

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 6 octobre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5359,90	0,6%	10,2%
DJ Stoxx 600	389,35	0,3%	7,7%
DJ Euro Stoxx 50	3601,16	0,2%	9,4%
Dow Jones 30	22754,35	1,6%	15,1%
S&P 500	2546,02	1,1%	13,7%
Nasdaq 100	6051,41	1,2%	24,4%
Nikkei 225	20690,71	1,6%	8,2%
Once d'or	1273,45	-0,5%	10,5%
Brent	55,60	-1,6%	0,3%

La rupture entre Barcelone et Madrid semble profonde. Le référendum organisé pour l'indépendance de la Catalogne se déroule dans des conditions particulièrement conflictuelles. Madrid tente d'empêcher l'organisation du scrutin à tout prix ce qui provoque des violences policières. Le résultat du référendum semble largement favorable à l'indépendance, avec plus de 90 % des voix, selon le gouvernement catalan, avec un taux de participation inférieur à 50 %. Dans son discours, Felipe VI accuse la conduite des autorités catalanes et dénonce une « déloyauté inadmissible ». Barcelone est supposé lancer le processus en vue de la séparation avec l'Espagne, ce qui pourrait encore renforcer les tensions.

Tandis que la Fed est engagée dans un processus de hausse des taux d'intérêt et de réduction de son bilan, les Minutes de la BCE montrent que ses responsables ont évoqué plusieurs scénarios de « recalibrage » de son soutien à l'économie visant à prolonger le programme de rachat d'actifs l'année prochaine durant la dernière réunion. Par ailleurs, des inquiétudes apparaissent au regard du renchérissement rapide de l'euro, qui sera l'un des facteurs que la BCE prendra en compte avec l'inflation, encore inférieure à 2 %, lors de sa prochaine réunion à la fin du mois.

Le vote d'un projet de budget 2018 à la Chambre des représentants permet une avancée législative de bon augure pour le projet de réforme fiscale de Donald Trump. En effet, ce dernier prévoit l'adoption de la réforme à la majorité simple au Sénat, ce qui permettra aux Républicains de réunir que 51 % des voix, et non plus une super-majorité de 60 %. Cependant, ce dispositif est valable que pour une durée limitée.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,060%	-0,680%	-0,569%	-0,386%
2 ans	1,500%	-0,697%	-0,481%	-0,221%
5 ans	1,961%	-0,261%	0,007%	0,732%
10 ans	2,363%	0,459%	0,735%	2,145%

Suite à la tenue du référendum en Catalogne, le spread souverain du 10 ans espagnol et du 10 ans allemand s'est écarté (+14 points de base). Néanmoins, le pays a réussi à adjudger 3,2 milliards d'euros sur le marché primaire jeudi, avec un ratio de couverture supérieur à la précédente émission de même maturité, début septembre. Le rendement de cette obligation de maturité 5 ans est de 0,53 % contre 0,21 % le mois dernier.

Sur le marché du crédit, les spreads High Yield se sont détendus tandis que ceux du segment Investment Grade sont restés stables. Alain Afflelou a émis 425 millions d'euros répartis en une tranche variable de 175 millions et une fixe de 250 millions, de maturité 6 ans. Le groupe de blanchissement industrielle Elis a, quant à lui, levé 400 millions d'euros sous la forme d'obligations convertibles, échéance 2023.

Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse hebdomadaire	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dbv	15,29%	Bic	-9,13%
Worldline	12,05%	Vallourec	-5,01%
Ubisoft	8,49%	Rexel	-4,37%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse hebdomadaire	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Goldman Sachs	4,03%	Verizon Communic	-1,18%
Intel	3,78%	Exxon Mobil	-0,45%
3M	2,75%	Chevron	-0,17%

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

Hausse hebdomadaire	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Intel	3,78%	Samsung Electron	-3,25%
Allianz Se	3,75%	AT&T	-1,20%
Tsmc	3,70%	Verizon Communications	-1,18%

Focus sur la semaine écoulée

lundi 2 octobre		Bonduelle publie un chiffre d'affaires annuel 2016-2017 en hausse de 16,3 %, à 2,29 milliards d'euros. Cela fait suite à une croissance interne solide de 2,7 %, et à l'intégration de Ready Pac Foods depuis le 21 mars qui représente la plus importante acquisition en taille de l'histoire du groupe. L'entreprise française voit sa marge opérationnelle se tasser, comme prévu, en recul de 4,7 %. Pour 2017-2018, le groupe prévoit par ailleurs une croissance de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité opérationnelle courante consolidés d'environ 25 % à taux de changes constants.
mardi 3 octobre		AccorHotels se renforce dans la réservation hôtelière sur le segment de la clientèle d'affaires avec le rachat du service de réservation Gekko, valorisé à 100 millions d'euros. Gekko propose une interface connectée à plus de 500 000 hôtels dans le monde. AccorHotels poursuit ainsi sa stratégie qui consiste à accroître son leadership sur l'ensemble du parcours client.
mercredi 4 octobre		Rubis annonce le rachat de l'activité de distribution de carburants en Corse du britannique Euro Garages, qui détient notamment 17 stations-service. Cette acquisition, dont le montant n'a pas été précisé, permet à la société de stockage et de distribution de produits pétroliers Rubis de devenir le premier distributeur de carburant en Corse avec 64 stations.
jeudi 5 octobre		Atos poursuit ses acquisitions avec le rachat de trois entreprises dans le domaine de la santé aux Etats-Unis. Le montant de l'investissement n'est pas dévoilé et ses trois entreprises emploient 400 consultants. Avec ces acquisitions, le groupe informatique Atos indique qu'il générera plus d'un milliard d'euros de chiffre d'affaires sur une base annuelle dans le secteur de la santé.
vendredi 6 octobre		Selon Le Figaro, Sanofi est sur le point de lancer le processus de cession de ses génériques en Europe, commercialisés sous la marque Zentiva, ce qui suscite un intérêt de nombreux fonds européens. Le groupe français espère récupérer 3 milliards d'euros de cette cession qu'il pourrait bouclier fin 2018.

Le marché automobile français poursuit sa progression en septembre avec une hausse de 1,09 % des immatriculations de voitures neuves par rapport à la même période 2016, à 170 652 unités, selon le Comité des constructeurs automobiles français. Le groupe PSA voit ses ventes bondir de 15,6 % grâce à l'intégration des ventes d'Opel dans ses chiffres, tandis que Renault connaît une hausse plus modeste de 0,6 % alimentée par Dacia (+ 3,5 %). Par ailleurs, le groupe Renault présente dans un communiqué les grandes lignes de son plan stratégique à horizon 2022 où il vise notamment une marge opérationnelle de plus de 7 %.

Suez finalise le rachat de GE Water, filiale de l'américain GE spécialisée dans le traitement des eaux, pour 3,2 milliards d'euros. Les activités de GE Water et de Suez dans l'eau industrielle sont regroupées dans la division « Suez Water Technologies & Solutions », qui, selon le groupe, comptera plus de 10 000 collaborateurs et répondra aux besoins de plus de 50 000 clients dans le monde. Le spécialiste français de la gestion de l'eau et des déchets annonce également plusieurs contrats et innovations technologiques dans le traitement de l'eau pour l'industrie.

Suite aux récents événements en Catalogne, Banco de Sabadell décide de déménager son siège social vers Alicante. En effet, si la Catalogne devenait indépendante, la banque ne pourrait plus accéder aux liquidités de la BCE. De même, CaixaBank, l'autre grande banque basée en Catalogne, étudie un transfert similaire selon les agences de presse. La destination pourrait être les îles Baléares et sa capitale Palma de Majorque. Le ministre espagnol de l'Economie, Luis de Guindos, est contraint de rassurer les investisseurs en assurant que les banques catalanes sont espagnoles et européennes d'une part, mais aussi solides d'autre part.

Economie

Taux de croissance du PIB Source : SG Research

Variation en %	2016	2017e	2018e
Monde	2,6%	3,0%	3,0%
Etats-Unis	1,5%	2,1%	2,2%
Zone Euro	1,8%	2,2%	1,7%
France	1,1%	1,8%	1,6%
Chine	6,7%	6,8%	6,2%

Devises Source : Bloomberg

		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1727	-0,74%	11,51%
EUR/JPY	132,2600	-0,50%	7,55%
JPY/USD	0,0089	-0,20%	3,77%
EUR/CHF	1,1468	0,25%	6,97%

A suivre la semaine prochaine

mercredi 11 octobre	Etats-Unis : minutes de la Fed
jeudi 12 octobre	Faurecia : chiffre d'affaires du 3e trimestre
jeudi 12 octobre	Virbac : chiffre d'affaires du 3e trimestre
jeudi 12 octobre	Etats-Unis : stocks de pétrole
vendredi 13 octobre	Edenred : chiffre d'affaires du 3e trimestre

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.