

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 21 juillet 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5117,66	-2,2%	5,3%
DJ Stoxx 600	379,92	-1,8%	5,1%
DJ Euro Stoxx 50	3449,19	-2,2%	4,8%
Dow Jones 30	21549,95	-0,4%	9,0%
S&P 500	2468,00	0,4%	10,2%
Nasdaq 100	5908,49	1,2%	21,5%
Nikkei 225	20099,75	0,0%	5,2%
Once d'or	1251,46	1,9%	8,6%
Brent	48,01	-1,2%	-13,4%

La Banque Centrale Européenne opte pour le statu quo. A l'issu de sa réunion sur la décision de sa politique monétaire, la BCE juge que l'inflation reste trop faible et laisse ses taux inchangés et ses achats d'actifs sont prévus pour durer jusqu'à décembre 2017, ou au-delà, tant que la BCE ne constate pas un ajustement durable compatible avec l'objectif d'inflation. Selon Mario Draghi, les conditions financières restent suffisamment souples pour garantir que la hausse des prix finisse par tendre vers l'objectif de la BCE. Ainsi, la BCE conserve une approche très accommodante et indique attendre l'automne pour prendre des décisions sur l'évolution de sa politique monétaire.

Durant la deuxième session de négociations sur le Brexit à Bruxelles, plusieurs divergences fondamentales apparaissent après quatre jours intenses d'échanges. En effet, Londres refuse de reconnaître la souveraineté de la plus haute juridiction européenne une fois son départ effectif de l'Union alors que Michel Barnier, le négociateur en chef de l'Union-Européenne, indique que cela est indispensable pour garantir la « pérennité des droits » des ressortissants européens installés au Royaume-Uni. De plus, les désaccords portent également sur la facture du Royaume-Uni que l'Europe estime à environ à 100 milliards d'euros, jugée « exorbitante » outre-Manche. Les négociations doivent reprendre dans un mois.

Aux Etats-Unis, deux sénateurs conservateurs annoncent leur opposition au projet de réforme du système de santé proposé par les chefs de la majorité. Ainsi, 4 représentants du « Grand Old Party » (GOP) sur 52 ont exprimé leur opposition à la réforme, et le GOP ne dispose que d'une majorité de deux sièges au Sénat. Le Président américain appelle à un vote du Congrès pour abolir « Obamacare » en remettant à plus tard l'élaboration d'un hypothétique remplacement. Cet échec met en lumière la difficulté des républicains à s'entendre sur les termes du remplacement d'« Obamacare », une des grandes promesses électorales de Donald Trump.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,149%	-0,691%	-0,594%	-0,430%
2 ans	1,344%	-0,637%	-0,399%	-0,201%
5 ans	1,805%	-0,175%	-0,069%	0,787%
10 ans	2,239%	0,507%	0,753%	2,078%

Du côté des banques centrales, la BoJ a confirmé le maintien d'une politique accommodante au moins jusqu'en mars 2020. En Europe, la BCE a décidé de garder sa politique inchangée et estime qu'il est trop tôt pour mettre un terme à sa politique de soutien exceptionnelle. Mario Draghi a néanmoins mis en exergue la bonne santé économique de l'Europe même si celle-ci « ne s'est pas encore traduite par une dynamique d'inflation plus forte ». Le marché a réagi à cette annonce de façon relativement mitigée. Si l'Euro s'est apprécié face au Dollar à 1,16, le Bund comme l'OAT se sont détendus. Le Bund est à 0,53% (-7bps) tandis que l'OAT se situe à 0,79% (-7bps).

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Ubisoft	8,26%	Air France-Klm	-13,07%
Rubis	6,79%	Sartorius Stedim	-9,82%
Dbv Technologies	5,60%	Korian	-8,26%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Visa	3,14%	Ibm	-4,64%
Nike	2,66%	Home Depot	-4,12%
Unitedhealth	2,35%	Goldman Sachs	-3,81%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Gilead Sciences	4,51%	Qualcomm	-5,42%
Samsung	3,89%	Ibm	-4,64%
Visa	3,14%	Sanofi	-3,62%

Focus sur la semaine écoulée

17 juillet



Renault annonce une hausse de 10,4 % de ses ventes mondiales, avec 1,9 millions de véhicules vendus au premier semestre, un « nouveau record » selon le groupe. L'ensemble des marques du groupe ont vu leur part de marché et leurs volumes augmenter. Les ventes du constructeur automobile français progressent dans les différentes régions, notamment en Asie-Pacifique et en Afrique-Moyen-Orient.

18 juillet



Orpea publie à l'issu de son second trimestre un solide chiffre d'affaires de 774 millions d'euros, en hausse de 10,6 %, grâce notamment à une croissance organique soutenue dans tous les pays de 5,2 % et à la contribution de plusieurs acquisitions (principalement Sanyres en Espagne et Spitex en Suisse). L'exploitant de maisons de retraite et de cliniques confirme avec une grande confiance l'objectif annuel d'un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros.

20 juillet



Publicis renoue avec la croissance. Le troisième groupe mondial de communication enregistre une croissance organique de ses revenus de 0,8 % au deuxième trimestre à 2,51 milliards d'euros. Cette croissance est portée par les gains de nouveaux contrats en Amérique du Nord, son marché le plus important. Le groupe pense que cette amélioration séquentielle va se poursuivre au troisième trimestre mais juge qu'il est trop tôt pour évoquer les objectifs de 2018.

20 juillet



Rémy Cointreau réalise un chiffre d'affaires en hausse de 9,9 % au premier trimestre, clos fin juin, à 240,2 millions d'euros, et une croissance organique de 8 % largement supérieure aux attentes. Le groupe profite d'une hausse de ses ventes de cognac de 18,7 %, avec une tendance très favorable en Chine continentale. Rémy Cointreau confirme son objectif de croissance de son résultat opérationnel courant pour l'ensemble de l'exercice 2017-2018 à taux de change et périmètre constants.

20 juillet



Ingenico : le leader mondial des solutions de paiement intégrées accélère sa transformation en acquérant Bambora, une société à forte croissance spécialisée dans les services de paiement, pour 1,5 milliard d'euros auprès de Nordic Capital. De plus, Ingenico publie une croissance organique de 5 % au deuxième semestre, tirée par le retour d'une croissance organique positive en Amérique du Nord, et confirme ses prévisions pour l'exercice en cours d'une légère hausse de sa marge brute et d'une croissance organique de l'ordre de 7 %.

Au titre de son deuxième trimestre, Korian publie un chiffre d'affaires en hausse de 5,1 % en publié et de 2,5 % en organique, à 778 millions d'euros. Le groupe poursuit une forte croissance à l'international de 9,6 %, à 383 millions d'euros, et confirme ses objectifs annuels de croissance du chiffre d'affaires et de marge opérationnelle pour l'exercice 2017 annoncés en mars.

Valeo accélère ses profits. L'équipementier automobile français publie une hausse de son chiffre d'affaires de 12 % au deuxième trimestre, à 4,70 milliards d'euros, inférieur néanmoins à la croissance de 22 % de son chiffre d'affaires au premier trimestre. Valeo enregistre une hausse de 20 % de son bénéfice net au premier semestre, à 506 millions d'euros, porté par la croissance de ses ventes en première monte et maintient ses objectifs pour l'année en cours dont notamment une hausse de la production automobile mondiale comprise entre 1,5 et 2 %.

Sartorius Stedim Biotech enregistre une solide croissance de son chiffre d'affaires de 7,5 % au premier semestre 2017 à 546,7 millions d'euros ; l'environnement du marché est revenu à une croissance normale après deux années extraordinairement soutenues. Cependant, le groupe souffre d'un ralentissement de la dynamique commerciale au deuxième trimestre. La direction confirme ses prévisions annuelles avec notamment une hausse de 8 à 12 % du chiffre d'affaires.

Economie

Source : SG Research

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

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1651	1,58%	10,78%
EUR/JPY	129,5500	0,37%	5,35%
JPY/USD	0,0090	1,20%	5,22%
EUR/CHF	1,1040	-0,10%	2,98%

A suivre la semaine prochaine

26 juillet	LVMH : résultats du 1er semestre
26 juillet	Peugeot : résultats du 1er semestre
27 juillet	Accor : résultats du 1er semestre
27 juillet	Danone : résultats du 1er semestre
27 juillet	Total : résultats du 1er semestre

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.