

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 18 mai 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5614,51	1,3%	5,7%
DJ Stoxx 600	394,70	0,6%	1,4%
DJ Euro Stoxx 50	3574,99	0,3%	2,0%
Dow Jones 30	24734,34	-0,4%	0,1%
S&P 500	2717,43	-0,4%	1,6%
Nasdaq 100	6889,84	-0,9%	7,7%
Nikkei 225	22930,36	0,8%	0,7%
Once d'or	1291,21	-2,1%	-0,9%
Brent	78,71	2,8%	17,8%

La presse italienne publie une version du "contrat" entre la Ligue et le Mouvement 5 étoiles, ils se sont entendus sur les grands principes d'un accord de gouvernement qui prévoit de réduire les impôts tout en amplifiant les dépenses sociales. Cette version contient un dispositif qui permettrait à l'Italie de sortir potentiellement de l'euro. Les deux partis indiquent dans une déclaration commune que ce document publié par la presse est authentique, mais qu'il s'agit d'une ancienne version qui a été « amplement modifiée ». De plus, ce document contient également la possibilité de demander à Mario Draghi d'annuler la dette de 250 milliards d'euros détenue par la BCE.

Les négociations commerciales reprennent entre Washington et Pékin. La Chine propose un ensemble de mesures qui permettraient de réduire de 200 milliards de dollars par an le déficit commercial des Etats-Unis avec Pékin. Le Président américain indique qu'il doute qu'il puisse y avoir un accord avec la Chine. Donald Trump déclare : « nous avons été roulés par la Chine, un siphonnage de richesses comme aucun pays n'en avait jamais vu auparavant, données à un autre pays qui s'est reconstruit grâce à tout l'argent qu'il a sorti des Etats-Unis. Mais ça ne va plus se passer comme ça ».

Les pays de l'Union Européenne indiquent que l'accord sur le nucléaire iranien « n'est pas parfait », mais qu'il doit être préservé. Emmanuel Macron déclare que les Européens vont apporter leur « engagement politique » et faire en sorte que les entreprises puissent rester en Iran. Jean Claude Juncker, le président de la Commission européenne, annonce : « nous lançons le processus de la loi de blocage, le 'blocking status' de 1996, qui vise à neutraliser les effets extraterritoriaux des sanctions américaines », le but est de permettre aux entreprises et tribunaux européens de ne pas se soumettre à des sanctions prises par des pays tiers.

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 15 mai



La filiale d'Atos annonce un accord pour acquérir le suisse SIX Payment Services pour 2,3 milliards d'euros, majoritairement financé en actions. Thierry Breton, le PDG d'Atos, déclare : « L'accord stratégique annoncé aujourd'hui entre Worldline et Six est d'une importance capitale pour l'industrie européenne du paiement ». Les synergies sont estimées à 110 millions d'euros en rythme annuel d'ici 2022.

Mardi 15 mai



Lliad publie un chiffre d'affaires inférieur aux attentes au premier trimestre, à 1,2 milliard d'euros, suite notamment à une contraction de 1,6 % de son activité dans le fixe, confronté à une vive concurrence. La maison mère de Free a perdu 19 000 abonnés par rapport au trimestre précédent. Dans le mobile, les revenus progressent de 3,9 % sur la période. Lliad rappelle viser une marge d'Ebitda en progression sur 2018 et de plus de 40 % à partir de 2020.

Mercredi 16 mai



Alstom publie un chiffre d'affaires de 7,95 milliards d'euros au titre de son exercice 2017/2018, ce qui représente une hausse de 10 % en organique. Dans un communiqué, le PDG d'Alstom déclare : « Ces excellents résultats démontrent le succès de notre stratégie 2020, avec une croissance remarquable du chiffre d'affaires et une nouvelle amélioration de la marge. Alstom a continué à tirer profit de la mondialisation croissante du marché de la mobilité et est maintenant en excellente position pour unir ses forces à Siemens Mobility ». L'équipementier ferroviaire vise une marge ajustée de 7 % sur l'exercice fiscal 2018/2019.

Mercredi 16 mai



Elior lance un avertissement sur ses résultats annuels, suite à la performance du second trimestre jugée « décevante ». Cela est dû à la restauration collective en France qui est « affectée par un environnement concurrentiel difficile combiné à une période d'instabilité managériale ». Le groupe de restauration collective et de concessions, qui lance un deuxième « profit warning » en six mois, prévoit désormais pour 2017 - 2018 une croissance organique d'environ 3 % et un bénéfice par action en baisse.

Jeudi 17 mai



Suez accélère au premier trimestre avec un chiffre d'affaires en hausse de 9,1 % en données publiées, à 4,06 milliards d'euros, tiré par les activités dans l'eau pour les industriels. Le groupe de services aux collectivités, qui signe un contrat pour une durée de 30 ans à Changshu en Chine dans le cadre du traitement de l'eau de la ville pour un montant de 436 millions d'euros, réaffirme ses perspectives financières pour cette année.

Crédit Agricole publie un bénéfice net de 856 millions d'euros, en hausse de 1,2 % mais inférieur aux attentes, au premier trimestre. Comme les autres banques françaises, Crédit Agricole a souffert dans les activités de marché, même si son activité commerciale a été particulièrement dynamique dans la plupart des métiers et que les coûts ont été maîtrisés. Le groupe s'estime en bonne voie pour atteindre les objectifs moyen terme de son plan 2019, avec un bénéfice net supérieur à 4,2 milliards d'euros.

Bouygues publie un chiffre d'affaires de 6,83 milliards d'euros au premier trimestre qui est inférieur aux attentes, pénalisé par la construction. Le groupe indique dans un communiqué : « Comme chaque année, les performances opérationnelles du groupe au premier trimestre ne sont pas représentatives de l'année du fait principalement de la forte saisonnalité chez Colas et de l'application IFRIC 21. Par ailleurs, le premier trimestre 2018 a été fortement marqué par des conditions météorologiques difficiles en Europe impactant particulièrement Colas ». Bouygues confirme l'ensemble de ses perspectives pour 2018, avec notamment une amélioration par rapport à 2017 du résultat opérationnel courant et de la marge opérationnelle courante des activités de construction.

Ubisoft dépasse les attentes sur l'ensemble de son exercice 2017-2018. L'éditeur de jeux vidéo voit son chiffre d'affaires augmenter de 18,6 % sur la période, à 1,732 milliard d'euros, soutenu par le succès de ses jeux, dont notamment « Far Cry 5 », son deuxième meilleur lancement. Le groupe anticipe pour l'exercice en cours un chiffre d'affaires d'environ 2 milliards d'euros, avec un bénéfice opérationnel confirmé autour de 440 millions d'euros.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,894%	-0,588%	-0,576%	-0,395%
2 ans	2,545%	-0,589%	-0,482%	0,090%
5 ans	2,897%	-0,055%	0,064%	1,021%
10 ans	3,078%	0,577%	0,831%	2,221%

Cette semaine restera marquée par une tension des taux inattendue. Cette hausse des rendements d'état s'explique comme bien souvent par des craintes inflationnistes, motivées par la hausse des prix du pétrole. Le rendement des T-Bonds à 10 ans termine à 3,07 % (+9Pts), celui du Bund à 0,57 % (+4Pts) et notre OAT à 10 ans finit à 0,83 % (+6Pts). À noter également la flambée du rendement des BTP (emprunts à 10 ans italiens) en hausse de +36Pts sur la semaine à 2,22 %, sur fond de crainte de voir un gouvernement europhobe au pouvoir.

Sur le marché primaire, Petroleos Mexicanos s'est distingué cette semaine en émettant pour 3,15 milliards d'euros. Divisées en 4 souches (3 fixes et 1 variable), ces obligations, dont les maturités vont de 4 à 10 ans, serviront à rembourser les obligations à échéance 2019 et financeront des projets d'investissement stratégiques.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Worldline	16,95%	Iliad	-22,37%
Trigano	13,60%	Elior	-12,56%
Dbv Technologies	8,79%	Eutelsat	-11,90%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Nike	3,95%	Cisco Systems	-5,45%
General Electric	2,88%	3M	-3,05%
Boeing	2,48%	Mcdonalds	-2,67%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Sanofi	4,24%	Cisco Systems	-5,45%
Bp	3,86%	Tsmc	-4,08%
Royal Dutch	3,45%	Citigroup	-3,68%

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	1,1765	-1,49%	-2,00%
EUR/JPY	130,3100	-0,24%	-3,67%
JPY/USD	0,0090	-1,25%	1,74%
EUR/CHF	1,1741	-1,74%	0,32%

A suivre la semaine prochaine

Mercredi 23 mai	Etats-Unis : stocks de pétrole
Mercredi 23 mai	Etats-Unis : minutes de la Fed
Jeudi 24 mai	Etats-Unis : inscriptions hebdomadaires aux allocations chômage
Jeudi 24 mai	Zone-euro : minutes de la BCE
Vendredi 25 mai	Allemagne : IFO climat des affaires (mai)

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 B24 857 273 - NAF 652 - Intermédiaire d'assurances immatriculé ORIAS 07004557 (www.orias.fr)