

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 8 décembre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5399,09	1,5%	11,0%
DJ Stoxx 600	389,69	1,5%	7,8%
DJ Euro Stoxx 50	3597,15	2,0%	9,3%
Dow Jones 30	24284,84	0,2%	22,9%
S&P 500	2648,03	0,2%	18,3%
Nasdaq 100	6350,04	0,2%	30,6%
Nikkei 225	22811,08	0,0%	19,3%
Once d'or	1247,79	-2,6%	8,3%
Brent	63,46	-0,3%	14,5%

La réforme fiscale américaine réalise un pas important dans le processus législatif de son adoption finale. En effet, le Sénat américain vote pour la baisse d'impôts présentée par les Républicains, avec 51 voix contre 49. C'est une victoire importante pour les Républicains, en attendant la phase de réconciliation avec le texte adopté en octobre par la Chambre des représentants, qui devrait avoir lieu ce mois-ci et qui pourrait offrir à Donald Trump son premier succès législatif majeur depuis son investiture. Par ailleurs, les parlementaires américains votent une loi qui permet une prolongation des crédits pour une durée de deux semaines, évitant ainsi une fermeture des administrations fédérales.

Donald Trump reconnaît Jérusalem comme capitale d'Israël, et décide d'y transférer l'ambassade américaine. C'est une décision historique et unilatérale qui suscite de nombreuses critiques de la part de la communauté internationale et qui marque une rupture avec la politique américaine. Cela provoque la colère des Palestiniens et une forte réprobation de la plupart des capitales étrangères. Le Président américain s'isole un peu plus sur la scène internationale et risque de mettre fin aux espoirs de reprise de discussions de paix entre Israéliens et Palestiniens.

Bruxelles et Londres trouvent un accord sur les conditions de sortie du Royaume-Uni. La Commission européenne juge les progrès entre le Royaume-Uni et l'Union européenne « suffisants » pour entamer la seconde phase des discussions sur les futures relations commerciales, et recommande aux chefs d'Etat et de gouvernement d'acter le passage à cette deuxième phase des négociations. Theresa May, qui peut ainsi se maintenir à son poste, indique « qu'il n'y aura pas de frontière dure » avec l'Irlande. Cependant, il reste encore une étape difficile à franchir : les négociations commerciales et la transition de 2 ans réclamée par Londres pour se donner du temps sachant que la sortie effective va rapidement arriver.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,281%	-0,932%	-0,744%	-0,632%
2 ans	1,801%	-0,742%	-0,601%	-0,375%
5 ans	2,143%	-0,372%	-0,153%	0,402%
10 ans	2,380%	0,302%	0,626%	1,649%

Les rendements des taux d'Etats européens et américains ont connu cette semaine une légère tension. L'OAT offre ainsi un rendement de 0,63 %, le Bund 0,30 % et le 10 ans américain 2,38 %.

Sur le marché du crédit, les spreads High Yield tout comme Investment Grade ont également connu un mouvement de tension. Les obligations mais aussi les convertibles de l'émetteur Steinhoff (groupe sud-africain d'ameublement détenant, entre autres, Conforama) ont chuté. Les titres ont en effet souffert de la démission du patron du groupe, mais également du report des résultats 2017 et d'une investigation concernant de possibles irrégularités comptables. Dans le cadre de son programme d'achat d'obligations, la BCE détient des obligations Steinhoff.

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 4 décembre		Peugeot s'associe avec le japonais Nidec afin de concevoir et fabriquer en France des moteurs électriques destinés à l'industrie automobile. Il s'agit d'un accord de coentreprise, prévu pour le premier semestre 2018, et d'un investissement initial de 220 millions d'euros. C'est une nouvelle étape pour la gamme de véhicules zéro émission du constructeur automobile français.
Lundi 4 décembre		Veolia remporte un nouveau contrat dans l'eau industrielle en Australie. Le géant français annonce que sa filiale Veolia Water Australia Pty Ltd est retenue par Springvale Joint-Venture et EnergyAustralia afin de construire et d'exploiter la nouvelle installation de traitement des eaux pour la mine de Springvale et Mount Piper Power Station. Ce contrat représente un montant d'environ 256 millions d'euros pour les 17 prochaines années.
Mardi 5 décembre		Neopost publie un chiffre d'affaires en net repli de 2,5 % en données organiques au troisième trimestre 2017, à 263 millions d'euros, pénalisé par son pôle de communication digitale. Néanmoins, le groupe maintient ses objectifs à moyen terme avec notamment un retour de la croissance organique et la conservation d'une marge opérationnelle courante.
Mercredi 6 décembre		Elior publie des résultats annuels, au titre de son exercice 2016/2017 clos fin septembre, conformes à l'avertissement lancé mi-novembre. Le restaurateur français voit son résultat net reculer de 15,6 %, à 114 millions d'euros, largement imputable à l'échec dans l'atteinte de ses objectifs initiaux aux coûts de démarrage de nouveaux contrats. Le groupe prévoit tout de même un redressement de ses résultats en 2017-2018, avec entre autres une croissance organique d'au moins 3 %.
Jeudi 7 décembre		Orange confirme sa stratégie et vise un Ebitda en hausse de 2 % en 2017 ainsi qu'une accélération en 2018. Le dirigeant du groupe déclare : « Forts de nos atouts, nous allons capitaliser sur le succès d'Essentiels 2020 pour accélérer la croissance et la transformation du groupe vers un opérateur multi-services et atteindre une croissance durable à la fois sur notre cœur de métier et sur de nouveaux services, dans tous les pays où le groupe est présent ».

Nestlé se renforce encore dans les produits de santé grand public. La multinationale suisse annonce le rachat du spécialiste de vitamines canadien Atrium Innovations pour 2,3 milliards de dollars. L'opération devrait être conclue au premier semestre de l'année 2018, ce qui permettra au numéro un mondial des aliments conditionnés de compenser le déclin de ses activités traditionnelles dans l'alimentation.

Airbus annonce qu'il a livré 74 appareils en novembre, ce qui porte à 591 unités ses livraisons cette année qui se rapprochent de l'objectif du groupe des 700 appareils pour 2017, et il a engrangé 45 commandes sur le même mois. Par ailleurs, à l'occasion d'une visite du président Emmanuel Macron à Doha, le Qatar commande à l'avionneur européen 12 rafales et 50 Airbus A321.

Les autorités bancaires européennes annoncent un accord sur Bâle 3, après de longues négociations ces dernières années. Cet accord harmonise et renforce les exigences de fonds propres, mais de manière moins stricte que craignaient les banques. D'ici fin 2017, le déficit réel en fonds propres devrait être nettement moindre et les banques auront en outre de longues années pour se conformer à l'accord. Il s'agit du « meilleur accord possible » selon la Banque de France qui impacte positivement le secteur bancaire européen.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Biomerieux	7,22%	Neopost	-11,98%
Ses	6,75%	Elior	-9,90%
Hausses			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Boeing	5,63%	Intel	-3,18%
United	2,27%	Pfizer	-2,56%
Nike	1,97%	Travelers	-2,22%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Boeing	5,63%	Intel	-3,18%
Daimler	2,94%	Roche	-3,06%
Bank of America	3,02%	Pfizer	-2,56%

Economie

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2016	2017e	2018e
Monde	3,3%	3,7%	3,7%
Etats-Unis	1,5%	2,2%	2,2%
Zone Euro	1,8%	2,3%	2,1%
France	1,1%	1,8%	2,0%
Chine	6,7%	6,8%	6,2%
Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1760	-1,14%	11,82%
EUR/JPY	133,5200	0,04%	8,58%
JPY/USD	0,0088	-1,17%	3,05%
EUR/CHF	1,1683	0,60%	8,98%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 12 décembre	Royaume-Uni : indice des prix à la consommation annuel
Mardi 12 décembre	Allemagne : indice de sentiment économique Zew
Mercredi 13 décembre	Etats-Unis : indice des prix à la production core annuel
Mercredi 13 décembre	Etats-Unis : décision de la Fed sur ses taux d'intérêt
Jeudi 14 décembre	Etats-Unis : décision de la Fed sur ses taux d'intérêt

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.