

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 12 janvier 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5517,06	0,8%	3,8%
DJ Stoxx 600	398,04	0,2%	2,3%
DJ Euro Stoxx 50	3604,28	-0,1%	2,9%
Dow Jones 30	25775,80	1,9%	4,3%
S&P 500	2778,93	1,3%	3,9%
Nasdaq 100	6742,05	1,3%	5,4%
Nikkei 225	23653,82	0,6%	3,9%
Once d'or	1330,83	0,9%	2,1%
Brent	69,45	2,0%	3,9%

Le compte-rendu de la dernière réunion de politique monétaire de la BCE, qui a eu lieu les 13 et 14 décembre dernier, montre un changement de communication. En effet, la solidité de l'économie de la zone euro et l'inflation qui continue de se diriger vers l'objectif de 2 % conduisent plusieurs gouverneurs à juger inutile d'effectuer un assouplissement supplémentaire des conditions de financement. Cela pourrait conduire à la suspension des rachats d'actifs, prolongés jusqu'à septembre pour un montant de 30 milliards d'euros par mois, avant que l'inflation atteigne l'objectif cible de la BCE.

Angela Merkel trouve un accord de principe avec les sociaux-démocrates, après plus de 24 heures de négociation, pour former un nouveau gouvernement en Allemagne, selon une source proche des discussions, après l'échec en novembre pour former une coalition majoritaire avec les écologistes et les libéraux. Cet accord permet au pays de sortir d'une impasse politique sans précédent, en évitant de nouvelles élections qui présentaient un risque important avec le parti de l'extrême droite AfD.

Donald Trump affirme durant une conférence de presse que les Etats-Unis pourraient revenir dans l'accord de Paris sur le climat. Cependant, le Président américain indique que les Etats-Unis devront être traités plus équitablement et que l'accord de Paris « était très injuste ». Également Outre-Atlantique, le Canada craint, selon Reuters, que Donald Trump annonce le retrait des Etats-Unis de l'accord de libre-échange nord-américain (ALENA) d'ici la fin du mois. Le Canada se dit « préparé » à ce retrait éventuel des Etats-Unis, et la sixième séance de négociation se déroulera fin janvier.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,434%	-0,681%	-0,582%	-0,453%
2 ans	2,006%	-0,572%	-0,430%	-0,301%
5 ans	2,352%	-0,126%	0,090%	0,680%
10 ans	2,557%	0,575%	0,845%	1,977%

Les rendements des taux d'États européens se sont tendus cette semaine, faisant suite à l'annonce de la BCE d'une possible modification de son discours au sujet d'un potentiel resserrement de la politique monétaire et donc d'une nouvelle étape vers une remontée des taux. Aux Etats-Unis, l'agence de notation Fitch a indiqué que le pays pourrait perdre la notation « triple A », si le plafond de la dette publique n'est pas relevé dans les prochains mois.

Sur le marché du crédit, les rendements des segments High Yield et Investment Grade se sont légèrement détendus. Engie a émis 1 milliard d'obligations hybrides vertes, avec un coupon de 1,375 %. Michelin a, quant à lui, placé 600 millions de dollars d'obligations convertibles d'échéance 2023.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Eramet	14,07%	Tarkett	-9,37%
Arcelormittal	7,80%	Suez	-8,43%
Technip FMC	7,03%	Foncière Des Régions	-6,00%
USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Boeing	8,43%	Intel	-3,27%
Caterpillar	5,11%	Procter & Gamble	-1,69%
Chevron	4,18%	Verizon	-0,76%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Boeing	8,43%	Samsung	-7,34%
Gilead Sciences	6,16%	At&T	-3,71%
Amazon	5,78%	Facebook	-3,59%

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 8 janvier	➔	Tesla indique dans son rapport trimestriel que le model 3, tant critiqué depuis son lancement pour ne pas être produit à un rythme suffisant, est sur la bonne voie. En effet, les améliorations réalisées sur la chaîne de production permettraient d'accélérer le rythme de production à 5 000 modèles par semaine, à partir du second trimestre.
Mardi 9 janvier	➔	Air France KLM publie un trafic passagers en hausse de 3,1 % en décembre, hors Transavia. Le coefficient d'occupation est en amélioration de 0,4 point à 85,9 %. De plus, le nombre de passagers transportés par le groupe sur l'ensemble de l'année 2017 a atteint 98,7 millions, en hausse de 5,6 % et tiré par la croissance en Amérique du Nord.
Mercredi 10 janvier	➔	Après une solide fin d'année, Interparfums affiche son optimisme en révisant de nouveau à la hausse ses objectifs 2017. Le groupe de cosmétiques estime désormais son chiffre d'affaires pour 2017, qui sera publié à la fin du mois, compris entre 415 et 420 millions d'euros et une marge opérationnelle d'environ 13,5 %.
Jeudi 11 janvier	➔	Sodexo publie au titre du premier trimestre de son exercice décalé 2017/2018 un chiffre d'affaires en baisse de 2,6 %, à 5,45 milliards d'euros et légèrement inférieur aux attentes. Le leader mondial des services aux entreprises est pénalisé par des effets de changes négatifs et un recul de ses activités dans les universités américaines. Le groupe maintient néanmoins ses objectifs pour l'exercice en cours avec une croissance interne de son chiffre d'affaires de 2 à 4 %.
Jeudi 11 janvier	➔	Richemont publie un solide chiffre d'affaires en hausse de 7 %, à taux de change constant, sur les trois derniers mois de 2017, à 3,12 milliards d'euros. Malgré un repli en Europe en raison d'une hausse de l'euro, le chiffre d'affaires du numéro deux mondial du luxe est soutenu par la région Asie-Pacifique et la joaillerie.

Sanofi et son partenaire américain Anylam annoncent la réorganisation de leur alliance. Il s'agit d'une « restructuration stratégique » dont l'objectif est de « rationaliser le développement des produits et d'optimiser les débouchés commerciaux ». Le groupe pharmaceutique français obtient de son côté des droits mondiaux sur le futur, un agent thérapeutique expérimental destiné au traitement de l'hémophilie et d'autres troubles hémorragiques rares.

Vinci obtient la concession de l'aéroport « Nikola Tesla » de Belgrade pour 25 ans en échange de 501 millions d'euros et de l'engagement d'investir 732 millions d'euros en développement. Cet aéroport a accueilli 5,3 millions de passagers en 2017 et le directeur de Vinci Concessions indique que « ce succès marque une nouvelle étape dans le développement de Vinci Airports à l'international ».

Seb développe ses activités en Egypte avec un accord de regroupement des activités « petit électroménager et articles culinaires » avec le Groupe Zahran, contrôlé par la famille du même nom, qui est leader du secteur dans le pays. Seb, qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 20 millions d'euros en Egypte l'année dernière, contrôlera 55 % de la nouvelle entité et l'opération devrait être finalisée au deuxième trimestre.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2017e	2018e	2019e
Monde	3,9%	3,7%	3,1%
Etats-Unis	2,2%	2,2%	1,1%
Zone Euro	2,3%	2,1%	1,4%
France	1,8%	2,0%	1,4%
Chine	6,8%	6,2%	5,4%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,2127	0,81%	1,02%
EUR/JPY	134,8900	-0,83%	-0,29%
JPY/USD	0,0090	1,65%	1,31%
EUR/CHF	1,1786	0,52%	0,71%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 16 janvier	Casino Guichard : chiffre d'affaires 4ème trimestre
Mercredi 17 janvier	Carrefour : chiffre d'affaires 4ème trimestre
Mercredi 17 janvier	Soitec : chiffre d'affaires 3ème trimestre
Jeudi 18 janvier	Vinci : chiffre d'affaires 4ème trimestre
Vendredi 19 janvier	Remy Cointreau : chiffre d'affaires 3ème 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. 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)