

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 21 septembre 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5494,17	2,6%	3,4%
DJ Stoxx 600	383,94	1,6%	-1,3%
DJ Euro Stoxx 50	3428,17	2,5%	-2,2%
Dow Jones 30	26726,27	2,2%	8,1%
S&P 500	2934,99	1,0%	9,8%
Nasdaq 100	7568,17	0,3%	18,3%
Nikkei 225	23869,93	4,6%	4,9%
Once d'or	1197,05	0,3%	-8,1%
Brent	77,85	-0,4%	16,5%

Les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis franchissent un nouveau palier. Dans un communiqué de la Maison Blanche, Donald Trump déclare qu'il a ordonné la mise en place de droits de douane de 10 % sur 200 milliards de dollars supplémentaires d'importations chinoises dont l'entrée en vigueur est prévue pour le 24 septembre. Le taux pourrait monter à 25 % le premier janvier 2019. Le Président américain annonce également : « Si la Chine venait à prendre des mesures de représailles contre nos agriculteurs ou autres industries, nous mettrions en œuvre immédiatement la phase 3, à savoir des tarifs douaniers sur quelque 267 milliards de dollars d'importations supplémentaires ». Pékin réplique en déclarant l'imposition de 5 à 10 % de droits de douane sur 60 milliards de dollars de biens américains, également à compter de la semaine prochaine.

Selon des sources de Reuters, les ministres de l'OPEP et de pays hors OPEP, qui ont participé à l'accord de réduction volontaire de leur production, auraient seulement discuté du partage de la hausse de la production déjà décidée pour compenser la baisse des exportations iraniennes. D'après Bloomberg, l'Arabie Saoudite serait satisfaite d'un maintien des cours au-dessus des 80 dollars. Ainsi, il semble que l'OPEP n'augmentera pas pour l'instant sa production pour faire face aux sanctions américaines sur l'Iran qui entreront en vigueur le 4 novembre.

L'économie américaine fait état d'une très bonne santé. Les inscriptions hebdomadaires au chômage enregistrent une nouvelle baisse inattendue, en passant à 201 000, retrouvant leur plus bas niveau depuis presque 50 ans. De plus, le taux de chômage aux Etats-Unis est actuellement de 3,9 %, le plus faible en près de 20 ans, ce qui montre que le marché est très étroit. L'indicateur des conditions économiques générales de l'enquête de la Fed de Philadelphie auprès des entreprises manufacturières de son district se redresse également plus nettement que prévu en septembre, à + 22,9 % ce qui dévoile la vigueur de l'activité et la confiance des acteurs économiques.

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 17 septembre		Amazon ouvre une enquête interne sur des soupçons de vente de données confidentielles de clients par certains salariés à des entreprises tierces. Le groupe déclare dans un communiqué : « Nous avons des règles très strictes pour nos employés, et nous avons mis en place des systèmes sophistiqués pour restreindre et surveiller l'accès aux informations personnelles. Tout employé qui ne respecte pas ces règles s'expose à des mesures disciplinaires (...). Par ailleurs, s'il est avéré que des marchands ont effectivement eu des comportements problématiques, nous prendrons aussitôt des mesures contre eux, y compris la fermeture de leur page, la suppression de certaines critiques, la suspension de leurs fonds, ou même des actions en justice ».
Mardi 18 septembre		Renault et ses partenaires Nissan et Mitsubishi concluent un partenariat avec Google dans le but d'offrir aux clients de nouveaux services à bord des automobiles avec l'utilisation d'Android. Ce système, qui sera lancé en 2021, permettra à Google de collecter les données utilisateurs, sous réserve de leur accord, dans les voitures.
Mardi 18 septembre		Virbac publie des résultats supérieurs aux attentes au premier semestre, avec un résultat opérationnel courant en hausse de 11,9 %, à 36,4 millions d'euros, porté par une activité commerciale soutenue sur la période. Néanmoins, le résultat net est en baisse par rapport au premier semestre 2017, cette évolution est « liée à la dépréciation de l'actif d'impôt différé sur les pertes fiscales américaines du premier semestre 2018 (3,4 millions d'euros), à l'instar de la position retenue dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017 et en application de la norme IAS1 ». Le groupe prévoit pour 2018 une croissance du chiffre d'affaires à taux constants en légère progression par rapport à 2017, et une marge de progression d'environ un point à taux de changes par rapport à 2017.
Mardi 18 septembre		Tesla confirme faire l'objet d'une enquête judiciaire du département américain de la justice en raison de l'annonce faite durant l'été par son PDG Elon Musk d'un projet de retrait de la cote du constructeur. De plus, la SEC, l'organisme fédéral américain de réglementation et de contrôle des marchés financiers, a également ouvert une enquête sur les tweets d'Elon Musk.
Mercredi 19 septembre		Valeo annonce la signature d'un protocole d'accord avec l'américain Wabco qui porte sur la commercialisation de technologies de sécurité active équipant les véhicules commerciaux. Ces technologies visent à protéger les piétons et cyclistes dans la circulation en ville et à rendre possible certaines fonctions de conduite autonome. Le protocole d'accord entre Valeo et Wabco portera tout d'abord sur une solution radar qui sera commercialisée dès 2020 et fournira aux conducteurs un système d'alerte avec détection de l'angle mort, conformément à la réglementation allemande. Les deux entreprises travailleront dans le même temps sur diverses solutions LiDAR couvrant un vaste éventail de situations et allant au-delà des exigences réglementaires de 2020 afin de faciliter et sécuriser la conduite.

Les immatriculations de voitures neuves ont augmenté de 31,2 % en août au sein de l'Union européenne par rapport au même mois de 2017, selon l'Association des constructeurs européens d'automobiles. L'association indique que cette « croissance exceptionnelle » sur un mois où les volumes sont habituellement faibles est probablement due à l'entrée en vigueur, au 1er septembre, de la réglementation WLTP, plus stricte en matière de consommation et de rejet d'émissions polluantes des véhicules. L'entrée en vigueur de cette réglementation a pu inciter les constructeurs à proposer des « tarifs extrêmement attractifs » sur les « véhicules pré-WLTP », estime l'association. Au niveau des constructeurs, Volkswagen a vu ses immatriculations progresser de 41 % en août, PSA de 17,9 %, Renault de 57,8 %, Fiat Chrysler de 39,8 %, Ford de 16,9 % et BMW de 6,5 %.

Alstom est officiellement désigné pour fournir le matériel roulant des lignes 15, 16 et 17 du futur métro du Grand Paris. Le contrat, annoncé fin mai, prévoit la fourniture d'un maximum de 1 000 voitures, soit 183 rames pour un montant de 1,3 milliard d'euros. Le directeur général de l'équipementier ferroviaire déclare : « Nous sommes particulièrement heureux de contribuer, avec ce nouveau marché, à la volonté gouvernementale de doubler le réseau métropolitain de Paris dans les 15 prochaines années ».

Arkema et le spécialiste américain des composites Barrday annoncent la création d'une co-entreprise dédiée à la fabrication et à la vente de rubans à base de fibre de carbone et de polymères pour l'industrie pétrolière et gazière. Le directeur général en charge des matériaux avancés chez Arkema commente : « Nos capacités et expertises respectives sont très complémentaires pour apporter, avec cette nouvelle offre intégrée, une réelle valeur ajoutée à nos clients, fabricants de pipe, ainsi qu'aux grands groupes pétroliers ».

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,166%	-0,601%	-0,562%	-0,177%
2 ans	2,808%	-0,537%	-0,371%	0,758%
5 ans	2,961%	-0,118%	0,133%	1,836%
10 ans	3,072%	0,459%	0,778%	2,833%

Cette semaine, les taux à 10 ans des Etats-Unis et des pays core de l'Europe se sont légèrement tendus dans un mouvement 'risk on'. Même constat en Italie suite à de nouvelles mésententes au sein du gouvernement. Sur le marché du crédit, les spreads se sont resserrés pour les obligations Investment Grade et non Investment Grade.

Sur le marché obligataire primaire, la semaine a été active avec un nombre important d'émissions sursouscrites. RTE, filiale d'EDF, a notamment émis deux tranches de 500 millions d'euros, la tranche 20 ans a été la plus populaire de la semaine, couverte 11 fois. Vinci et Renault se sont également distingués en émettant avec succès des emprunts obligataires pour un montant de 1.75 milliard et 750 millions d'euros respectivement.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Eramet	29,94%	Trigano	-7,79%
Faurecia	9,95%	Teleperformance	-6,27%
Valeo	9,64%	Seb	-5,95%
USA (Dow Jones) à 17h30			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Caterpillar	8,13%	Apple	-2,12%
3M Co	4,37%	Verizon Communic	-0,26%
Jpmorgan Chase	4,29%	Unitedhealth	0,66%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Citigroup Inc	6,08%	General Electric	-2,36%
Samsung	5,05%	Apple	-2,12%
Philip Morris	4,31%	Roche	-2,08%

Economie

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2017	2018e	2019e
Monde	3,3%	3,4%	3,1%
Etats-Unis	2,2%	2,8%	1,6%
Zone Euro	2,5%	2,1%	1,9%
France	2,3%	1,8%	1,9%
Chine	6,9%	6,6%	6,1%
Devises			
	Variation hebdomadaire	Variation annuelle	
EUR/USD	1,1744	1,02%	-2,17%
EUR/JPY	132,2300	1,49%	-2,25%
JPY/USD	0,0089	-0,47%	0,09%
EUR/CHF	1,1264	0,08%	-3,75%

A suivre la semaine prochaine

Lundi 24 septembre	Allemagne : indice IFO du climat des affaires
Mardi 25 septembre	Orpea : résultats du 1er semestre
Mardi 25 septembre	Etats-Unis : confiance des consommateurs - Conference Board (septembre)
Mercredi 26 septembre	Etats-Unis : décision de la Fed sur les taux d'intérêt
Jeudi 27 septembre	Etats-Unis : PIB du 2ème 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)