

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 13 avril 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5315,02	1,1%	0,0%
DJ Stoxx 600	379,05	1,1%	-2,6%
DJ Euro Stoxx 50	3447,07	1,1%	-1,6%
Dow Jones 30	24426,26	2,1%	-1,2%
S&P 500	2657,91	2,1%	-0,6%
Nasdaq 100	6649,27	3,4%	4,0%
Nikkei 225	21778,74	1,0%	-4,3%
Once d'or	1345,70	0,9%	3,3%
Brent	72,78	9,0%	8,9%

Les tensions géopolitiques autour de la Syrie montent d'un cran. Le Pentagone assure ne pas être à l'origine des frappes aériennes sur un aéroport syrien tandis que la Russie met en garde Washington contre toute intervention « pour des prétextes fabriqués ». Donald Trump renforce ces tensions en menaçant dans une nouvelle série de tweets la Syrie et son allié russe de bombarder des bases syriennes. Il indique également que les relations entre les Etats-Unis et la Russie « sont pires aujourd'hui qu'elles ne l'ont jamais été, y compris pendant la Guerre Froide ».

Durant un discours au forum de Boao, Xi Jinping, le Président chinois, annonce une nouvelle phase d'ouverture économique. Ce dernier affiche sa bonne volonté en promettant d'ouvrir davantage l'économie de la Chine aux investisseurs étrangers et en exprimant son intention d'encourager les importations et protéger davantage la propriété intellectuelle. Le dirigeant chinois insiste sur le secteur automobile dont il désire baisser « considérablement » les droits de douane sur les importations. Ce n'est cependant pas la première fois que la Chine exprime ces bonnes intentions, ces promesses restent à concrétiser.

Le compte-rendu de la réunion de politique monétaire de la Fed des 20 et 21 mars, durant laquelle un relèvement des taux d'intérêt avait été voté à l'unanimité, montre que la banque centrale américaine observe une amélioration de l'économie et de l'inflation, ainsi qu'un durcissement de la politique monétaire. En effet, « tous les participants ont convenu que les perspectives de l'économie au-delà du trimestre en cours s'étaient améliorées au cours des derniers mois » et ils s'attendent à ce que « l'inflation à 12 mois augmente dans les prochains mois », ce qui se confirme avec la publication de l'indice des prix à la consommation « core » en hausse de 2,1 % sur un an en mars. Le compte-rendu indique également que plusieurs responsables sont inquiets par la menace de guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine.

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 10 avril



LVMH dépasse les attentes au premier trimestre 2018, avec un chiffre d'affaires en hausse de 13 % en organique, à 10,9 milliards d'euros. Le numéro un mondial du luxe profite d'une solide dynamique dans l'ensemble de ses divisions, dont notamment la mode-marroquinerie en croissance organique de 16 %. Le groupe, qui ne fait pas de prévisions, indique qu'il « continuera à concentrer ses efforts sur la mise en valeur de ses marques, maintiendra une stricte maîtrise des coûts et ciblera ses investissements sur la qualité, l'excellence et l'innovation de ses produits ».

Jeudi 12 avril



Carrefour publie un premier trimestre inférieur aux attentes. Le groupe voit ses ventes reculer de 2,4 % à 20,78 milliards d'euros, pénalisé par un fort recul de ses hypermarchés en France et une hausse très limitée au Brésil. Le distributeur français reste prudent pour 2018, il anticipe une évolution défavorable du taux de change du real brésilien et de nouvelles dépréciations d'actifs.

Jeudi 12 avril



Après l'avertissement sur ses résultats lancé fin mars, Sodexo confirme la dégradation de ses performances au premier semestre de son exercice 2017-2018. Pénalisé notamment par des contre-performances en Amérique du Nord, le géant de la restauration collective et des titres de services prépayés voit son chiffre d'affaires reculer de 3,2 % sur la période à 10,29 milliards d'euros. Le directeur général du groupe se dit « prudent » au sujet des objectifs à moyen terme.

Jeudi 12 avril



Wirecard publie de solides résultats pour l'année 2017, avec des ventes en hausse de 50 % à 1,5 milliard d'euros et une amélioration de son Ebitda de 307 à 412 millions d'euros. Le groupe révisé à la hausse ses prévisions 2018 avec notamment une hausse de sa fourchette d'Ebitda à 510-535 millions d'euros.

Vendredi 13 avril



L'Oréal annonce une légère baisse de son chiffre d'affaires au premier trimestre 2018 en données publiées, à 6,78 milliards d'euros, suite à un impact négatif des changes, qui reste néanmoins supérieur aux attentes. Le directeur général du groupe, Jean-Paul Agon, déclare : « En termes géographiques, le fait marquant de ce premier trimestre est le retour à une forte croissance des nouveaux marchés et en particulier de la Zone Asie Pacifique, et notamment en Chine où l'aspiration des consommateurs pour des marques emblématiques ne se dément pas ». Le géant des cosmétiques se montre confiant dans sa capacité à réaliser une croissance « significative » de son chiffre d'affaires en données comparables et à faire « progresser » sa rentabilité en 2018.

American Airlines choisit finalement Boeing au détriment de son concurrent européen Airbus pour sa méga-commande de nouveaux avions long-courriers. La compagnie américaine achète 47 appareils 787 Dreamliner à Boeing afin de renouveler des long-courriers et annule les 22 avions A350. Cela pénalise l'avionneur européen qui espérait placer ses A350 et A330neo.

Le spécialiste américain des technologies de paiement Verifone Systems accepte de se faire racheter par un groupe de fonds de capital-investissement, pour environ 3,4 milliards de dollars. Ce groupe comprend également British Columbia Investment Management Corporation et versera 23,04 dollars en numéraire pour chaque action de Verifone. Cette nouvelle impacte positivement son rival Ingenico.

A l'occasion de son audition devant le sénat américain, le dirigeant de Facebook, Mark Zuckerberg s'excuse de nouveau et endosse la responsabilité des défauts de contrôle sur les données des utilisateurs du réseau social. Il défend par ailleurs le modèle économique de Facebook et sa gratuité en affirmant ne pas être opposé à une régulation de l'internet qu'il juge « inévitable ».

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,751%	-0,667%	-0,575%	-0,530%
2 ans	2,357%	-0,581%	-0,488%	-0,297%
5 ans	2,669%	-0,087%	0,035%	0,674%
10 ans	2,823%	0,512%	0,741%	1,796%

Semaine sans grandes surprises sur les marchés obligataires où les rendements des principaux govies se tendent légèrement. L'absence de publications macroéconomiques majeures couplée à l'attentisme de Donald Trump sur le dossier syrien expliquent en partie cette situation. Par ailleurs, les 'minutes' de la Fed parues mercredi soir n'ont pas réservé de grande surprise : le ton accommodant reste le même. Le rendement du 10 ans américain finit à 2,82 %, celui du Bund à 0,51 % et son homologue français à 10 ans termine à 0,74 %.

Sur le marché primaire, Vallourec a annoncé avoir placé une émission obligataire de 400 millions d'euros à échéance 2023, avec un coupon annuel de 6,375 %. Le spécialiste des tubes sans soudure précise que le produit de l'émission contribuera au refinancement des obligations en circulation de Vallourec venant à échéance en août 2019.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Eramet	19,37%	Gaztransport	-7,09%
Technipfmc	11,35%	Renault	-4,71%
Vallourec	8,28%	Imerys	-4,35%
USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Intel	6,76%	Walmart	-1,25%
Merck	6,50%	Home Depot	-1,04%
Caterpillar	5,23%	Travelers Cos	-0,73%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Intel	6,76%	Anheuser-Busch	-4,45%
Merck	6,50%	Comcast	-3,31%
Cisco	5,18%	AT&T	-1,38%

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2017e	2018e	2019e
Monde	3,2%	3,3%	2,9%
Etats-Unis	2,3%	2,4%	1,2%
Zone Euro	2,5%	2,5%	1,5%
France	2,0%	2,4%	1,6%
Chine	6,9%	6,4%	6,0%
Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,2324	0,35%	2,66%
EUR/JPY	132,5300	0,92%	-2,03%
JPY/USD	0,0093	-0,56%	4,80%
EUR/CHF	1,1869	0,76%	1,42%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 17 avril	Casino Guichard : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Mercredi 18 avril	Accor : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Mercredi 18 avril	Danone : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Jeudi 19 avril	Schneider Electric : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Jeudi 19 avril	Pernod Ricard : chiffre d'affaires du 3e 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.