

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 28 avril 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5267,33	4,1%	8,3%
DJ Stoxx 600	387,09	2,4%	7,1%
DJ Euro Stoxx 50	3559,59	3,5%	8,2%
Dow Jones 30	20958,33	2,0%	6,1%
S&P 500	2383,29	1,5%	6,5%
Nasdaq 100	5581,32	2,6%	14,8%
Nikkei 225	19196,74	3,1%	0,4%
Once d'or	1267,07	-1,5%	9,9%
Brent	50,88	-0,5%	-8,2%

La Banque Centrale a concédé un très léger ajustement sémantique. Selon cette dernière, la reprise en zone euro se solidifie et les indicateurs de risques baissent sur les perspectives d'activité et encore diminué. Le Quantitative Easing (QE) est maintenu et il n'est pas question pour l'instant de toucher aux taux tant que le programme de rachat d'actifs suit son cours. Cependant l'institution annonce que la prochaine réunion en juin pourrait faire l'objet d'un ajustement positif de la perspective de l'activité. D'ici là, certaines voix dissonantes pourraient se faire entendre, notamment du côté de l'Allemagne, alors que certains banquiers centraux privilégient un resserrement de la Politique monétaire.

Dans le cadre de la grande réforme fiscale et à l'aube du cap des cent jours à la tête des Etats-Unis, Donald Trump a annoncé vouloir réduire l'impôt sur les sociétés à 15 %. Soit 20 points de moins que le taux actuel. Le chiffre avait déjà été évoqué, mais il est confirmé. Le coût pour les finances publiques pourrait s'élever à 2000 milliards de dollars sur 10 ans. Donald Trump devra d'abord convaincre son camp et ne pas espérer l'aide des démocrates, dont le soutien sera nécessaire si la Maison-Blanche décide de passer par un projet de loi classique (ce qui nécessite une majorité de 60 % des voix). S'il opte pour une loi à majorité simple (50 % donc) afin d'éviter des négociations avec les démocrates, la réforme se doit d'être neutre d'un point de vue budgétaire.

En France, la première estimation de la croissance du PIB au premier trimestre ressort à +0,3 % (+0,4 % attendus). Le 4e trimestre 2016 est révisé à la hausse (+0,5 % vs +0,4 %). Les dépenses de consommation des ménages ont marqué le pas au 1er trimestre (+0,1 % vs +0,6 % fin 2016). Par contre, l'investissement accélère (+0,9 % après +0,6 %) mais le commerce extérieur pèse (-0,7 % pour les exportations contre +1,5 % pour les importations).

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,797%	-0,855%	-0,563%	-0,364%
2 ans	1,270%	-0,733%	-0,459%	-0,077%
5 ans	1,832%	-0,386%	-0,096%	1,047%
10 ans	2,304%	0,317%	0,836%	2,282%

Cette semaine, deux événements ont impacté les marchés obligataires. Le premier a été les résultats du premier tour de l'élection présidentielle française, qui a rassuré les investisseurs en diminuant fortement la probabilité de voir un candidat europhobe à l'Elysée. Le 10 ans français s'est ainsi détendu, perdant en prime de risque. Mouvements similaires sur les spreads de crédit, segments High Yield et Investment Grade confondus. En revanche, tension sur le Bund, la probable élection d'Emmanuel Macron pourrait relancer les débats sur un « tapering » de la BCE.

Le deuxième événement a été le discours « dovish » de Mario Draghi, qui a reconnu jeudi que la reprise économique en zone euro devenait de plus en plus solide. Néanmoins, il continue de rester prudent concernant l'inflation, qui n'est selon lui pas encore capable de s'auto-entretenir sans le soutien de la politique monétaire. En conséquence, les taux se sont détendus.

Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Alten	15,26%	Bic	-13,06%
Kering	14,99%	Ses	-8,77%
Teleperformance	14,49%	Gemalto	-6,86%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Caterpillar	9,00%	Verizon Communic	-2,21%
Mcdonalds	5,28%	General Electric	-2,00%
Goldman Sachs	4,46%	Procter & Gamble	-1,34%

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

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Samsung	10,53%	Schlumberger	-2,90%
Samsung	9,47%	Verizon Communic	-2,21%
Alphabet Inc	8,28%	General Electric	-2,00%

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	1,0893	1,54%	3,58%
EUR/JPY	121,4300	3,84%	-1,25%
JPY/USD	0,0090	-2,11%	4,96%
EUR/CHF	1,0830	1,31%	1,02%

Focus sur la semaine écoulée

26 avril



Kering a délivré une hausse exceptionnelle de ses ventes au 1er trimestre. Le navire-amiral Gucci, en décroissance il n'y a pas si longtemps, est en croissance comparable de 48,3 % au premier trimestre, ce qui témoigne du succès éclatant des nouvelles collections de la filiale italienne.

27 avril



Essilor affiche une progression à deux chiffres sur ses revenus du premier trimestre, grâce à un effet périmètre de 4,6 points et un effet change de 2,6 points. La division verres et matériel ophtalmique a progressé de 2,8 %, les équipements de 7,3 %, mais les readers et les lunettes de soleil ont baissé.

28 avril



Le périmètre de Sanofi a varié au premier trimestre avec l'intégration des activités de Santé Grand Public de Boehringer Ingelheim et la cession de la Santé animale. En outre, le groupe a réintégré les vaccins en Europe suite au démantèlement de la JV Sanofi Pasteur. Le groupe prévient que la chute des ventes va accélérer dans le diabète dans les prochains mois. Au 1er trimestre, les résultats ont néanmoins dépassé les attentes.

28 avril



RENAULT Le constructeur a réalisé un bon premier trimestre parce que « les marchés ont été meilleurs que prévu » et car « nous avons bien performé », dit la Directrice financière, Clotilde Delbos. Renault, qui a intégré la marque Lada, profite, hors impact d'Avtovaz, du renouvellement de sa gamme et des ventes à ses partenaires.

28 avril



Vinci confirme le retour de la croissance. En comparable, les concessions ont vu leur activité augmenter de 3,3 % au 1er trimestre et la construction gagne 2,3 %. Par zone, la France est en hausse de 3,9 % et l'international gagne 3 %. Les prises de commandes grimpent de 9 % à 9,5 milliards d'euros. Le carnet atteint 30,2 milliards, en hausse de 3 % sur un an.

Zodiac publie comme prévu des résultats très dégradés au premier trimestre, mais vise un deuxième semestre en très nette amélioration. Le groupe annonce que les discussions avec Safran se poursuivent « en vue de la mise en œuvre du rapprochement ». Les objectifs de moyen terme de l'équipementier sont confirmés. Zodiac annonce l'arrivée de Yann Delabrière, ex-Faurecia, pour épauler Olivier Zarrouati. L'ancien patron de l'équipementier automobile sera le conseiller spécial du Président du Directoire, qui a remis son mandat à la disposition du Conseil de surveillance et restera en poste « le temps nécessaire ».

Air Liquide signale en particulier deux faits majeurs : l'amélioration significative de l'industriel marchand, première activité du groupe en termes de ventes, et des synergies avec Airgas conformes aux attentes, à hauteur de 45 millions de dollars au premier trimestre. Sinon, l'activité est solide dans la Santé et dans une moindre mesure dans la branche Grande Industrie. Air Liquide est confiant dans sa capacité à faire progresser son RN cette année.

Dans un communiqué, le Groupe Familial Arnault (GFA), Christian Dior et LVMH annoncent un projet de simplification des structures, qui prévoit le regroupement de la totalité de la marque Dior chez LVMH. Par ailleurs, le pôle Mode et Maroquinerie de LVMH va reprendre Christian Dior Couture pour une valeur d'entreprise de 6,5 milliards d'euros. C'est la concrétisation d'un projet qui était attendu depuis fort longtemps.

A suivre la semaine prochaine

3 mai	BNP Paribas : Résultats du 1er trimestre
4 mai	Air France : Chiffre d'affaires 1er trimestre
4 mai	Veolia Environnement : Résultats du 1er trimestre
4 mai	Société Générale : Résultats du 1er trimestre
4 mai	Alstom : 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.