

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 23 juin 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5266,12	0,1%	8,3%
DJ Stoxx 600	387,82	-0,2%	7,3%
DJ Euro Stoxx 50	3544,41	0,0%	7,7%
Dow Jones 30	21397,27	0,1%	8,3%
S&P 500	2439,30	0,3%	9,0%
Nasdaq 100	5787,06	1,9%	19,0%
Nikkei 225	20132,67	0,9%	5,3%
Once d'or	1256,46	0,2%	9,0%
Brent	45,17	-3,2%	-18,5%

Donald Trump met fin à une polémique, il ne détient finalement pas d'enregistrements de ses échanges avec James Comey, l'ex-chef du FBI récemment limogé par le Président américain. Par ailleurs, les Républicains du Sénat présentent leur réforme de la santé, le projet a été préparé dans le plus grand secret, sans aucune audition publique. Des enquêtes concordantes soulignent l'inquiétude de l'opinion publique vis-à-vis à ce projet, jugé trop conservateur ; la version du Sénat se démarque finalement moins que prévu.

L'Union Européenne et le Royaume-Uni trouvent un accord sur les priorités et le calendrier des négociations sur le Brexit, suite à la première rencontre à Bruxelles entre les négociateurs. Londres, qui réclamait des discussions dès le début de la relation future avec l'Union européenne, accepte finalement la négociation par étapes réclamée par Bruxelles. Quatre séances de négociations sont programmées une fois par mois entre le 17 juillet et le 9 octobre prochains ainsi que des groupes de travail composés d'experts pour discuter des sujets les plus pressants. Cependant, l'Union Européenne craint que la fragilité de Theresa May, qui a perdu sa majorité absolue, menace ces négociations. L'effort de baisse de la production de pétrole auxquels s'astreignent les membres l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole (OPEP) est limité par les stocks qui sont à des niveaux très élevés. De plus, le terrain d'entente trouvé entre la Libye et Wintershall (filiale de BASF), selon des informations de presse, devrait relancer la production de deux champs. Même si la Libye est membre de l'OPEP, le pays est exempté de l'accord de limitation de production de pétrole et a enregistré une hausse de production depuis quelques mois à des niveaux jamais atteints depuis des années.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	0,955%	-0,815%	-0,594%	-0,447%
2 ans	1,340%	-0,623%	-0,461%	-0,179%
5 ans	1,755%	-0,383%	-0,207%	0,688%
10 ans	2,146%	0,253%	0,604%	1,912%

Les taux obligataires se sont globalement détendus cette semaine. Que ce soit sur le crédit, spread Investment Grade et High Yield, mais également sur les obligations d'état, dettes core et périphériques. Les résultats d'inflation en zone euro, conformes aux attentes mais en léger recul en mai, ont certainement alimenté l'idée que la BCE devrait rester accommodante.

Sur les marchés, l'Argentine a émis pour 2,75 milliards de dollars d'obligations à échéance 100 ans. La demande s'est élevée à 10 milliards de dollars, témoignant du succès de l'opération. Côté crédit, Bremer Landesbank a décidé de suspendre le paiement des coupons sur deux de ses AT1 (dus le 29 juin pour 150 millions d'euros). Enfin, Lecta a décidé d'annuler son IPO, reportant le remboursement anticipé de son obligation à taux fixe maturité 2023.

## Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Soitec	13,40%	Altran	-7,20%
DBV Technologies	11,29%	Alten	-6,90%
Euler Hermes	6,18%	Groupe Eurotunnel	-5,12%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Merck & Co	5,08%	General Electric	-4,72%
Pfizer	3,32%	Caterpillar	-3,43%
Apple	2,91%	Chevron	-2,90%

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

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Oracle	13,99%	General Electric	-4,72%
Gilead	9,30%	Comcast	-3,96%
Ag-Reg	7,17%	Schlumberger	-3,78%

## Focus sur la semaine écoulée

19 juin 

**Europcar** annonce l'acquisition de Goldcar, le numéro un de la location de véhicules low cost en Europe. L'Espagnol Goldcar est valorisé à 550 millions d'euros, il a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 240 millions d'euros en 2016 et a dégagé un excédent brut d'exploitation ajusté de 48 millions d'euros. Le montant de la transaction n'est pas précisé et devrait avoir lieu durant le second semestre. Europcar estime que cette acquisition générera environ 30 millions de synergies de coûts par an d'ici 2020.

19 juin 

**Orange** se désengage de BT Group. L'opérateur français a actuellement une participation dans son homologue britannique BT Group estimée à 4 %. Dans le but de poursuivre sa politique d'investissements et d'acquisitions, l'opérateur annonce la vente d'environ 1,33 % du capital de BT pour environ 383 millions de livres sterling. Parallèlement, il annonce le lancement d'une émission d'obligations échangeables en actions BT pour 517 millions de livres, d'une maturité de 4 ans, avec une prime comprise entre 35 et 40 % au-dessus du placement d'actions.

22 juin 

Apax Partners et Altamir annoncent le succès de la cession de 14,8 millions d'actions **Altran Technologies** par leur filiale Altrafin, soit 8,4 % du capital social au prix de 15 euros. D'autres actionnaires fondateurs en concert avec Altrafin vont céder également des titres, ce qui porte la cession à 11,2 % du capital social en cumulé, sous la forme d'un placement privé accéléré. Suite à cette opération, Apax Partners et Altamir détiendront 14,8 millions d'actions d'Altran, soit 8,4 % du capital social, via leur filiale Altrafin.

23 juin 

A l'occasion du salon de l'aéronautique au Bourget, **Airbus** reçoit un total de 144 commandes fermes et signe des protocoles d'accord pour 202 appareils. Le montant total des contrats de l'avionneur européen s'élève à 40 milliards de dollars, c'est moins que son concurrent américain Boeing et ses 75 milliards de dollars de commandes. Airbus reconnaît sa défaite mais fait remarquer que Boeing inclut 214 conversions de commandes précédentes en exemplaires du nouveau 737 MAX 10.

23 juin 

Le PDG de Havas, Yannick Bolloré, affirme que le rapprochement avec le géant des médias **Vivendi**, effectif d'ici début juillet sous réserve de l'accord des commissions antitrust aux Etats-Unis et en Russie, devrait créer de nouveaux emplois ainsi que 390 millions en valeur au minimum. Le but est « de créer le groupe le plus attractif possible, en apportant l'expertise d'Havas pour aider les différentes filiales de Vivendi à mieux monétiser leurs contenus ».

**Oracle** dépasse les attentes des marchés financiers lors de son exercice annuel, notamment grâce aux performances dans le « cloud computing » (logiciels dématérialisés). Le géant américain, spécialisé dans les logiciels et services à destination des entreprises, publie un bénéfice net de 3,2 milliards de dollars (en hausse de 15 % sur un an) et un chiffre d'affaires en hausse de 3 %, à 10,9 milliards de dollars, ces deux indicateurs dépassent les attentes des analystes.

Dans le cadre d'un plan de relance visant à adapter l'entreprise aux mutations de ses marchés, **Veolia** annonce la suppression de 572 postes dans son activité eau en France, soit 5 % de ses effectifs, après un plan de départ volontaire de 943 postes depuis 2014. Le groupe indique également que 987 postes « vont être amenés à évoluer au travers de mobilités fonctionnelles ou géographiques » entre 2018 et 2020. L'objectif de ce plan est de permettre à la multinationale française d'atteindre 3 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2020 et doubler sa rentabilité opérationnelle.

**L'Arafer**, l'autorité en charge du contrôle des activités routières, estime que les hausses des tarifs autoroutiers prévues par les sociétés qui gèrent les concessions sont trop élevées au regard des investissements envisagés. Cela représente sept contrats de concessions entre l'Etat et les sociétés APRR (Eiffage), Area, Escota, Cofiroute (ces trois dernières appartiennent à Vinci), Sanef (Abertis) et SAPN. Ainsi, l'autorité recommande de « réviser les conditions de financement des projets du plan d'investissement autoroutier », le plan porte sur la réalisation de 57 opérations pour un coût global de construction estimé à 803,5 millions d'euros.

## Economie

Taux de croissance du PIB Source : SG Research

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

Devises Source : Bloomberg

		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1198	0,00%	6,48%
EUR/JPY	124,5600	0,33%	1,29%
JPY/USD	0,0090	-0,32%	5,18%
EUR/CHF	1,0850	-0,47%	1,21%

## A suivre la semaine prochaine

26 juin	Allemagne : Indice IFO du climat des affaires
27 juin	Etats-Unis : Confiance des consommateurs – Conference Board (Juin)
28 juin	Etats-Unis : Stocks de pétrole
29 juin	Etats-Unis : PIB (Trimestriel)
30 juin	Zone euro : Indice des Prix à la Consommation (Annuel) (Juin)

## Pour plus d'informations, contacter la Gestion conseillée au 01 53 70 00 00

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)