

1 décembre 2017

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 01 décembre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5316,89	-1,4%	9,3%
DJ Stoxx 600	383,97	-0,7%	6,2%
DJ Euro Stoxx 50	3527,55	-1,5%	7,2%
Dow Jones 30	24065,37	2,2%	21,8%
S&P 500	2625,80	0,9%	17,3%
Nasdaq 100	6292,23	-1,8%	29,4%
Nikkei 225	22819,03	1,2%	19,4%
Once d'or	1286,39	-0,2%	11,6%
Brent	63,66	0,3%	14,9%

Les républicains ont convaincu deux sénateurs récalcitrants de soutenir le texte en commission. Leurs craintes devraient être prises en compte dans la version finale de la loi, qui va passer au vote à la chambre haute. Après avoir accepté de laisser filer le déficit pour financer la réforme fiscale, elle a pris un tournant de plus en plus favorable pour les plus fortunés, à l'encontre des promesses de Donald Trump. Si le succès n'est pas encore acquis, il se confirme néanmoins que les républicains, qui n'ont pas réussi à faire corps jusqu'à présent sur d'autres réformes, sont malgré tout prêts à beaucoup de concessions.

L'OPEP a prolongé son accord de limitation de l'offre de brut qui émane des membres du cartel, en coopération avec la Russie, jusqu'à la fin de l'année prochaine, conformément aux attentes des marchés. Les cours du brut n'ont absolument pas réagi à cette annonce. Un total de 24 pays, qui représente près de 60 % de l'offre mondiale de pétrole, va ainsi continuer à brider sa production à hauteur de 1,8 million de barils par jour sur toute l'année 2018.

Le Royaume-Uni serait désormais proche d'un accord avec Bruxelles sur le montant de la facture à régler dans le cadre du Brexit. La presse britannique évoque une addition comprise entre 45 et 55 milliards d'euros. D'autres questions nécessitent encore des progrès, en particulier celle de la frontière nord-irlandaise et celle des droits des Européens vivant au Royaume-Uni après le Brexit.

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,261%	-0,941%	-0,733%	-0,644%
2 ans	1,750%	-0,705%	-0,592%	-0,340%
5 ans	2,083%	-0,352%	-0,150%	0,472%
10 ans	2,337%	0,299%	0,603%	1,717%

Le S&P a baissé la note de crédit de l'Afrique du Sud à « BB+ », en catégorie spéculative, faisant suite à la faiblesse de la croissance du PIB et la hausse de la dette. En Europe, les rendements respectifs des 10 ans allemands et français conservent leurs niveaux d'il y a une semaine, à 0,29 % pour le premier et 0,60 % pour le second.

Sur le marché du crédit, le volume d'émissions d'obligations corporate atteint des plus hauts en 2017. Ainsi, sur le segment Investment Grade, 30 milliards d'euros ont été émis au mois de novembre portant le volume global à plus de 283 milliards d'euros, le record précédent datant de 2016. Le volume du primaire High Yield n'est, quant à lui, plus qu'à 5 milliards d'euros du plus haut de 2014.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Euler Hermes	20,44%	Dbv Technologies	-11,23%
Technicolor	10,39%	Soitec	-10,79%
Technip FMC	8,25%	Stmicroelectroni	-10,76%
USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Verizon Communication	7,26%	Apple Inc	-3,11%
UnitedHealth	5,81%	General Electric	-1,70%
JP Morgan Chase	5,01%	Intel Corp	-1,68%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Verizon Communication	7,26%	Samsung Electron	-8,33%
JP Morgan	5,01%	Tsmc	-5,33%
Amazon	3,62%	Facebook	-4,47%

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 27 novembre	Allianz, actionnaire majoritaire d'Euler Hermès, va lancer une OPA à 122 euros par action. Le conseil de surveillance de l'assureur-crédit accueille favorablement « le principe d'une telle offre ». Le communiqué précise que des actionnaires qui contrôlent 11,34 % du capital ont déjà conclu des contrats de cession à Allianz au prix de 122 euros par action.
Mardi 28 novembre	La Société Générale a présenté son nouveau plan stratégique. Elle compte supprimer jusqu'à 900 postes supplémentaires en France, via des départs naturels ou volontaires et des mobilités internes. Elle veut accélérer dans l'automatisation de ses processus internes avec un objectif de 80 % d'ici 2020. L'établissement espère ainsi économiser 1,1 milliard d'euros. Le groupe anticipe une charge exceptionnelle de 400 millions d'euros dans les comptes du 4e trimestre afin de financer cette restructuration.
Jeudi 30 novembre	Altran procède à une acquisition majeure avec le rachat de l'indo-américain Aricent pour 2 milliards de dollars. Cette société basée en Californie est un spécialiste des services de design et d'ingénierie dans le digital. Altran la rachète à un groupe d'investisseurs menés par KKR en échange de 1,7 milliard d'euros en numéraire immédiatement.
Jeudi 30 novembre	Le groupe isérois dont les produits sont utilisés dans la fabrication de puces qui équipent les smartphones, les tablettes, les ordinateurs, les serveurs et les centres de données (data centers), a enregistré un résultat net de 23,2 millions d'euros sur six mois (entre avril et septembre), contre 3,1 millions un an plus tôt. Le titre baisse malgré tout suite à des prises de bénéfices dans le secteur.
Vendredi 1er décembre	Gemalto va supprimer des emplois à hauteur de 10 % de ses effectifs en France, soit 288 personnes. Pour rappel, le groupe, en difficulté dans les cartes SIM et les cartes bancaires (principalement aux Etats-Unis), a lancé un programme d'économies. Sur les 6 sites français, 3 sont concernés (La Ciotat, Gémenos et Meudon). Hors de France, la société veut supprimer 600 postes.

Arrivé il y a seulement quatre mois à la tête de Carrefour, son nouveau PDG, Alexandre Bompard, pourrait signer une alliance avec Fnac-Darty, qu'il a dirigé de 2015 à 2017, pour que les deux groupes mutualisent leurs achats. L'objectif d'un tel projet serait de réduire les coûts d'approvisionnement des produits électroniques et des appareils électroménagers. Les volumes d'achats représentent un peu moins de 7 milliards d'euros pour Fnac-Darty et entre 3 et 4 milliards d'euros pour Carrefour.

Le CCFA, qui réunit les constructeurs français, a publié une hausse de 10,3 % sur un an des immatriculations brutes de voitures neuves en France en novembre. Les constructeurs français font état d'une hausse de 20 % tandis que les marques étrangères étaient à l'équilibre le mois dernier. Des chiffres aidés par Opel, désormais dans le giron de PSA (+34,1 %), mais Peugeot affiche tout de même une progression de 24,5 %, tandis que le groupe Renault est en hausse de 5,3 % (+14,1 % pour Dacia et +3,2 % pour Renault).

Patrick Pouyanné a déclaré que Total pourrait envisager de procéder à des rachats d'actions dès lors que le FCF couvrira le dividende. Mais le dirigeant a prévenu que ce n'était pas forcément sensé de racheter des actions à plus de 50 euros pièce alors que des titres ont été émis à 43 euros récemment afin de payer partiellement le dividende. Les rachats d'actions pourraient intervenir afin d'éviter la dilution dès lors que le dividende sera financé par le FCF à un prix de 50 \$ le baril, peut-être l'année prochaine, ou celle d'après.

Economie

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2016	2017e	2018e
Monde	2,7%	3,1%	3,1%
Etats-Unis	1,5%	2,2%	2,2%
Zone Euro	1,8%	2,3%	1,9%
France	1,1%	1,8%	1,8%
Chine	6,7%	6,8%	6,2%
Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1918	-0,13%	13,32%
EUR/JPY	133,1200	0,03%	8,25%
JPY/USD	0,0090	-0,18%	4,74%
EUR/CHF	1,1621	-0,59%	8,39%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 5 décembre	Etats-Unis : indice PMI manufacturier de l'ISM
Mercredi 6 décembre	Etats-Unis : stocks de pétrole

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. 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)