

## Activité des marchés

Variations en %	Cours au 23 février 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5317,37	0,7%	0,1%
DJ Stoxx 600	381,23	0,2%	-2,0%
DJ Euro Stoxx 50	3440,85	0,4%	-1,8%
Dow Jones 30	25135,47	-0,3%	1,7%
S&P 500	2722,59	-0,3%	1,8%
Nasdaq 100	6825,62	0,8%	6,7%
Nikkei 225	21892,78	0,8%	-3,8%
Once d'or	1328,19	-1,4%	1,9%
Brent	66,74	3,0%	-0,1%

Source : Bloomberg

Le compte-rendu de la dernière réunion monétaire de la Fed montre que ses participants considèrent que la croissance en 2018 risque « d'excéder leurs estimations » de 2,5 % et que les conditions du marché de l'emploi vont « se resserrer davantage ». Ils estiment ainsi que les prix devraient augmenter en 2018. La Fed pourrait donc effectuer plus de trois relèvements de ses taux cette année si l'accélération de la croissance et de l'inflation se confirment. La Banque Centrale devrait réviser à la hausse ses prévisions de croissance durant sa prochaine réunion en mars, date durant laquelle une hausse des taux semble probable.

Si le compte-rendu de la réunion du 25 janvier de la BCE dévoile que les différents responsables sont plus confiants concernant l'inflation, ces derniers souhaitent faire preuve de patience compte tenu de l'actuelle faiblesse persistante de cette dernière, alors que le programme de rachats d'actifs doit continuer au moins jusqu'en septembre. Ils soulignent la nécessité de surveiller la volatilité de l'euro et indiquent qu'un changement de communication est « prématuré à ce stade ». De plus, la politique monétaire de la BCE devrait continuer à se développer afin « d'éviter des ajustements brutaux et désordonnés à un stade ultérieur ».

Sans surprise, les ministres des Finances de la zone euro élisent Luis de Guindos à la vice-présidence de la BCE. Le ministre espagnol de l'Economie, qui profite du soutien de la France et du retrait de la candidature de l'irlandais Philip Lane, succédera à Vitor Constâncio le 1er juin prochain. Par ailleurs, le président de l'Eurogroupe, Mario Centeno, confirme que la Grèce est sur le point de recevoir une nouvelle tranche d'aide internationale de la part de ses créanciers de la zone euro, après avoir mis en œuvre la plupart des réformes exigées.

## Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,634%	-0,645%	-0,599%	-0,457%
2 ans	2,230%	-0,535%	-0,438%	-0,154%
5 ans	2,618%	0,031%	0,168%	0,787%
10 ans	2,875%	0,654%	0,933%	2,067%

Source : Bloomberg

Les rendements souverains évoluent en baisse cette semaine, baisse qui peut s'expliquer par un apaisement des craintes quant à la normalisation plus rapide que prévue de la politique monétaire face à la reprise de l'inflation. Le rendement du 10 ans américain coince sous le niveau des 2,95 % et termine ce vendredi à 2,88 %. Les taux français à 10 ans finissent à 0,93 %, tandis que le 10 ans allemand chute à 0,65 %. Les marchés obligataires 'périphériques' ont quant à eux subi une lourde chute, avec une hausse cette semaine en Italie du rendement des « BTP » de +7bps, et de +5bps pour les 'bonos' espagnols. Sur le marché du crédit, c'est l'équipementier automobile français Faurecia qui s'est distingué cette semaine en émettant 700 millions d'euros d'obligations seniors à échéance 2025 et de coupon 2,625 %.

## Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Nexity	11,33%	Technicolor	-32,20%
Edenred	9,27%	Ingenico	-20,00%
Korian	9,12%	Dbv Technologies	-10,82%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Intel	3,91%	Walmart	-11,53%
McDonalds	3,04%	Verizon	-4,49%
United	2,51%	General Electric	-3,02%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Intel	3,91%	Walmart	-11,53%
Tsmc	3,59%	Hsbc	-4,92%
McDonalds	3,04%	Verizon	-4,49%

Source : Bloomberg

## Focus sur la semaine écoulée

Mercredi 21 février	<p>Accor publie des résultats supérieurs aux attentes soutenus par une croissance sur toutes les zones en 2017, à l'exception de l'Amérique Latine, et le retour des touristes étrangers en France. Le chiffre d'affaires du groupe hôtelier, qui indique que les discussions se poursuivent « avec des investisseurs de premier plan » au sujet de l'ouverture du capital d'HotelInvest, atteint 1,94 milliard d'euros en 2017, en hausse de 17,7 % en données publiées.</p>
Jeu 22 février	<p>Veolia Environnement renoue avec une croissance solide en 2017, avec un chiffre d'affaires de 25,12 milliards d'euros, en hausse de 4,9 % à changes constants. Le groupe spécialisé dans le traitement de l'eau et des déchets profite de ventes très dynamiques à l'international avec une croissance de 5,2 % en Europe (hors France) et de 9,8 % dans le reste du monde. Le groupe affiche sa confiance pour ses objectifs financiers en 2018 et 2019, avec notamment une nouvelle croissance de son chiffre d'affaires pour l'année en cours et une hausse de son EBITDA supérieure à celle de 2017.</p>
Jeu 22 février	<p>Bouygues voit ses résultats bondir en 2017, avec un chiffre d'affaires de 32,9 milliards d'euros, en hausse de 4 % à données comparables. Le groupe bénéficie du dynamisme de ses activités de construction et de la forte augmentation de la base-clients de sa filiale télécoms, tant sur le fixe que sur le mobile. Bouygues prévoit une nouvelle amélioration de sa rentabilité en 2018 et son PDG indique : « le groupe est très bien positionné sur des secteurs d'activité à fort potentiel de croissance, ce qui assure à l'ensemble de ses métiers des perspectives prometteuses ».</p>
Vendredi 23 février	<p>Valeo publie des résultats 2017 inférieurs aux attentes, avec un résultat net en baisse de 4 %, à 886 millions d'euros. L'équipementier automobile français est notamment pénalisé par une charge exceptionnelle de 117 millions d'euros liée à la réforme fiscale américaine et par une dégradation de sa dynamique de croissance. Le groupe prévoit pour 2018 une hausse de 8 % de son chiffre d'affaires et « une marge opérationnelle hors quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence du même ordre de grandeur que celle enregistrée en 2017 ».</p>
Vendredi 23 février	<p>Saint-Gobain accélère en 2017 avec un chiffre d'affaires qui atteint 40,8 milliards d'euros sur la période, en hausse de 4,4 % à données publiées. Le producteur de matériaux de construction profite de la croissance de son activité dans tous ses pôles d'activité et toutes ses zones géographiques, dont notamment la France qui confirme sa reprise. Saint-Gobain est confiant pour 2018 et vise une nouvelle hausse de son résultat d'exploitation à données comparables.</p>

Worldline réalise une solide année 2017 avec un chiffre d'affaires de 1,59 milliard d'euros, en croissance organique de 4 %. Le directeur général du groupe, Gilles Grapinet, déclare : « L'année 2017 a été pour Worldline une année très réussie, sur tous les plans : croissance organique et profitabilité, lancement de nouvelles offres innovantes majeures, et parfaite exécution de l'intégration industrielle et commerciale d'equensWorldline, l'ensemble nous positionnant parfaitement au regard de nos objectifs 2017-2019 ». La filiale d'Atos prévoit pour 2018 une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 5 et 7 % à périmètre et changes constants.

Axa réalise « une excellente performance en 2017 » avec un résultat net qui dépasse les 6 milliards d'euros pour la première fois de son histoire, en hausse de 7 %. Malgré plusieurs catastrophes climatiques en 2017, le 2ème assureur européen est soutenu par une forte croissance de son activité en santé particulièrement dynamique sur la période et du marché des Etats-Unis en forte croissance. De plus, Axa voit son ratio de solvabilité atteindre 205 % fin décembre, contre 197 % un an plus tôt. L'assureur confirme ses objectifs pour 2020 et annonce vouloir verser un dividende de 1,26 euro par action à ses actionnaires, une hausse de 9 % sur un an.

Ingenico publie des résultats robustes en 2017 avec un chiffre d'affaires en hausse de 7 % en croissance organique, à 2,51 milliards d'euros. L'activité du groupe est tirée par la reprise en Amérique Latine et aux Etats-Unis, ainsi qu'une nouvelle accélération plus marquée en Europe. Cependant, le fabricant français de solutions de paiement semble prudent pour 2018 en ciblant un EBITDA compris entre 545 et 570 millions d'euros, impacté par un effet négatif des taux de change.

## Economie

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

  

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,2294	-0,90%	2,41%
EUR/JPY	131,1100	-0,58%	-3,08%
JPY/USD	0,0094	-0,35%	5,67%
EUR/CHF	1,1499	-0,11%	-1,75%

Source : SG Research

Source : Bloomberg

## A suivre la semaine prochaine

Mardi 27 février	Safran : résultats annuels
Mercredi 28 février	Carrefour : résultats annuels
Jeu 1er mars	Peugeot : résultats annuels
Jeu 1er mars	Suez Environnement : résultats annuels
Jeu 1er mars	Essilor International : 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 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.