

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 10 novembre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5380,72	-2,5%	10,7%
DJ Stoxx 600	388,69	-1,9%	7,5%
DJ Euro Stoxx 50	3593,72	-2,6%	9,2%
Dow Jones 30	23407,92	-0,6%	18,4%
S&P 500	2578,16	-0,4%	15,2%
Nasdaq 100	6292,47	0,0%	29,4%
Nikkei 225	22681,42	0,6%	18,7%
Once d'or	1276,70	0,5%	10,8%
Brent	63,88	3,0%	15,3%

Les sénateurs républicains proposent de reporter dans le temps la baisse de l'impôt sur les sociétés aux Etats-Unis. Même si le report ne serait que d'un an, beaucoup redoutent que les divergences entre les deux chambres compliquent l'adoption de la réforme de l'administration de Donald Trump. Si le Sénat propose un report, c'est aussi parce que la Chambre haute estime que le compte n'y est pas et que le manque à gagner serait trop délicat à combler dans l'immédiat. L'opposition démocrate dénonce une réforme pour les grandes entreprises et pour les plus riches. Le parcours législatif de la réforme doit encore durer plusieurs semaines avant son épilogue.

Le ton monte entre l'Iran et l'Arabie Saoudite. En effet, la coalition militaire sous commandement saoudien accuse l'Iran d'être directement responsable du tir d'un missile balistique dirigé vers l'aéroport international de la capitale saoudienne, mais qui a été intercepté. Les Saoudiens reprochent aux Iraniens de fournir des armes aux rebelles houthis au Yémen. Ryad parle même d'un « acte de guerre » de la part de l'Iran. Par ailleurs, les frontières aériennes, maritimes et terrestres du Yémen ont été fermées. L'Iran met en garde l'Arabie Saoudite contre « une erreur stratégique ».

Suite à l'émission d'un mandat d'arrêt européen par l'Espagne, Carles Puigdemont se rend à la police belge avec ses quatre conseillers. Le président catalan destitué est libéré sous condition par la justice belge, et c'est désormais la Chambre du conseil, une juridiction belge, qui devra se prononcer sur l'exécution du mandat d'arrêt dans les semaines à venir, ce qui met la Belgique dans une position inconfortable. De nombreux Catalans considèrent que le scrutin du mois prochain ne pourra pas se dérouler dans de bonnes conditions, d'autant plus si certaines têtes d'affiches ne sont pas en mesure de se présenter.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,225%	-0,776%	-0,677%	-0,487%
2 ans	1,654%	-0,747%	-0,578%	-0,290%
5 ans	2,048%	-0,326%	-0,083%	0,594%
10 ans	2,391%	0,410%	0,780%	1,843%

Les rendements des taux d'états européens ont connu un plus bas ce mardi avant de rebondir en fin de semaine suite à une dégradation du sentiment de confiance. Le rendement de l'OAT et du Bund augmentent ainsi de 6 points de base en trois jours à 0,76 % pour le premier et 0,39 % pour le second. Après un plus bas historique en fin de semaine dernière, les spreads High Yield se sont tendus cette semaine. L'indice Bloomberg HY Corporate Bond est ainsi passé de 199 à 225 points de base en une semaine. Enfin, Eurofins a émis pour 400 millions d'euros d'obligations hybrides, soit 100 millions de plus que prévu, compte tenu de la forte demande (l'opération a été sursouscrite 8 fois).

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Gaztransport	7,14%	Air France-Klm	-12,84%
Jodecaux	3,98%	Europcar	-11,69%
Vicat	3,52%	Vallourec	-9,43%
USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Walt Disney	6,58%	Verizon Communic	-5,31%
Wal-Mart Stores	1,77%	Jpmorgan Chase	-3,31%
Procter & Gamble	1,72%	American Express	-2,78%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Walt Disney	6,58%	Siemens Ag-Reg	-5,84%
Commonw Bk	3,93%	Verizon Communic	-5,31%
Comcast Corp-A	3,53%	Anheuser-Busch I	-4,56%

Focus sur la semaine écoulée

mardi 7 novembre

Veolia Environnement publie un solide chiffre d'affaires de 18,2 milliards d'euros sur neuf mois, en croissance organique de 3,1 %, grâce à une activité soutenue par l'Europe hors France et le reste du monde. Le groupe de services aux collectivités réalise 190 millions d'euros d'économies sur la période, en ligne avec son objectif d'au moins 250 millions d'euros sur l'année 2017, et se dit confiant dans l'atteinte de ses objectifs cette année.

mardi 7 novembre

Legrand ralentit au troisième trimestre avec un chiffre d'affaires de 1,3 milliard d'euros, suite à une baisse en Amérique du Nord et centrale en raison d'une base de comparaison exigeante. Le groupe de distribution de matériel électrique relève ses objectifs 2017 et anticipe une croissance organique des ventes comprise entre 2 et 3 % pour cette année.

mercredi 8 novembre

Hermès accélère au troisième trimestre avec un chiffre d'affaires supérieur aux attentes de 1,34 milliard d'euros, en hausse de 11,3 % à taux de change constants, soutenu par les ventes dans la soie et le parfum. Le groupe de luxe « confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux (...) malgré le renforcement des incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde ».

mercredi 8 novembre

Crédit Agricole réalise un troisième trimestre inférieur aux attentes, pénalisé par ses activités de marchés en recul de 11 %, avec un résultat net par du groupe en baisse de 5,2 %. De plus, le ratio de solvabilité CET1 du groupe ressort en baisse de 40 points de base, à 12 %, principalement en raison de l'acquisition de Pioneer.

vendredi 10 novembre

ArcelorMittal publie, au titre de son troisième trimestre, des résultats en hausse et supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires de 17,6 milliards de dollars, en hausse de 21,5 % sur un an. Le géant mondial de la sidérurgie bénéficie d'une augmentation des expéditions d'acier ainsi que des prix de l'acier et du minerai de fer plus élevés. ArcelorMittal indique que « les conditions de marché sont favorables » et que « l'environnement de la demande reste positif ».

Orpéa publie un chiffre d'affaires de 797 millions d'euros au troisième trimestre 2017 qui est en croissance de 10 %. Cela fait suite à une forte accélération de 20,2 % de la croissance du groupe à l'international qui représente maintenant 45 % de ses revenus totaux. Orpéa confirme « avec confiance » ses objectifs annuels avec notamment un chiffre d'affaires supérieur à 3 milliards d'euros accompagné d'une progression de la rentabilité.

Arkema bat les attentes au troisième trimestre avec un bénéfice net en progression de 47,9 %, à 142 millions d'euros, grâce à des volumes de ventes en hausse et à des augmentations de prix amortissant la progression du coût des matières premières. Le groupe de chimie français confirme son objectif d'une hausse de son EBITDA qui devrait atteindre le haut de sa fourchette entre 1,31 et 1,35 milliard d'euros cette année.

Rubis fait état d'un troisième trimestre en accélération avec un chiffre d'affaires de 1 milliard d'euros, en hausse de 36 % sur un an, grâce notamment à sa politique d'acquisitions. Le groupe français spécialisé dans le stockage et la distribution de produits pétroliers se félicite d'avoir réussi à maintenir ses marges unitaires et indique que sa structure financière reste solide suite aux acquisitions réalisées depuis le mois de juin.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
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			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1658	0,43%	10,85%
EUR/JPY	132,3000	-0,09%	7,59%
JPY/USD	0,0088	0,50%	3,09%
EUR/CHF	1,1617	0,00%	8,36%

A suivre la semaine prochaine

14 novembre	CGG : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
14 novembre	Alstom : résultats du 1er semestre
16 novembre	Vivendi : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
16 novembre	Bouygues : résultats du 3ème trimestre
16 novembre	Sodexo : résultats annuels

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 de 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)