Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 11 août 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5060,92	-2,7%	4,1%
DJ Stoxx 600	371,66	-2,8%	2,8%
DJ Euro Stoxx 50	3398,57	-3,1%	3,3%
Dow Jones 30	21880,09	-1,0%	10,7%
S&P 500	2442,36	-1,4%	9,1%
Nasdaq 100	5817,91	-1,4%	19,6%
Nikkei 225	19729,74	-1,5%	3,2%
Once d'or	1287,84	2,3%	11,8%
Brent	51,52	-0,7%	-7,0%

Le ton monte entre Donald Trump et la Corée du Nord. Le Président américain menace la Corée du Nord en promettant au régime « le feu et la colère » s'il menace de nouveau les Etats-Unis, ce qui accroît les tensions géopolitiques. Par ailleurs, le Conseil de Sécurité des Nations unies renforce les sanctions proposées par les Etats-Unis contre la Corée du Nord. Il s'agit d'une résolution visant à empêcher certaines exportations nord-coréennes et à pousser Pyongyang à la table des négociations après les derniers tests de missiles. La Corée du Nord qualifie ces sanctions de « violations violentes » de sa souveraineté et indique qu'elle « ne reculera pas d'un pas » sur le nucléaire.

Une réunion des pays membres de l'OPEP et de plusieurs pays partenaires du cartel a eu lieu à Abu Dhabi suite à un relâchement observé par certains pays sur les quotas de production. En effet, l'Irak et les Emirats arabes unis, membres de l'OPEP, ne respectent pas leurs obligations, selon les sources utilisées par l'OPEP pour surveiller sa production. A l'issue de la réunion, l'OPEP et ses partenaires promettent de tenir leurs objectifs de baisse de production, et « les discussions ont été menées dans une atmosphère constructive qui a porté ses fruits » selon un communiqué de l'OPEP. Par ailleurs, l'OPEP publie une production de pétrole en progression en juillet par rapport à juin, à 32,87 millions de barils par jour, soutenue par la Libye, le Nigeria et l'Arabie Saoudite.

Aux Etats-Unis, l'indice des prix à la consommation, qui sera déterminant sur les anticipations de politique monétaire de la Fed en septembre, est inférieur aux attentes à + 0,1 % et confirme l'absence de tension inflationniste aux Etats-Unis. Les prix à la production en termes de demande affichent une baisse de 0,1 %, alors que le consensus tablait sur une hausse de 0,1 %. Cette baisse s'explique en partie par le recul des prix dans l'énergie. De plus, le glissement sur un an de l'indice des prix à la production est publié à +1,9 % sur un an, inférieur aux attentes. Le président de la Fed de New York, William Dudley déclare que « l'inflation, actuellement sans allant, augmentera dans les mois à venir, avec un marché du travail qui gagnera encore en dynamisme ».

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,030%	-0,669%	-0,633%	-0,410%
2 ans	1,294%	-0,717%	-0,498%	-0,203%
5 ans	1,743%	-0,300%	-0,160%	0,727%
10 ans	2,191%	0,382%	0,678%	2,035%

La joute verbale entre les Etats-Unis et la Corée du Nord s'est traduite par une aversion grandissante pour les risques de la part des investisseurs. En conséquence, les obligations d'Etat, en tant que valeurs refuges, ont vu leurs rendements se détendre cette semaine. Le Bund a perdu 7bps sur la semaine à 0,40 %, l'OOAT est passée de 0,74 % à 0,69 % et les Treasuries de 2,26 % à 2,20 %. Sur le marché du crédit, les spreads Investment Grade comme High Yield restent à des plus bas. Sur ce dernier segment, selon une étude de BoA Merrill Lynch, les entreprises américaines ont représenté 19 % des émissions obligataires depuis le début de l'année, une part en constante augmentation. Ces entreprises bénéficient ainsi des taux plus faibles en Europe qu'aux Etats-Unis tout en ayant la possibilité de couvrir une partie de leurs opérations en euro.

Focus sur la semaine écoulée

7 août

Renault finalise un accord de coentreprise en Iran de 660 millions d'euros, en négociation depuis l'année dernière, pour la production de 150 000 voitures par an. Renault détiendra 60 % des parts de la nouvelle coentreprise, contre 20 % pour le groupe iranien Neguine-Khodro et 20 % pour le fonds étatique Idro. Le constructeur français est déjà présent en Iran, où les compagnies françaises font leur retour, avec une usine d'une capacité de 200 000 véhicules par an.

8 août

Axa peut passer à l'offensive dans la réassurance en Inde. L'assureur français obtient l'autorisation du régulateur indien pour ouvrir une succursale de réassurance à New Delhi. La structure sera « pleinement opérationnelle en septembre », et Axa va s'en servir afin de proposer de réassurer les programmes de protection sociale que plusieurs Etats indiens ont déjà mis en place ou qu'ils veulent monter.

8 août

Le trafic d'**AIR France KLM** poursuit son ascension. Le groupe annonce dans un communiqué une hausse de son nombre de passagers de 5,6 % en juillet, par rapport à juillet 2016, porté par une hausse du trafic avec l'Amérique du Nord. Le coefficient d'occupation progresse de 1,3 point à 90,2 %, pour 9,7 millions de passagers transportés (+ 5,4 %).

9 août

Novo Nordisk publie au titre de son deuxième trimestre un bénéfice opérationnel de 13,39 milliards de couronnes danoises (1,79 milliard d'euros) supérieur aux attentes. Le géant danois profite de la progression ininterrompue du diabète qui touche 8,5 % des adultes dans le monde selon l'Organisation mondiale de la santé. Cependant, le groupe prévoit une contraction de ses produits sur le marché américain suite à une hausse de la concurrence, ce qui se traduit par des prévisions ajustées à la baisse pour 2017.

10 août

Air Liquide vend Airgas-Refrigerants au groupe américain Hudson Technologies sur la base d'une valeur brute de 220 millions de dollars. Airgas-Refrigerants, filiale d'Airgas, est un important distributeur de gaz réfrigérants aux Etats-Unis dont le chiffre d'affaires annuel est autour de 250 millions de dollars. L'opération devrait être finalisée d'ici la fin de l'année.

La branche de produits sans ordonnance de Sanofi aux Etats-Unis, Sanofi Consumer Health, cède les soins pour la peau Alyria au canadien Crescita. Le montant de l'opération s'élève à 1,7 million de dollars, et Crescita versera pendant neuf années des redevances en fonction du niveau des ventes. Par ailleurs, le groupe annonce une action en justice contre le laboratoire américain Merck & Co, suite à une violation de deux brevets du traitement phare de Sanofi dans le diabète, le Lantus.

La Commission Européenne donne son accord pour le projet d'acquisition conjointe des activités financières d'Opel et Vauxhall par le Groupe PSA et BNP Paribas. Cette opération reste soumise à l'accord des autorités bancaires européennes qui devrait avoir lieu dans les prochains mois. Avec cette acquisition, le groupe PSA devient le deuxième constructeur automobile européen derrière Volkswagen, avec 17 % de part de marché.

Le président de la division montres du groupe de luxe LVMH, Jean-Claude Biver, estime que les ventes de montres et de joaillerie pourraient à nouveau afficher une croissance à deux chiffres au second semestre 2017, après une hausse de 13 % au premier semestre. Le groupe a également l'intention de lancer une nouvelle « montre téléphone », via sa marque Tag Heuer, dotée de composants LTE lui permettant d'être autonome vis-à-vis des smartphones pour réaliser diverses tâches.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Sfr Group	6,78%	Genfit	-7,15%
Aperam	1,90%	Vivendi	-6,34%
Credit Agricole	0,77%	Europcar Groupe	-6,21%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Mcdonalds Corp	2,45%	Walt Disney Co	-5,46%
Home Depot Inc	1,43%	United Tech Corp	-3,31%
Procter & Gamble	0,89%	Goldman Sachs Gp	-2,73%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Comcast	3,23%	Samsung Electron	-6,46%
Mcdonalds	2,45%	Walt Disney	-5,46%
Procter & Gamble	0,89%	Schlumberger Ltd	-5,00%

Economie

Source : SG Research

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

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1798	0,21%	12,18%
EUR/JPY	128,6600	-1,27%	4,63%
JPY/USD	0,0092	1,51%	7,29%
EUR/CHF	1,1353	-0,88%	5,89%

A suivre la semaine prochaine

15 août	Etats-Unis : ventes au détail (juillet)
15 août	Allemagne : PIB 2e trimestre
16 août	Etats-Unis : minutes de la Fed, compte rendu de la dernière réunion FOMC
17 août	Zone Euro : indice des prix à la consommation (juillet)
17 août	Etats-Unis : production industrielle

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.