

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 15 juin 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5501,88	0,9%	3,6%
DJ Stoxx 600	390,17	1,3%	0,3%
DJ Euro Stoxx 50	3517,91	2,0%	0,4%
Dow Jones 30	24921,16	-1,6%	0,8%
S&P 500	2771,20	-0,3%	3,7%
Nasdaq 100	7238,36	1,2%	13,2%
Nikkei 225	22851,75	0,7%	0,4%
Once d'or	1279,75	-1,5%	-1,8%
Brent	72,86	-3,8%	9,0%

À l'occasion d'un sommet historique entre Donald Trump et Kim Jong-un à Singapour, le dirigeant nord-coréen s'engage à une dénucléarisation complète de la péninsule coréenne et à détruire un site de tests de missiles « très rapidement ». De son côté, le Président américain s'engage à mettre un terme aux exercices militaires conjoints avec la Corée du Sud. Donald Trump déclare que « c'était vraiment une rencontre fantastique » et Kim Jong-un indique que cette rencontre était un « bon prélude à la paix ». Par ailleurs, les deux dirigeants devraient se rencontrer à nouveau, en effet, Donald Trump, qui a convié le leader nord-coréen aux Etats-Unis, a accepté une invitation de Kim Jong-un à se rendre à Pyongyang.

Sans surprise, la Fed relève pour la deuxième fois depuis le début de l'année ses taux durant sa réunion de politique monétaire, qui évoluent désormais entre 1,75 et 2 %. La Banque centrale américaine ne croit pas à une accélération de l'inflation et estime que cette dernière devrait atteindre 2,1 % cette année et se maintenir au même niveau jusqu'en 2020. La Fed se montre optimiste sur la croissance, qu'elle juge maintenant « solide », et prévoit à présent 4 hausses de taux cette année, contre 3 planifiées précédemment.

La BCE confirme son intention de sortir de son programme d'achats d'actifs d'ici la fin de l'année à l'issue de sa réunion de politique monétaire. Ce programme va passer de 30 à 15 milliards d'euros par mois à partir d'octobre, avant de s'achever fin décembre, mais la Banque centrale poursuivra le réinvestissement de ses tombées obligataires. Cette réunion montre que la BCE ne souhaite pas relever ses taux avant la fin de l'été 2019 au plus tôt, alors que le consensus tablait sur un premier relèvement vers fin juin 2019. Enfin, la BCE révisé à la baisse sa prévision de croissance 2018, mais maintient ses prévisions 2019 et 2020 inchangées, et elle révisé à la hausse l'inflation suite à la progression des prix du pétrole.

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 11 juin



Accor annonce la conclusion d'un accord stratégique avec le groupe français de gestion hôtelière Dalmata Hospitality, premier groupe français indépendant de gestion hôtelière sur le segment économique. Aucun détail financier n'est indiqué, et Accor déclare dans un communiqué : « Dalmata Hospitality passera 20 de ses hôtels (soit plus de 1 500 chambres) détenus en contrats de franchise sous les enseignes du groupe AccorHotels, ibis Styles, ibis, ibis budget et hotel F1 ».

Mardi 12 juin



Casino lance un nouveau plan de cession d'actifs, pour 1,5 milliard d'euros, dans le but de « poursuivre la transformation de son modèle et accélérer son désendettement en France », dont la moitié serait réalisée en 2018 et l'autre moitié en 2019. Le distributeur, qui indique que les actifs à céder sont notamment immobiliers, confirme également ses objectifs 2018 avec, entre autres, une croissance organique supérieure à 10 % de son résultat opérationnel courant pour la distribution alimentaire en France.

Mercredi 13 juin



ADP publie un trafic passager en hausse de 2,1 % en mai sur un an et de 2,3 % depuis le début de l'année, en particulier grâce à une reprise de la fréquentation dans les aéroports franciliens. De plus, le PDG d'ADP juge dans un entretien au Figaro que le projet de privatisation des aéroports de Paris pérennise le projet industriel actuellement mis en œuvre alors que le gouvernement a l'intention de céder tout ou partie de sa participation dans le groupe.

Mercredi 13 juin



Inditex dévoile une amélioration de sa marge brute qui augmente de 68 points de base à 58,9 % comparée à la même période il y a un an, et un ralentissement de ses ventes au titre de son premier trimestre clos fin avril, à 5,65 milliards d'euros, suite à des effets de change défavorables. Le géant du textile espagnol, propriétaire de la marque Zara, a ouvert de nouveaux magasins sur 36 marchés et lancé des sites de ventes en ligne en Australie et en Nouvelle-Zélande sur la période.

Vendredi 15 juin



Teleperformance accélère dans les solutions intégrées à forte valeur ajoutée et la transformation digitale des entreprises. Le groupe annonce la signature d'un accord afin d'acquiescer l'indien Intelnet, propriétaire du fonds Blackstone et spécialisé dans la gestion omnicanal de l'expérience client, des services de back-office, de gestion des ressources humaines et des services de gestion financière et administrative, pour un montant d'un milliard de dollars. Daniel Julien, le PDG de Teleperformance, indique que cette acquisition devrait permettre d'atteindre en avance les objectifs financiers du plan stratégique 2018-2022.

Carrefour s'associe en France avec Google, ce qui permettra aux produits du distributeur d'être commandés via l'assistant intelligent de l'entreprise de services technologiques dès l'année prochaine. Le groupe français va aussi ouvrir un laboratoire d'innovation à Paris en collaboration avec l'américain et devrait accélérer sa digitalisation. Google noue donc un premier partenariat mondial en Europe dans la distribution, un avantage pour contrer Amazon.

Soitec publie un résultat net multiplié par 10 au titre de l'exercice 2017-2018 par rapport à l'exercice fiscal précédent, à 86,5 millions d'euros, grâce notamment à la comptabilisation d'un produit d'impôts. Le spécialiste des matériaux semi-conducteurs vise une hausse de 35 % de ses ventes à taux de change constants cette année et anticipe une baisse de sa marge d'Ebitda suite à des surcoûts en provenance de la réouverture de l'usine de Singapour et d'effets de change négatifs.

Renault annonce qu'il va investir plus d'un milliard d'euros sur 4 sites industriels français d'ici 2022 pour développer son offre de véhicules électriques à destination de l'Europe. Ces investissements entrent dans le cadre du plan « Drive the Future », et le constructeur français va introduire une nouvelle plateforme technique de l'Alliance à Douai, qui deviendra la deuxième site d'assemblages de voitures électriques après Flins.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,920%	-0,573%	-0,604%	-0,335%
2 ans	2,549%	-0,619%	-0,517%	0,663%
5 ans	2,784%	-0,226%	-0,092%	1,567%
10 ans	2,906%	0,402%	0,733%	2,610%

Cette semaine a été marquée par les conférences des banques centrales. La FED a, sans surprise, remonté ses taux directeurs, ouvrant la voie à deux hausses supplémentaires cette année. En Europe, les incertitudes politiques en Italie et la remontée de l'euro ont poussé la BCE à prolonger son programme de rachat d'actifs (QE) jusqu'en décembre, mais à un rythme de 15 milliards d'euros par mois, contre 30 milliards d'euros par mois jusqu'en octobre. Dans ce contexte, le rendement des T-Bonds à 10 ans termine à 2,90 %, celui du Bund à 0,40 % et l'OAT à 10 ans finit à 0,73 %.

Nous assistons à une réouverture du marché primaire, à l'image d'Outokumpu, entreprise spécialisée dans les aciers inoxydables, qui émet 250 millions d'euros d'obligations à maturité 2024. Doté d'un coupon annuel fixe de 4,125 %, ces obligations serviront à rembourser les obligations à échéance 2021.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Adp	9,66%	Eramet	-11,84%
Worldline	9,45%	Vallourec	-5,76%
Teleperformance	7,72%	Aperam	-5,32%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Walt Disney	4,59%	Boeing	-4,17%
Unitedhealth	1,47%	Caterpillar	-4,13%
Home Depot	0,78%	Jpmorgan	-3,81%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Comcast	5,83%	Samsung	-6,67%
Anheuser-Busch I	5,61%	Oracle	-4,25%
Siemens	5,11%	Boeing	-4,17%

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2017	2018e	2019e
Monde	3,3%	3,4%	3,0%
Etats-Unis	2,3%	2,6%	1,4%
Zone Euro	2,5%	2,4%	1,9%
France	2,0%	2,2%	2,1%
Chine	6,9%	6,6%	6,1%

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1626	-1,22%	-3,16%
EUR/JPY	128,4600	-0,36%	-5,04%
JPY/USD	0,0091	-0,87%	1,98%
EUR/CHF	1,1565	-0,22%	-1,18%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 19 juin	Etats-Unis : permis de construire (mai)
Mercredi 20 juin	Etats-Unis : stocks de pétrole brut
Jeudi 21 juin	Etats-Unis : inscriptions hebdomadaires au chômage
Jeudi 21 juin	Royaume-Uni : décision de la BoE sur les taux d'intérêt (juin)
Vendredi 22 juin	Zone euro : PMI manufacturier (juin)

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 générées.