

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 18 août 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5114,15	1,1%	5,2%
DJ Stoxx 600	373,72	0,4%	3,4%
DJ Euro Stoxx 50	3439,91	1,0%	4,5%
Dow Jones 30	21719,28	-0,6%	9,9%
S&P 500	2428,18	-0,5%	8,5%
Nasdaq 100	5810,90	-0,4%	19,5%
Nikkei 225	19470,41	-1,3%	1,9%
Once d'or	1291,17	0,1%	12,1%
Brent	51,18	-1,1%	-7,6%

La crise avec la Corée du Nord s'apaise légèrement. Kim Jong-un décide, pour l'instant, de suspendre le projet de tir de quatre missiles vers l'île américaine de Guam dans le Pacifique qui consistait à adresser un « avertissement crucial » aux Etats-Unis. Les autorités américaines sont soulagées, mais l'apaisement des tensions ne pourrait être que ponctuel. En effet, les Etats-Unis et la Corée du Sud doivent effectuer des exercices militaires conjoints fin août, et Pyongyang considère ces exercices comme une répétition d'une potentielle invasion de son territoire. Kim Jong-un menace de représailles s'ils devaient avoir lieu. Rex Tillerson, le chef de la diplomatie américaine, assure que les Etats-Unis sont « toujours intéressés » par un possible dialogue.

Les Minutes du FOMC mettent en lumière l'existence d'un débat entre ses membres sur le calendrier de la prochaine hausse des taux, suite au récent ralentissement de l'inflation aux Etats-Unis qui préoccupe plusieurs membres. Ainsi, le Comité se dit prêt à faire preuve de patience avant d'augmenter de nouveau ses taux. La Fed devrait toutefois débiter « relativement bientôt » la normalisation de son bilan et la prochaine réunion se déroulera en septembre.

De son côté, la BCE publie des Minutes de sa dernière réunion de politique monétaire révélant l'inquiétude des banquiers centraux européens quant à la hausse de l'euro, qui rend les exportations européennes moins attractives et les importations moins chères. Cette tendance est susceptible de peser sur les efforts de la BCE pour atteindre 2 % d'inflation. Conscients de ces risques, les responsables de la politique monétaire européenne décident de poursuivre leur politique monétaire de soutien à l'économie.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,005%	-0,651%	-0,623%	-0,410%
2 ans	1,305%	-0,704%	-0,474%	-0,208%
5 ans	1,752%	-0,266%	-0,139%	0,699%
10 ans	2,187%	0,412%	0,707%	2,027%

En début de semaine, la baisse des tensions géopolitiques a poussé les investisseurs à se tourner vers des actifs plus risqués que les obligations d'Etat. En conséquence, ces derniers ont dans un premier temps connu une hausse avant de se détendre légèrement en fin de semaine. L'OAT offre ainsi un taux de 0,71 % et le Bund de 0,41 % contre 0,68 % et 0,38 % il y a une semaine.

Sur le marché du crédit, les spreads High Yield comme Investment Grade sont toujours en baisse à de faibles niveaux. Amazon a réalisé sa quatrième émission obligataire, pour un montant total de 16 milliards de dollars afin de financer l'acquisition de Whole Foods. L'émission de Tesla s'est également avérée être un véritable succès puisque le constructeur a finalement levé 1,8 milliards de dollars, soit 300 millions de plus que prévu.

## Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Edf	9,18%	Technipfmc	-2,47%
Air France-Klm	5,33%	Tarkett	-1,97%
Eurofins Scien	4,78%	Cnp Assurances	-1,56%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Visa	2,46%	Nike Inc -CI B	-6,33%
American Express	1,64%	Home Depot	-4,57%
Caterpillar	1,21%	Chevron	-3,05%

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

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Samsung Ele-	4,48%	Chevron	-3,05%
Visa	2,46%	Cisco Systems	-2,76%
Sanofi	2,06%	Mitsubishi Uj F	-2,48%

## Focus sur la semaine écoulée

16 août



Des rumeurs indiquent que le groupe **Danone** pourrait être bientôt la cible d'une tentative de rachat. Par ailleurs, ces rumeurs prennent de l'importance avec l'irruption au capital du fonds activiste Corvex Management. En effet, l'agence Bloomberg indique que le fonds détient 400 millions de dollars d'actions Danone, ce qui représente environ 0,8 % du capital. Les intentions de Corvex sont encore floues, le fonds n'a pas l'intention pour l'instant de demander publiquement des changements dans la gestion du groupe, ni d'engager une procédure pour peser sur ses décisions, mais il plaiderait pour une amélioration des performances financières.

16 août



Les résultats du quatrième trimestre de **Cisco** déçoivent, ainsi que ses perspectives. Le spécialiste des équipements de réseau voit son chiffre d'affaires reculer, pour le septième mois consécutif, de 4 %, à 12,1 milliards de dollars. Malgré de solides revenus dans le cloud, les résultats du groupe dans la sécurité informatique sont inférieurs aux attentes.

17 août



**Fiat Chrysler** rejoint l'alliance formée par BMW, Intel, Mobileye et les équipementiers automobiles Delphi Automotive et Continental pour le développement de la conduite autonome. En retard sur les technologies, Fiat Chrysler tente de se repositionner, et il apportera notamment son expertise dans l'ingénierie. Avec cette alliance, Sergio Marchionne, le patron du groupe, affirme son intention de s'associer à de grands noms de l'automobile.

17 août



**Wal-Mart**, le numéro un mondial de la distribution publie des résultats légèrement supérieurs aux attentes au titre de son deuxième trimestre, clos fin juillet. Son chiffre d'affaires progresse de 2,1 %, à 123,4 milliards de dollars, alors que le marché tablait sur 122,8 milliards de dollars. Néanmoins, les marges de Wal-Mart sont sous pression suite à ses investissements et aux baisses de ses prix, dans le but d'augmenter le trafic dans ses magasins.

17 août



**Wirecard** publie de solides résultats au deuxième trimestre. L'entreprise de technologies et services financiers voit ses ventes augmenter de 41,1 % par rapport au même trimestre de l'année précédente, à 340,6 millions d'euros, suite notamment à la numérisation croissante des processus de paiement et à l'acquisition aux Etats-Unis de Citi Prepaid Card Services en mars. Wirecard confirme ses perspectives pour 2017 et s'attend à une forte performance commerciale au deuxième semestre.

Des négociations sont en cours entre l'Iran et Airbus pour l'achat de 48 hélicoptères à usage civil fabriqués par le constructeur européen. Asghar Fakhrieh-Kashan, le ministre adjoint iranien déclare que le ministère de la Santé prévoit de commander 45 hélicoptères de service médical d'urgence, et l'Organisation des ports et de la navigation prévoit de commander trois hélicoptères de recherche et d'intervention. Depuis la levée des sanctions internationales contre l'Iran, le pays a déjà commandé 100 appareils à Airbus.

Air Berlin, la deuxième compagnie aérienne en Allemagne, dépose le bilan après la décision de son grand actionnaire Etihad Airways de ne plus la « soutenir financièrement ». Lufthansa, qui est déjà venue en aide à sa compatriote, se déclare prêt à reprendre une partie des activités. Le gouvernement précise que des négociations se déroulent également avec une autre compagnie, potentiellement EasyJet d'après les agences de presse. La compagnie Condor est aussi en négociations selon plusieurs médias. Cette annonce impacte positivement les compagnies aériennes européennes.

Les assureurs Axa et NN Group seraient sur le point, selon Bloomberg, de racheter conjointement le groupe immobilier espagnol Residencias de Estudiantes. Le groupe, spécialisé dans l'immobilier étudiant, est détenu par la famille March, qui pourrait céder sa société également connue sous le nom d'EnCampus aux deux assureurs pour un prix compris entre 400 et 500 millions d'euros. EnCampus, basée à Barcelone, gère 8 000 lits au sein d'une trentaine de campus étudiants en Espagne.

## Economie

Taux de croissance du PIB Source : SG Research

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%

Devises Source : Bloomberg

		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1740	-0,69%	11,63%
EUR/JPY	128,1100	-0,74%	4,18%
JPY/USD	0,0092	0,05%	7,21%
EUR/CHF	1,1317	-0,46%	5,56%

## A suivre la semaine prochaine

22 août	Allemagne : indice Zew – situation économique (août)
23 août	Etats-Unis : ventes de logements neufs (juillet)
25 août	Allemagne : IFO climat des affaires (août)
25 août	Etats-Unis : commandes de biens durables – core (juillet)
25 août	Allemagne : PIB (trimestriel) (T2)

## 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 Meechaert. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Financière Meechaert. Financière Meechaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.