

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 15 décembre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5349,30	-0,9%	10,0%
DJ Stoxx 600	388,19	-0,3%	7,4%
DJ Euro Stoxx 50	3560,53	-0,9%	8,2%
Dow Jones 30	24657,94	1,4%	24,8%
S&P 500	2673,19	0,8%	19,4%
Nasdaq 100	6447,44	1,6%	32,6%
Nikkei 225	22553,22	-1,1%	18,0%
Once d'or	1254,99	0,5%	8,9%
Brent	63,85	0,3%	15,2%

La Fed relève ses taux d'un quart de point pour la troisième fois cette année, sans surprise, ce qui porte désormais la fourchette pour les Fed Funds à 1,25-1,50 %, et poursuit ainsi sa lente remontée des taux. Même si elle maintient ses prévisions d'inflation inchangées, elle relève ses prévisions de croissance pour les prochaines années, avec une hausse significative pour 2018 de 2,5 %. La Réserve Fédérale prévoit toujours de relever ses taux à trois reprises en 2018.

A l'image de la Fed, la BCE reste conforme aux attentes en maintenant ses taux directeurs inchangés et en confirmant la réduction de son soutien à l'économie de la zone euro à partir de janvier 2018. Son QE sera ainsi divisé par deux avec 30 milliards d'euros par mois. La Banque Centrale Européenne se montre confiante pour l'avenir et revoit à la hausse sa prévision de croissance pour 2018 en zone euro, entre 1,8 et 2,3 %. Néanmoins, elle ne voit pas l'inflation, encore inférieure à 2 %, remonter vers son objectif d'ici 2020.

Les républicains du Sénat et de la Chambre des représentants trouvent un accord de principe sur la réforme fiscale américaine. Les principaux changements sont la baisse du taux d'IS à 21 % et une plus forte baisse que prévu du taux marginal de l'ISR. Deux sénateurs républicains refusent de voter la réforme fiscale en l'état, mais cette opposition pourrait être surmontée car le désaccord est peu profond. Le Congrès doit encore voter la version définitive du texte prochainement, ce qui permettrait à Donald Trump d'obtenir sa première grande victoire législative et de promulguer la loi avant la fin de l'année.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,315%	-0,862%	-0,889%	-0,709%
2 ans	1,844%	-0,716%	-0,561%	-0,311%
5 ans	2,169%	-0,337%	-0,121%	0,526%
10 ans	2,369%	0,302%	0,631%	1,812%

Les rendements des 10 ans allemand et français ont retrouvé leurs niveaux d'il y a une semaine après avoir connu un léger mouvement de tension. L'agence France Trésor a indiqué prévoir d'émettre 195 milliards d'euros d'obligations assimilables du Trésor en 2018, soit 10 milliards de plus que cette année. Ces émissions serviront à couvrir le déficit budgétaire prévisionnel et compenseront également le remboursement d'obligations arrivant à échéance en 2018.

Sur le marché du crédit, les spreads des segments High Yield comme Investment Grade se sont tendus. La branche communication et sponsoring de l'Inter de Milan a émis 300 millions d'euros, de maturité 5 ans et offre un coupon de 4.87 %.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Gemalto	44,26%	Ses	-10,72%
Gaztransport	7,62%	Nexans	-8,53%
Maisons Du Monde	6,58%	Suez	-7,87%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Walt Disney	6,79%	Ibm	-1,73%
Nike	5,71%	Unitedhealth	-1,07%
Pfizer	3,85%	Dowdupont	-0,93%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Walt Disney	6,79%	Oracle	-3,19%
At&T	4,11%	Samsung	-2,65%
Pfizer	3,85%	Samsung	-2,31%

Economie

Source : SG Research

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%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1777	0,03%	11,98%
EUR/JPY	132,7200	-0,66%	7,93%
JPY/USD	0,0089	0,69%	3,83%
EUR/CHF	1,1665	-0,22%	8,81%

Focus sur la semaine écoulée

Mercredi 13 décembre



Durant une journée investisseurs, **Plastic Omnium** annonce son intention de renforcer ses positions de leader mondial sur ses différents métiers et vise « une progression continue » de sa marge opérationnelle d'ici 2021. De plus, l'équipementier automobile souhaite atteindre un chiffre d'affaires de 10 milliards d'euros en 2021 et confirme son objectif de 8 milliards d'euros cette année.

Mercredi 13 décembre



STMmicroelectronics annonce l'acquisition du suédois Atollic, qui réalise du développement logiciel pour l'environnement TrueSTUDIO, pour 7 millions de dollars. Cette opération devrait permettre au groupe franco-italien « de guider l'évolution des fonctionnalités riches et avancées de TrueSTUDIO au sein de l'écosystème STM32 vers une solution logicielle entièrement intégrée ».

Mercredi 13 décembre



A l'occasion d'une journée analysts, **Sanofi** fait part de son ambition de lancer au moins dix essais de phase 3 dans les douze prochains mois. Le groupe pharmaceutique se réjouit de son pipeline « robuste » et indique que son portefeuille en développement se compose au total de 71 projets de R&D représentant 37 nouvelles entités moléculaires et vaccins innovants.

Mercredi 13 décembre



Dans un communiqué, **Wirecard** prévoit un EBITDA compris entre 510 et 535 millions d'euros en 2018, soit une hausse proche de 30 % par rapport à 2017. Le spécialiste allemand du traitement des paiements électroniques, qui vise un chiffre d'affaires entre 398 et 415 millions d'euros pour 2017, continue donc d'afficher une solide dynamique.

jeudi 14 décembre



Safran voit Dassault Aviation résilier le contrat qui les liait sur son nouveau jet d'affaires. Le constructeur aéronautique français indique que cela fait suite à son impossibilité d'accepter le délai supplémentaire réclamé par Safran afin de résoudre les problèmes techniques du moteur Silvercrest qui devait équiper le Falcon 5X et qui se sont traduits par des problèmes de performance.

Atos, qui contrôle déjà Worldline, annonce un projet d'OPA amicale sur son compatriote Gemalto à 4,3 milliards d'euros. Il s'agit d'une offre en numéraire à 46 euros par action. Thierry Breton, le PDG d'Atos, indique : « nous sommes convaincus que le rapprochement de nos deux groupes permettrait d'asseoir une position de leader mondial en cybersécurité, technologies digitales et services numériques, et de renforcer nos positions d'acteur européen de référence des services transactionnels de paiement électronique ». Gemalto rejette l'offre en la jugeant sous-évaluée ; Atos maintient sa proposition.

Unibail-Rodamco réalise une importante acquisition en rachetant son concurrent australien Westfield, dont l'activité est centrée sur les Etats-Unis et le Royaume-Uni, pour une valeur d'entreprise de 24,7 milliards de dollars. Le leader européen de l'immobilier commercial se félicite des solides perspectives de croissance de cette opération grâce « au plus grand portefeuille de projet en développement au monde » et dont les synergies sont évaluées à plus de cent millions d'euros par an.

L'Association des constructeurs européens d'automobiles publie une hausse de 5,9 % des immatriculations de voitures neuves en novembre par rapport au même mois de 2016. Les constructeurs français font largement mieux que la moyenne : le groupe PSA, qui profite du rachat d'Opel-Vauxhall, voit ses immatriculations bondir de 83,1 % ; Renault enregistre une hausse de 10,1 %

A suivre la semaine prochaine

Lundi 18 décembre	Zone-euro : indice des prix à la consommation annuel
Mardi 19 décembre	Allemagne : IFO
Mercredi 20 décembre	Etats-Unis : stocks de pétrole
Jeudi 21 décembre	Etats-Unis : PIB
Vendredi 22 décembre	Etats-Unis : indice des prix à la consommation des ménages annuel

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)