemalto** il y a quelques semaines. En effet, les investisseurs avaient récompensé l'accélération de la croissance organique en fin d'année, la hausse de la marge, la baisse moins rapide de l'activité dans les SIM traditionnelles et le bon développement des relais de croissance. Mais la société annonce maintenant une révision à la baisse de ses perspectives 2017. En effet, le groupe prévoit une chute de 7 à 9 % des ventes à taux de change constants au 1er trimestre en raison de l'activité Paiement, plus faible que prévue aux Etats-Unis.

**Hermès** annonce avoir franchi pour la première fois le cap du milliard d'euros de bénéfice net et fait état d'une rentabilité opérationnelle à "son plus haut niveau historique". En 2016, toutes les zones géographiques ont été en croissance. Le résultat opérationnel courant du sellier-maroquinier a progressé de 10 %.

Les performances annuelles de Groupe **Gorgé**, détaillées un mois après la publication d'un chiffre d'affaires de 281,2 millions d'euros, sont ressorties sous les attentes des investisseurs. Le groupe présent dans l'impression 3D et les drones a notamment indiqué que l'exercice 2016 ne donnerait lieu à aucun dividende, comme ce fut déjà le cas en 2015.

**Wendel** publie ses résultats annuels : l'actif net réévalué par action s'établit à 162 euros, en hausse de 26,3 % sur 12 mois. Le résultat net des activités part du groupe a progressé de 25,9 % en 2016. Wendel en profite pour annoncer l'intégration par Stahl de l'activité chimie, pour le cuir de BASF.

**Bolloré** fait état d'une baisse de 19 % de son bénéfice net en 2016 et d'un repli de son Ebitda. A périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires de l'exercice 2016 est en repli de 5 %.

22 mars

22 mars

22 mars

23 mars

24 mars

Le pacte d'actionnaires conclu entre **Bouygues** et le gouvernement il y a 3 ans arrive à échéance le 18 octobre prochain. Or, à cette date, l'Etat devra décider s'il paye la facture pour conserver les 20 % du capital prêtés par Bouygues (qui détient 28 % au total) ou si cette participation est rétrocédée au propriétaire de TF1. Sauf que Bouygues est clairement vendeur et Bombardier aurait déjà soumis une offre pour la reprise de la participation, ce qui ne serait pas illogique dans la mesure où les deux groupes travaillent déjà ensemble. Néanmoins, cette information peut surprendre quand on connaît la fragile santé financière du groupe canadien. Bouygues avait démenti « discuter avec quiconque de ce dossier ».

**Telecom Italia** avait dévoilé ses résultats préliminaires début février et vient de publier ses résultats annuels. Le groupe redevient bénéficiaire avec un résultat net de 1,8 milliards d'euros en 2016, contre une perte de 70 millions en 2015. La société a annoncé la création d'une entité chargée de déployer son réseau de fibre optique dans les zones jugées non viables économiquement. Dans les prochains mois, Telecom Italia va sélectionner un partenaire financier qui aura vocation à détenir une participation majoritaire au capital de cette entité. Le groupe italien espère couvrir 95 % du territoire en fibre optique en 2018, avec 2 ans d'avance sur le calendrier initial. Parmi les autres chantiers à court terme, l'actionariat est au premier plan avec les intentions encore floues de Vivendi, qui détient 24 % du capital.

Dans un communiqué, **Kering** annonce un projet d'accord stratégique avec la Maison Cartier, propriété du suisse Cie Financière de Richemont. L'objectif est de mettre en commun leurs opérations « afin de créer une plateforme performante pour le développement, la fabrication et la commercialisation, à l'échelle mondiale, des collections de lunettes Cartier ». Richemont va prendre une participation de 30 % au capital de Kering Eyewear.

## Economie

Taux de croissance du PIB Source : SG Research

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 Source : Bloomberg

		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,0801	0,59%	2,70%
EUR/JPY	119,9400	-0,90%	-2,46%
JPY/USD	0,0090	1,51%	5,38%
EUR/CHF	1,0703	-0,18%	-0,17%

## A suivre la semaine prochaine

28 mars	ORPEA : résultats annuels
28 mars	Etats-Unis : indice de confiance des consommateurs, Conference Board
28 mars	GRUPE PAROT : résultats annuels
29 mars	FIMALAC : résultats annuels
29 mars	Etats-Unis : stocks de pétrole

## 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.

Financière Meeschaert - 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris SA à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 8 040 000 € - RCS PARIS B342 857 273 - NAF 652 Intermédiaire d'assurances immatriculé ORIAS 07004557 (www.orias.fr)