

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 20 avril 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5412,83	1,8%	1,9%
DJ Stoxx 600	382,01	0,7%	-1,8%
DJ Euro Stoxx 50	3495,66	1,4%	-0,2%
Dow Jones 30	24495,09	0,6%	-0,9%
S&P 500	2671,86	0,6%	-0,1%
Nasdaq 100	6686,12	0,9%	4,5%
Nikkei 225	22162,24	1,8%	-2,6%
Once d'or	1338,05	-0,5%	2,7%
Brent	73,46	0,8%	9,9%

Après les menaces de Donald Trump, la France, les Etats-Unis et le Royaume-Uni tirent des missiles sur des sites syriens. D'après ces trois pays, les missiles ont atteint « toutes leurs cibles », sans provoquer de pertes, et en touchant au cœur la capacité du régime syrien à entretenir une guerre chimique. Si Washington et la Russie évitent une confrontation directe, Vladimir Poutine indique qu'une nouvelle frappe militaire de la part des 3 pays occidentaux sèmera « inévitablement le chaos » dans les relations internationales.

Le Fonds Monétaire International (FMI) maintient ses prévisions de croissance économique mondiale pour 2018 et 2019 en anticipant une croissance de 3,9 % cette année, comme l'année prochaine. Cependant, le FMI avertit que cette croissance retombera rapidement si les gouvernements ne mettent pas en place des réformes pour élever le potentiel de leurs économies. La croissance devrait largement ralentir avec un rythme proche de 1,5 % à moyen terme dans les économies industrialisées, ce qui affaiblirait la croissance mondiale à 3,7 % par an si les pays émergents conservent le rythme. L'institution internationale indique également que les tensions entre les Etats-Unis et la Chine pourraient affaiblir la croissance mondiale après 2020.

A l'occasion d'une réunion à Berlin, Emmanuel Macron et la chancelière allemande Angela Merkel évoquent leurs « points de départ différents » sur les chantiers européens, notamment sur les propositions de réforme de la Zone Euro du président français, et indiquent que des compromis seront nécessaires. A quelques semaines du projet commun que les deux pays veulent présenter en juin, les divergences restent donc fortes, Emmanuel Macron maintient la pression sur Angela Merkel qui a peu de marges de manœuvres suite aux pressions dans son propre camp.

## Focus sur la semaine écoulée

Mardi 17 avril	<p>Casino publie un chiffre d'affaires de 8,9 milliards d'euros au premier trimestre 2018, en cohérence avec les attentes et en hausse de 3,1 % en données organiques. Le groupe indique : « l'activité est portée par la progression des hypermarchés Géant (+4,2 %), le dynamisme des enseignes Monoprix (+2,7 %), supermarchés Casino et Franprix (+1,5 %), et par l'amélioration de l'activité de la proximité ». Casino confirme ses objectifs pour 2018 avec une croissance organique de son résultat opérationnel courant de plus de 10 % hors crédits fiscaux.</p>
Mercredi 18 avril	<p>Danone publie au premier trimestre 2018, un chiffre d'affaires de 6,09 milliards d'euros, supérieur aux attentes et en hausse organique de 10,8 %, porté par la performance de la nutrition spécialisée et des eaux. Le géant de l'agro-alimentaire confirme sa guidance pour 2018, avec une croissance à deux chiffres de son bénéfice net par action à changes constants, son PDG Emmanuel Faber déclare : « Nous avons réalisé de nouveaux progrès dans le développement d'un modèle durable de ventes directes et (...) de notre offre en Nutrition Infantile en Chine ».</p>
Jeudi 19 avril	<p>Pernod Ricard publie un chiffre d'affaires de 7,059 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de son exercice 2017/2018, en croissance interne de 6,3 %, grâce notamment aux marchés émergents qui affichent une hausse de 13 %. Le groupe vise désormais le haut de sa fourchette de prévision sur le résultat opérationnel courant, avec une croissance interne autour de 6 % attendue sur l'ensemble de l'exercice.</p>
Jeudi 19 avril	<p>Avec un chiffre d'affaires de 5,80 milliards d'euros au premier trimestre 2018, en hausse organique de 6,2 % et supérieur aux attentes, Schneider Electric reste sur une solide dynamique. L'équipementier électrique profite d'une accélération dans ses deux pôles d'activité, gestion de l'énergie et automatismes industriels, et d'une forte demande en Chine. Cela permet au groupe de viser le haut de sa fourchette de +3 à +5 % en termes de croissance organique attendue cette année.</p>
Jeudi 19 avril	<p>Publicis confirme le redressement de son activité au premier trimestre. Si le revenu net du groupe publicitaire se contracte de 8,2 % suite à des effets de change négatifs, la croissance organique du revenu dépasse les attentes à 1,6 % suite à la poursuite de la dynamique en Amérique du Nord, en croissance de 2,8 %, et à de multiples gains de gros budgets. Le groupe prévoit toujours une accélération de sa croissance en 2018 et une amélioration par rapport à 2017, mais reste prudent en estimant le contexte de marché « très difficile ».</p>

Accor dévoile un chiffre d'affaires de 633 millions au premier trimestre, en hausse de 0,6 % en données publiées. Malgré une hausse de son activité dans les principales régions, le groupe hôtelier français est freiné par des effets de change négatifs. Le groupe confirme son objectif d'une croissance organique « record » en 2018, mais indique que les effets de changes négatifs devraient se renforcer dans le courant de l'année.

Edenred reste sur une bonne dynamique au premier trimestre avec une croissance soutenue en Europe, mais les effets de change pèsent lourd sur le chiffre d'affaires qui progresse seulement de 1,3 % en données publiées sur la période, à 332 millions d'euros. Le groupe confirme pour l'exercice 2018 une croissance organique de plus de 7 % de son chiffre d'affaires opérationnel et de plus de 9 % de son EBIT opérationnel.

Nestlé dépasse les attentes au premier trimestre avec un chiffre d'affaires de 21,26 milliards de francs suisses, en croissance organique de 2,8 %. La multinationale suisse profite d'une croissance de l'ensemble de ses segments d'activité, dont notamment les soins aux animaux et le café. Le groupe confirme sa guidance 2018, avec un objectif d'une croissance organique comprise entre 2 et 4 %.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,813%	-0,658%	-0,576%	-0,548%
2 ans	2,441%	-0,561%	-0,480%	-0,306%
5 ans	2,771%	-0,030%	0,071%	0,644%
10 ans	2,929%	0,591%	0,809%	1,773%

Cette semaine a été marquée par une hausse inattendue des rendements souverains ce jeudi. Cette remontée met fin à 10 semaines de détente des rendements, motivée par une défiance passagère envers les actions et le sentiment que les signaux d'alarmes inflationnistes de fin janvier avaient été surestimés. Le récent envol du pétrole, ainsi que la surprenante publication à la hausse de l'indice 'Philly Fed' à +1Pt sur le mois d'avril, peuvent en partie expliquer cette brusque remontée. Le rendement des T-Bonds à 10 ans termine à 2,92 % ce vendredi, celui du Bund à 0,59 % et notre OAT à 10 ans finit à 0,80 %.

Sur le marché du crédit, Iliad a émis avec succès deux emprunts obligataires d'un montant total de 1,15 milliard d'euros. Il s'agit de la plus importante émission obligataire pour un émetteur non noté depuis 5 ans.

## Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Soitec	17,22%	Air France	-4,19%
Ses	16,93%	Atos	-3,75%
Technicolor	12,02%	Stmicroelectroni	-3,70%
USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
American Express	8,84%	Ibm	-7,36%
General Electric	7,56%	Procter & Gamble	-5,03%
Unitedhealth	4,48%	Apple	-4,35%

## 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	1,2280	-0,41%	2,29%
EUR/JPY	132,1600	-0,17%	-2,31%
JPY/USD	0,0093	-0,25%	4,71%
EUR/CHF	1,1963	0,80%	2,23%

## A suivre la semaine prochaine

Mardi 24 avril	Plastic Omnium : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Mardi 24 avril	Safran : résultats du 1er trimestre
Mardi 24 avril	Eurofins Scientific : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Mercredi 25 avril	Air Liquide : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Jeudi 26 avril	Total : résultats du 1er 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)