

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 08 juin 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5450,22	-0,3%	2,6%
DJ Stoxx 600	384,80	-0,5%	-1,1%
DJ Euro Stoxx 50	3442,02	-0,3%	-1,8%
Dow Jones 30	25223,24	2,4%	2,0%
S&P 500	2768,17	1,2%	3,5%
Nasdaq 100	7132,30	0,7%	11,5%
Nikkei 225	22694,50	2,4%	-0,3%
Once d'or	1298,46	0,4%	-0,4%
Brent	75,84	-0,5%	13,5%

A l'occasion de son premier grand discours oral, Giuseppe Conte revendique être à la tête d'un gouvernement populiste et indique qu'il souhaite respecter l'accord de gouvernement conclu entre le Mouvement 5 Etoiles et la Ligue, qui prévoit notamment des mesures comme la suppression de la réforme des retraites ou l'introduction d'un revenu de citoyenneté, sans préciser le calendrier. Le nouveau Président du Conseil italien déclare également : « Nous voulons réduire notre dette publique, mais nous voulons la faire avec la croissance et non pas avec des mesures d'austérité », alors que la dette italienne est la deuxième plus importante de la zone euro après la Grèce.

La BCE se prépare à la fin de son programme d'achat d'actifs. Peter Praet, le chef économiste de la BCE, estime que les anticipations d'inflation sont de plus en plus en ligne avec l'objectif de la banque centrale, et Jens Weidmann, le président de la Bundesbank, juge « plausible » les anticipations d'un arrêt des achats d'obligations d'ici fin juin. Peter Praet indique également que le conseil des gouverneurs va discuter durant la prochaine réunion de la BCE, qui se déroulera la semaine prochaine, de la stratégie de sortie du Quantitative Easing.

Theresa May, qui était sous la menace d'un départ de son Premier ministre Brexit, David Davis, accepte finalement le maintien temporaire du Royaume-Uni dans l'union douanière avec l'Union européenne. En effet, la Première ministre britannique avait proposé de maintenir le Royaume-Uni dans l'union douanière après la période de transition si jamais une solution n'était pas trouvée pour la frontière nord-irlandaise, sans limites de temps, ce qui était inacceptable pour plusieurs membres du gouvernement. Si Theresa May capitule, le problème de la frontière reste d'actualité et Bruxelles s'impatiente.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,920%	-0,596%	-0,615%	-0,249%
2 ans	2,496%	-0,645%	-0,504%	1,666%
5 ans	2,769%	-0,194%	0,002%	2,475%
10 ans	2,926%	0,449%	0,817%	3,125%

Nouvelle semaine agitée sur les marchés obligataires. Les rendements des dettes souveraines libellées en Euro se sont nettement tendus mercredi suite aux déclarations de Peter Praet, le chef économiste de la BCE, qui a durci le ton face à la remontée de l'inflation vers 2 %, confirmant l'arrêt probable du quantitative easing d'ici septembre 2018. Les tensions ont refait surface en Italie suite à l'annonce du programme anti-austérité de Conte, les investisseurs craignant une dégradation du déficit. Le rendement des T-Bonds à 10 ans s'établit à 2,92 % ce vendredi (+3Pts), celui du Bund à 0,44 % (+6Pts) et l'OAT à 10 ans termine la semaine à 0,81 % (+10Pts).

Dans ce contexte, les nouvelles émissions subissent un coup d'arrêt. Le volume d'émissions corporates du mois de mai atteint péniblement les 60 milliards d'euros alors qu'il dépassait les 100 milliards d'euros un an plus tôt.

## Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Eutelsat	4,62%	Casino	-12,46%
Gaztransport	4,40%	Eramet	-11,10%
Michelin	3,93%	Accor	-8,82%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
McDonalds	7,12%	Intel	-3,70%
Home Depot	5,06%	General Electric	-1,63%
Dowdupont	4,72%	Cisco	-0,26%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
McDonalds	7,12%	Roche Hldg-Genus	-3,82%
Toyota	5,03%	Intel	-3,70%
Procter & Gamble	4,63%	Facebook	-2,60%

## Focus sur la semaine écoulée

Lundi 4 juin



Peugeot annonce qu'il prépare son retrait d'Iran afin de respecter l'embargo vis-à-vis de Téhéran imposé par les Etats-Unis après leur retrait de l'accord sur le nucléaire iranien. Le constructeur automobile souhaite se conformer à la loi américaine d'ici le 6 août prochain et précise qu'il est « en contact avec les autorités américaines pour envisager une dérogation ».

Lundi 4 juin



Société Générale trouve un accord de principe pour mettre fin aux enquêtes sur deux dossiers : les soupçons de corruption avec le fonds souverain libyen et les manipulations de taux interbancaire Libor. La banque va payer un montant total de 1,34 milliard d'euros, conclu avec les autorités françaises et américaines : le parquet national financier (PNF) sur la Libye, le département de la justice (DOJ) sur les deux dossiers et la CFTC, le régulateur des marchés de matières premières et de produits dérivés aux Etats-Unis, pour le Libor.

Mercredi 6 juin



Le PDG de Tesla, Elon Musk, se dit confiant dans la capacité du groupe à produire 5 000 berlines Model 3 d'ici fin juin, contre 3 500 par semaine actuellement. Par ailleurs, le groupe indique qu'il est en discussion avec les autorités chinoises pour l'établissement d'une production locale de voitures et de batteries à Shanghai.

Mercredi 6 juin



Gosha Rubchinskiy, le créateur de Streetwear, annonce le lancement, en partenariat avec Adidas, d'une collection éphémère pour célébrer la Coupe du Monde 2018 qui se tiendra dans son pays. La collection sera disponible dans 23 boutiques à travers le monde à partir du 14 juin pour le lancement de la compétition.

Jeudi 7 juin



Rémy Cointreau publie un bénéfice net en recul de 22,1 % sur l'année 2017-2018 clos fin mars, à 148,2 millions d'euros, pénalisé par un gain non récurrent sur l'exercice précédent dû à la création de la coentreprise Passoa. Néanmoins, le groupe de spiritueux dévoile un résultat opérationnel courant en hausse organique de 14,1 % sur la période, à 236,8 millions d'euros, porté par les solides résultats de la maison Rémy Martin. Le groupe relève son objectif de progression de sa marge opérationnelle courante sur la période des trois ans à fin mars 2020, avec une progression cumulée de 2,4 à 3 points.

Selon une information des Echos, le groupe Accor serait intéressé par la participation de l'Etat au capital de la compagnie Air France-KLM, après le départ précipité de Jean-Marc Janaillac. Le groupe hôtelier aurait proposé d'acheter les 14,3 % du capital détenus par l'Etat, afin notamment de développer des projets communs et une plateforme commune de fidélisation et de services. Trois scénarios sont envisagés par les Echos : un rachat de l'ensemble de la participation de l'Etat par Accor, un rachat partiel, ou un « swap » dans lequel l'Etat recevrait des actions Accor contre ses titres Air France-KLM. Dans un second temps, Sebastien Bazin nuance l'intérêt d'une prise de participation de son groupe dans Air France-KLM, tout en soulignant sa volonté de renforcer les liens commerciaux avec le transporteur aérien.

L'association mondiale de l'industrie des semi-conducteurs annonce un niveau record de facturation d'équipements sur le secteur pour le premier trimestre 2018, avec une croissance de 30 % sur un an, particulièrement forte en Chine, et de 13 % en rythme séquentiel. Cette nouvelle impacte positivement plusieurs groupes de semi-conducteurs, dont STMicroelectronics, qui indique que sa technologie de communication sans contact NFC équipera le nouveau smartphone Alcatel 3V de TCL Communication pour le marché européen.

Air France-KLM voit son trafic passagers rebondir de 2,4 % en mai sur un an, après une baisse de 2,5 % en avril suite notamment aux grèves à Air France. La société franco-néerlandaise indique que, mesuré en passager-kilomètre transporté, le trafic combiné des compagnies Air France, KLM et Hop! a crû de 1,6 %, tandis que le trafic de Transavia, la compagnie à bas prix du groupe, a bondi de 8,6 % le mois dernier.

## 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	1,1761	0,87%	-2,03%
EUR/JPY	128,7300	0,79%	-4,84%
JPY/USD	0,0091	0,08%	2,96%
EUR/CHF	1,1594	0,65%	-0,93%

## A suivre la semaine prochaine

Mardi 12 juin	Allemagne : indice Zew - sentiment économique (juin)
Mercredi 13 juin	Etats-Unis : décision de la Fed sur les taux d'intérêt
Mercredi 13 juin	Etats-Unis : stocks de pétrole brut
Jeudi 14 juin	Zone euro : décision de la BCE sur les taux d'intérêt
Vendredi 15 juin	Zone euro : indice des prix à la consommation annuel (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.