

## Activité des marchés

Variations en %	Cours au 19 octobre 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5084,66	-0,2%	-4,3%
DJ Stoxx 600	361,97	0,8%	-7,0%
DJ Euro Stoxx 50	3221,35	0,8%	-8,1%
Dow Jones 30	25447,15	0,4%	2,9%
S&P 500	2788,11	0,8%	4,3%
Nasdaq 100	7159,20	0,0%	11,9%
Nikkei 225	22532,08	-0,7%	-1,0%
Once d'or	1227,46	0,8%	-5,8%
Brent	80,02	-1,1%	19,8%

Le gouvernement italien approuve le projet de budget pour 2019 ainsi qu'un ensemble de mesures de relance qui risquent de provoquer une forte hausse du déficit et un conflit avec l'Union européenne. Les mesures prévues dans ce projet de loi de finances devraient porter le déficit budgétaire de l'Italie à 2,4 % du produit intérieur brut, ce qui représente une nette augmentation contrairement aux règles européennes qui exigent une diminution du déficit. Plusieurs personnes proches du dossier indiquent que les responsables de l'Union européenne craignent que le déficit réel dépasse nettement 2,4 %. Pierre Moscovici, le commissaire européen aux Affaires économiques, déclare que ce projet de gouvernement italien n'est « pas bon pour le peuple ». Bruxelles réclame des « clarifications » à l'Italie sur son projet de budget.

Les 27 dirigeants de l'Union européenne actent sans surprise l'absence de progrès suffisants pour conclure un accord avec le Royaume-Uni sur le Brexit, à l'occasion d'un dîner. Ces derniers estiment ne pas avoir reçu de nouvelles propositions de Theresa May permettant de faire avancer les négociations, malgré la « bonne volonté » de cette dernière. En effet, il n'y a pas eu d'avancée sur le sort de la frontière entre l'Irlande et la province britannique d'Irlande du Nord, le point principal sur lequel les négociations échouent pour l'instant. Les négociations vont se poursuivre et le sommet de décembre est maintenant la nouvelle date limite pour parvenir à un accord.

Donald Trump continue ses attaques contre la Fed en déclarant : « Ma plus grande menace est la Fed. Parce qu'elle relève ses taux trop vite ». L'institution, dans le compte-rendu de sa dernière réunion, observe une croissance solide de l'économie américaine, qui n'est menacée que par les tensions commerciales à ce stade. La Fed souhaite poursuivre sa stratégie de relèvement des taux directeurs. La quatrième hausse de taux de l'année devrait ainsi, comme prévu, avoir lieu au mois de décembre.

## Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,304%	-0,710%	-0,762%	-0,087%
2 ans	2,891%	-0,606%	-0,397%	1,313%
5 ans	3,039%	-0,160%	0,168%	2,742%
10 ans	3,186%	0,434%	0,833%	3,570%

Cette semaine, nous constatons une nette tension sur le taux à 10 ans italien qui a progressé de 20bp pour atteindre 3,7 %, affichant un spread de +333bp par rapport au bund allemand, au plus haut depuis 2013. En cause, l'anticipation d'un rejet du projet de budget italien par Bruxelles suite à une lettre officielle adressée à l'Italie, dénonçant une déviation des règles du Pacte de stabilité et de croissance. Cela a favorisé un mouvement de flight to quality vers le bund allemand dont le rendement à 10 ans se détend de 10bp sur la semaine. Sur le marché du crédit, les spreads se sont écartés sur les obligations Investment Grade (+2bp) et non Investment Grade (+7bp).

Sur le marché obligataire primaire, JCDecaux a émis avec succès un emprunt de 300 millions d'euros, l'opération a été sursouscrite 3 fois.


## Palmares de la semaine


France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Genfit	19,49%	Sopra Steria	-28,72%
Soitec	13,43%	Michelin	-10,67%
Teleperformance	9,61%	Faurecia	-10,40%


USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Procter & Gamble	8,46%	Ibm	-7,75%
Goldman Sachs	6,15%	Home Depot	-6,85%
Walgreens Boots	5,21%	Caterpillar	-6,55%


Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Glaxosmithkline	8,97%	Ibm	-7,75%
Procter & Gamble	8,46%	Nvidia	-4,88%
Philip Morris	7,41%	Dowdupont	-3,67%


## Focus sur la semaine écoulée

**Mercredi 17 octobre**  Danone publie un chiffre d'affaires de 6,19 milliards d'euros au troisième trimestre, en baisse de 4,4 % en données publiées. Le géant de l'agroalimentaire est impacté au cours de ce trimestre par des conditions difficiles en Chine « où le marché de la Nutrition Infantile montre des signes de changement de dynamique après une période de croissance exceptionnelle », un boycott de ses produits au Maroc et des effets de change défavorables. Danone confirme sa guidance pour 2018 avec une amélioration de sa marge courante, ainsi qu'une croissance à deux chiffres de son bénéfice net par action, à taux de change constants et hors produit de la cession de sa participation dans Yakult.

**Jeudi 18 octobre**  Pernod Ricard publie un solide premier trimestre au titre de son exercice décalé 2018-2019, avec un chiffre d'affaires de 2,39 milliards d'euros en hausse organique de 10,4 %. Le spécialiste des vins et spiritueux, qui juge son chiffre d'affaires « très bon » sur la période, déclare que la croissance de ses ventes a notamment été alimentée par la « forte croissance » en Chine. Le groupe confirme son objectif d'une croissance de 5 à 7 % de son résultat opérationnel courant sur l'exercice en cours.

**Jeudi 18 octobre**  Carrefour voit la hausse de ses ventes accélérer au troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires de 21,1 milliards d'euros, en hausse de 2,7 % à changes constants. La croissance est tirée par la France (+1,6 %), qui performe grâce à tous les formats, et par le Brésil (+5,1 %). Carrefour confirme l'ensemble de ses objectifs à moyen terme, dont la réalisation d'un plan d'économies de 2 milliards d'euros en année pleine à l'horizon 2020 ainsi qu'un chiffre d'affaires dans l'e-commerce alimentaire de 5 milliards d'euros en 2022.

**Jeudi 18 octobre**  Thales dépasse les attentes au troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires de 3,42 milliards d'euros, en hausse organique de 9,9 %. Par division, « l'aérospatial » voit son chiffre d'affaires progresser de 9,6 % en données publiées, à 1,24 milliard d'euros, l'activité « Défense et Sécurité » enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 7,6 % en données publiées, à 1,7 milliard d'euros, et le segment « Transport » a de son côté enregistré une hausse 18,6 % en données publiées pour un chiffre d'affaires de 469 millions d'euros. Patrice Caine, le PDG du groupe, déclare que ce dernier anticipe « d'atteindre le haut des fourchettes annoncées en mars dernier, à la fois en termes de croissance organique et d'EBIT ».

**Vendredi 19 octobre**  Michelin publie un chiffre d'affaires légèrement supérieur aux attentes au troisième trimestre, à 5,62 milliards d'euros et en hausse de 5,2 %, grâce à une base de comparaison qualifiée de favorable et à l'intégration du britannique Fenner. Cependant, le pneumaticien révisé à la baisse sa prévision de croissance du marché mondial, à +0,5 contre +1,5 % précédemment, en raison notamment de la faiblesse de la Chine et du nouveau protocole de vérification des émissions polluantes des véhicules en Europe. De plus, le groupe observe une « baisse significative des marchés Tourisme camionnette et Poids lourd » sur la fin de troisième trimestre, qui devrait se prolonger au quatrième trimestre.

A l'occasion de la publication de ses résultats du troisième trimestre, où il voit son bénéfice net progresser de près de 8 %, Fresenius lance un avertissement sur ses résultats pour 2018. Le groupe prévoit un chiffre d'affaires à périmètre comparable dans le bas de fourchette de sa guidance, entre 5 et 8 %, et il prévoit également un résultat net, à taux de change constant, dans le bas de la fourchette de sa guidance, entre 6 et 9 %. Le spécialiste allemand de la santé cite les résultats du troisième trimestre de Fresenius Medical Care, impacté par la faiblesse de l'activité Dialysis Services, les Etats-Unis et l'Argentine, et de Fresenius Helios en dessous des attentes, partiellement compensés par la surperformance de Fresenius Kabi. Dans un communiqué séparé, Fresenius Medical Care abaisse ses prévisions annuelles.

SAP publie un chiffre d'affaires non-IFRS de 6,03 milliards d'euros, en hausse de 10 % à taux de change constant, soutenu notamment par une solide activité dans le « cloud » dont les revenus ont augmenté de 41 % sur la période. Néanmoins, la marge opérationnelle non-IFRS est inférieure aux attentes comme le « cloud » affiche une marge plus faible que les licences. Le spécialiste allemand des logiciels anticipe désormais une hausse de ses ventes de 7,5 à 8,5 % cette année et un bénéfice d'exploitation en progression de 9,5 à 11 %.

Accor publie un chiffre d'affaires de 1,03 milliard d'euros au troisième trimestre, en hausse de 7,6 %. Sébastien Bazin, Président-directeur général, déclare : « Les performances réalisées par AccorHotels au troisième trimestre sont solides. Elles reflètent de bonnes tendances opérationnelles dans la majorité de nos marchés, et la forte croissance du groupe liée aux acquisitions réalisées depuis le début de l'année, qui nous permettent de consolider notre leadership international ». Accor, qui a ouvert 73 établissements pendant la période, anticipe un excédent brut d'exploitation 2018 dans le haut de la fourchette communiquée en juillet dernier, soit entre 700 et 720 millions d'euros.

## 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	1,1491	-0,60%	-4,28%
EUR/JPY	129,1600	-0,41%	-4,52%
JPY/USD	0,0089	-0,19%	0,25%
EUR/CHF	1,1451	-0,20%	-2,15%

## A suivre la semaine prochaine

Lundi 22 octobre	EssilorLuxottica : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mardi 23 octobre	Safran : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mardi 23 octobre	Atos : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mercredi 24 octobre	Air Liquide : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeudi 25 octobre	Schneider Electric : chiffre d'affaires du 3ème 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 financières. 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)