

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 9 mars 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5274,40	2,7%	-0,7%
DJ Stoxx 600	377,97	3,0%	-2,9%
DJ Euro Stoxx 50	3417,62	2,8%	-2,5%
Dow Jones 30	25168,10	2,6%	1,8%
S&P 500	2767,93	2,8%	3,5%
Nasdaq 100	7056,58	3,6%	10,3%
Nikkei 225	21469,20	1,4%	-5,7%
Once d'or	1323,06	0,0%	1,5%
Brent	64,95	0,8%	-2,8%

L'instabilité politique est forte en Italie à l'issue des élections législatives. En effet, aucune majorité n'émerge et les partis populistes terminent plus haut que prévu. Le mouvement 5 étoiles termine loin devant les autres partis, avec 32 % des suffrages. La coalition de droite formée par Forza Italia de Silvio Berlusconi, la Ligue et Fratelli d'Italia arrivent en tête avec 37 % de voix et le Parti démocrate, dont Matteo Renzi annonce sa démission, confirme le mauvais résultat anticipé avec moins de 20 % de voix. L'incertitude domine et le pays s'oriente ainsi vers une nouvelle situation de blocage politique. Les adhérents du SPD votent en faveur du renouvellement de la grande coalition avec la CDU / CSU, avec 66 % des votes, ce qui permet à Angela Merkel de se diriger vers un quatrième mandat après l'accord trouvé avec les sociaux-démocrates. C'est donc la troisième fois que la chancelière allemande va gouverner avec les sociaux-démocrates. Cet accord évite à l'Allemagne un retour aux urnes ou un gouvernement minoritaire. Néanmoins, la montée en puissance du parti d'extrême droite allemand AfD et le recul des partis traditionnels sont une menace pour la stabilité politique allemande à moyen terme.

La démission de Gary Cohn, le principal conseiller économique de Donald Trump, renforce la thématique d'une guerre commerciale suite à la mise en place des nouveaux droits de douane sur l'acier et l'aluminium importés par les Etats-Unis. En effet, l'ex-numéro deux de Goldman Sachs, qui pourrait être remplacé par Peter Navarro, conseiller à la Maison-Blanche, est opposé à ces barrières douanières. Par ailleurs, Bruxelles dévoile des mesures de représailles européennes qui portent notamment sur des produits américains fabriqués dans des Etats tenus par les républicains les plus importants.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,669%	-0,702%	-0,644%	-0,454%
2 ans	2,270%	-0,558%	-0,453%	-0,223%
5 ans	2,659%	0,027%	0,155%	0,659%
10 ans	2,894%	0,646%	0,891%	2,009%

Les marchés obligataires se détendent après la conférence de presse de Mario Draghi qui a rassuré les investisseurs en excluant une potentielle attitude plus restrictive de la BCE pour les mois qui viennent. Ce dernier a en effet insisté sur les incertitudes liées à une remontée du taux de change de l'euro qui pourrait menacer l'inflation, laissant supposer une remontée très progressive des taux. Les taux français et allemand à 10 ans perdaient, après le discours, 7 points pour finir ce vendredi à respectivement 0,88 % et 0,65 %.

Le groupe français Peugeot a annoncé l'émission sur le marché obligataire de 650 millions d'euros afin de refinancer sa dette. L'obligation senior, d'une maturité de 7 ans, est attendue avec un rendement de 2,05 %.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Adp	13,68%	Axa	-10,22%
Technicolor-Reg	12,33%	Maisons Du Monde	-8,09%
Stmicroelectroni	11,84%	Lagardere	-6,22%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Caterpillar	7,43%	Exxon Mobil Corp	-1,26%
Intel Corp	5,98%	Walmart Inc	-1,00%
Mcdonalds	5,75%	Unitedhealth	-0,61%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Samsung Ele-Pref	8,28%	Toyota Motor	-1,81%
Samsung Electron	8,08%	Exxon Mobil	-1,26%
Alphabet Inc-C	6,22%	Walmart	-1,00%

Focus sur la semaine écoulée

mardi 6 mars



Eurofins Scientific dépasse ses objectifs en 2017, malgré un léger tassement de sa marge opérationnelle, avec un chiffre d'affaires en progression de 17,1 %, à 2,97 milliards d'euros, soutenu par une croissance organique de 6 %. Le groupe a réalisé une soixantaine d'acquisitions, ce qui représente environ 700 millions de revenus annuels pro forma. Pour 2018, Eurofins relève sa prévision de revenus à 3,7 milliards d'euros et vise un objectif d'EBITDA ajusté de 700 millions d'euros.

mardi 6 mars



Thales affiche une forte croissance en 2017, avec un chiffre d'affaires en hausse de 6,1 %, à 15,8 milliards d'euros, grâce à une accélération de sa dynamique commerciale dans la défense. Cette année, le spécialiste de l'électronique industrielle et de défense prévoit pour une croissance organique de 4 à 5 % de son activité et un EBIT « compris entre 1,62 et 1,66 milliard d'euros ».

mercredi 7 mars



Elis publie un EBITDA de 670 millions d'euros au titre de l'année 2017, soit une marge de 30,2 %, conforme aux attentes et tiré par plusieurs acquisitions et une amélioration de ses marges dans l'ensemble de ses marchés historiques. Cependant, le cash-flow du groupe est inférieur aux attentes, à 43 millions d'euros, en raison de dépenses d'investissement de capital et d'un besoin en fonds de roulement plus élevés que prévu. Pour 2018, le groupe de blanchisserie industrielle prévoit notamment une amélioration de sa marge d'EBITDA à « environ 31,5 % ».

jeudi 8 mars



Engie progresse en 2017 avec un chiffre d'affaires de 65 milliards d'euros, en croissance organique de 1,7 %, grâce à un repositionnement stratégique qui lui a permis une dynamique de croissance. Le groupe, qui a presque bouclé son plan de transformation de 2016-2018 avec un an d'avance, relève son dividende pour 2018 et prévoit une accélération de sa croissance organique sur la période.

jeudi 8 mars



Dassault Aviation publie, au titre de 2017, un chiffre d'affaires supérieur aux attentes, à 4,83 milliards d'euros, suite à de solides ventes de son avion haut de gamme Falcon. Si l'avionneur anticipe un repli de ses livraisons sur le Falcon en 2018, de 49 à 40 unités, en raison d'une planification prudente de sa production, la prévision de Rafale à 12 unités est en ligne avec les projets.

Axa réalise une acquisition d'envergure, la plus importante depuis 2006, avec le rachat de XL Group, spécialiste de l'assurance dommages des entreprises et de la réassurance, pour 15,3 milliards de dollars. L'assureur français devient ainsi le leader mondial de l'assurance dommages des entreprises et cette acquisition le conduit à réviser sa stratégie vis-à-vis de ses activités américaines existantes dont il prévoit d'accélérer le désengagement.

Reuters annonce que Nissan discuterait avec l'Etat français du rachat de sa participation dans Renault, ce dernier contrôle 15 % du constructeur français. Les deux constructeurs ainsi que Bercy démentent cette information. Carlos Ghosn, le PDG de Renault-Nissan-Mitsubishi, avait annoncé que l'Alliance ne comptait pas modifier les niveaux de participations croisées de ses membres est qu'un renforcement des synergies était en cours d'étude. Néanmoins, il est très probable que les discussions se déroulent quand même malgré les démentis et alors que les banques conseils auraient déjà été désignées.

Casino Guichard dévoile un chiffre d'affaires de 37,8 milliards d'euros, en hausse de 5 % et conforme à ce qu'il avait indiqué en janvier durant la publication des revenus annuels, notamment grâce au redressement son activité en France. Cependant, le distributeur français est pénalisé par un allourdissement de sa dette financière nette de 4,12 milliards d'euros, contre 3,37 milliards en 2016, et vise un EBIT inférieur aux attentes à 1173 millions d'euros en 2018.

Economie

Source : SG Research

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

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,2319	0,02%	2,62%
EUR/JPY	131,6700	1,11%	-2,67%
JPY/USD	0,0094	-1,07%	5,43%
EUR/CHF	1,1706	1,33%	0,02%

A suivre la semaine prochaine

mercredi 14 mars	Korion : résultats annuels
mercredi 14 mars	DBV Technologies : résultats annuels
mercredi 14 mars	Boiron : résultats annuels
mercredi 14 mars	Interparfums : résultats annuels
mercredi 14 mars	Rubis : 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 de 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)