

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 19 mai 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5324,40	-1,5%	9,5%
DJ Stoxx 600	391,39	-1,1%	8,3%
DJ Euro Stoxx 50	3585,95	-1,4%	9,0%
Dow Jones 30	20780,16	-0,6%	5,1%
S&P 500	2383,05	-0,3%	6,4%
Nasdaq 100	5660,85	-0,5%	16,4%
Nikkei 225	19590,76	-1,5%	2,5%
Once d'or	1252,87	2,1%	8,7%
Brent	53,10	5,5%	-4,2%

Donald Trump est dans la tourmente. Selon plusieurs médias américains, le locataire de la Maison Blanche aurait demandé à James Comey, le patron limogé du FBI, de cesser l'enquête sur les connexions russes de son ex-conseiller Michael Flynn lors d'un entretien dans le bureau ovale le 14 février dernier. Par ailleurs, le Washington Post révèle qu'au cours d'une entrevue avec le chef de la diplomatie russe Sergueï Lavrov et l'ambassadeur russe à Washington Sergueï Kisliak, Donald Trump a divulgué des informations hautement classifiées, pouvant mettre en danger une source informée sur l'Etat islamique. Dans une série de tweets, Donald Trump assume avoir donné des informations à la Russie, déclarant qu'il en avait le droit.

L'Arabie saoudite et la Russie sont parvenues à un accord pour prolonger la réduction de leur production de pétrole brut jusqu'en mars 2018 afin de rééquilibrer le marché pétrolier mondial. L'annonce a été faite lors d'une conférence de presse commune à Pékin par le ministre saoudien de l'Energie Khalid al-Falih et son homologue russe Alexandre Novak. Les deux ministres soulignent aussi, dans un communiqué commun, leur entente en vue de "ramener les stocks à leur moyenne de cinq ans" et se disent optimistes quant au ralliement d'autres producteurs à ce nouvel accord. La chancelière allemande justement, a remporté une victoire symbolique hier. La CDU a triomphé du SPD en Rhénanie-du-Nord-Westphalie, le Land allemand le plus peuplé (17,8 millions d'habitants avec des villes comme Düsseldorf, Cologne ou Essen). La performance marque d'autant plus les esprits que le CDU défait le SPD dans l'un de ses bastions. Le parti de gauche a même inscrit le plus mauvais score de son histoire à l'occasion de ce scrutin régional.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,909%	-0,917%	-0,599%	-0,401%
2 ans	1,274%	-0,680%	-0,436%	-0,240%
5 ans	1,785%	-0,349%	-0,112%	0,848%
10 ans	2,245%	0,368%	0,807%	2,135%

Le débat autour d'une destitution du président Trump n'est plus tabou. Même si peu probable, ce changement de donne inquiète les investisseurs, qui avaient massivement applaudi les réformes fiscales que voulait mener le président américain. En conséquence, les marchés actions ont globalement corrigé cette semaine, la volatilité a rebondi, l'euro est monté face à un dollar affaibli. Cette correction a impacté les marchés de taux, à l'image des spreads High Yield qui ont augmenté de 50 bps (selon l'indice Bloomberg Euro High Yield). Ce retour de l'aversion au risque a conduit les investisseurs à se ruier sur le 10 ans allemand, valeur refuge, qui s'est détendu de 10bps pour atteindre 0,36 %. Enfin, l'Agence France Trésor a annoncé la création d'une nouvelle obligation d'Etat à 30 ans, qui sera émise par syndication, dont les caractéristiques seront communiquées prochainement.

## Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
EDF	5,40%	SFR	-7,19%
Soitec	4,80%	Foncière des régions	-5,82%
Eutelsat	4,80%	CNP Assurances	-5,36%

  

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Wal-Mart Stores	4,00%	Cisco Systems	-6,86%
Johnson & Johnson	2,39%	Nike	-4,24%
Mcdonalds	2,23%	Goldman Sachs	-2,84%

  

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Wal-Mart Stores	4,00%	Cisco Systems	-6,86%
Qualcomm	3,12%	Mitsubishi	-5,49%
Philip Morris	2,78%	Sanofi	-4,71%

## Focus sur la semaine écoulée

15 mai

L'activité de **Bolloré** a profité du rebond des prix des produits pétroliers, sans grand effet sur la profitabilité habituellement. Les revenus de l'activité Logistique pétrolière ont ainsi augmenté de 26 % en organique au 1er trimestre. Par ailleurs, Bolloré a finalisé ses accords avec Blue Solution. L'OPA simplifiée sera lancée en juin au prix de 17 euros par action. Avec l'annonce récente de la vente de la participation dans Havas à Vivendi, le groupe va pouvoir réduire sa dette substantiellement.

18 mai

**Iliad**, la maison mère de Free, dévoile des résultats très encourageants et en accord avec les attentes des analystes puisque le groupe fait état d'un chiffre d'affaires en hausse de 6,9 % sur la période. Les ventes du groupe fondé par Xavier Niel en 1991 ont en effet dépassé 1,22 milliard d'euros de janvier à mars, contre 1,14 milliard l'an dernier à la même période, a précisé le groupe dans un communiqué.

19 mai

Après avoir passé l'année 2016 dans le rouge, le spécialiste français des drones, **Parrot**, renoue avec les bénéfices au premier trimestre. Son chiffre d'affaires repart à la hausse, grimant de 76 % sur un an, à 28,6 millions d'euros tandis que son résultat net repasse dans le vert à 7 millions d'euros.

18 mai

Le premier trimestre est marqué par la poursuite des bonnes performances commerciales de **Bouygues Telecom** et la forte amélioration de ses résultats financiers. L'opérateur a généré un chiffre d'affaires de 1,222 milliard d'euros, en hausse de 8 %. Le résultat opérationnel est positif à 34 millions d'euros, contre une perte de 55 millions d'euros au premier trimestre 2016.

19 mai

Les autorités sanitaires françaises reprochent à **AB Science** d'avoir failli, entre 2006 et 2016, à certaines de ses obligations en matière de pharmacovigilance et de suivi des effets secondaires subis par les patients qui participaient aux essais cliniques destinés à évaluer la sécurité et l'efficacité du masitinib, la molécule que développe la société. Les essais réalisés en France sont suspendus jusqu'à nouvel ordre.

Ubisoft publie une marge opérationnelle record au titre de son exercice 2016-2017, portée par l'allongement de la durée de vie de ses jeux vidéos qui lui permet de maintenir son objectif de résultat opérationnel à horizon 2019 en dépit de la révision à la baisse de sa prévision de ventes. Le groupe familial, qui a fait de l'amélioration de sa rentabilité son principal cheval de bataille pour résister à la montée à son capital de Vivendi, a revu à la hausse son objectif de marge à horizon 2018-2019 à 21 %, contre 20 % précédemment, en dépit de ventes révisées à la baisse.

Danone, le géant mondial des produits laitiers, a détaillé sa stratégie à l'horizon 2020 à l'issue d'un séminaire de deux jours avec les investisseurs à Evian. Le groupe table sur les synergies générées par l'acquisition du fabricant américain d'aliments biologiques WhiteWave et sur un programme d'un milliard d'euros d'économies de coûts pour atteindre dans trois ans une marge opérationnelle courante supérieure à 16 %.

Showroomprivé, le concurrent de Vente-privée.com invite Conforama à son capital. L'enseigne, détenue par le sud-africain Steinhoff (qui avait bataillé avec la FNAC pour racheter Darty), va prendre 17 % du capital de Showroomprivé, introduit en Bourse il y a 2 ans. Conforama détiendra 13 % des droits de vote environ et signe un pacte d'actionnaires avec les fondateurs. Le concert pèse 27,2 % du capital et 38,2 % des droits de vote.

## 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	1,1191	2,38%	6,41%
EUR/JPY	124,7200	0,67%	1,42%
JPY/USD	0,0090	1,69%	4,97%
EUR/CHF	1,0915	-0,24%	1,81%

## A suivre la semaine prochaine

23 mai	Royaume-Uni : rapport de la Banque d'Angleterre sur l'inflation
24 mai	Etats-Unis : stocks de pétrole
24 mai	Etats-Unis : minutes de la dernière réunion du FOMC
25 mai	Etats-Unis : inscriptions hebdomadaires aux allocations chômage
26 mai	Etats-Unis : PIB, données préliminaires

## 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.