

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 02 novembre 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5102,13	2,7%	-4,0%
DJ Stoxx 600	364,08	3,3%	-6,4%
DJ Euro Stoxx 50	3214,41	2,5%	-8,3%
Dow Jones 30	25176,00	2,0%	1,8%
S&P 500	2708,57	1,9%	1,3%
Nasdaq 100	6949,40	1,4%	8,6%
Nikkei 225	22243,66	5,0%	-2,3%
Once d'or	1232,10	-0,1%	-5,4%
Brent	71,89	-7,0%	7,6%

L'administration américaine se prépare à taxer le reste des importations chinoises qui ne font pas encore l'objet de droits de douanes supplémentaires, selon un article de Bloomberg, dans le cas où la rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping à la fin du mois de novembre ne déboucherait pas sur un accord. Le Président américain estime qu'il est possible de conclure un « grand accord » avec la Chine, il précise qu'il aimerait que cet accord soit conclu dès maintenant, mais que la Chine n'est pas prête.

La Banque d'Angleterre (BoE) maintient comme prévu sa politique monétaire inchangée, durant la réunion de son comité de politique monétaire, et estime que les perspectives de l'économie se sont assombries. La BoE prévient que le protectionnisme et les tensions sur les marchés émergents risquent d'avoir un impact négatif sur la croissance. Par ailleurs, la Banque réduit légèrement ses prévisions de croissance pour cette année et l'année prochaine, et anticipe que l'inflation au Royaume-Uni devrait être supérieure à son objectif de 2 % jusqu'à la fin de l'année 2021.

Angela Merkel subit un nouveau coup dur. Le parti conservateur d'Angela Merkel (CDU) et le parti social-démocrate (SPD) perdent chacun 10 points lors de l'élection régionale en Hesse, un Land que les conservateurs vont encore diriger, mais la forme de la coalition reste à déterminer. Les Verts font jeu égal avec le SPD avec un score de 20 %, et l'AFD obtient 13 % des suffrages et va entrer au parlement régional. Suite à ce nouveau revers électoral régional, la Chancelière allemande confirme qu'elle renoncerait à la présidence de son parti conservateur en décembre 2018, et annonce également qu'elle allait se retirer de la chancellerie en 2021, à l'issue de son quatrième et dernier mandat.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,314%	-0,779%	-0,758%	-0,157%
2 ans	2,893%	-0,615%	-0,425%	0,863%
5 ans	3,021%	-0,173%	0,115%	2,302%
10 ans	3,201%	0,428%	0,785%	3,321%

Durant cette fin de semaine, le taux d'emprunt de l'Italie s'est nettement détendu après un envol de plus de 15pb suite à la publication du chiffre du PIB italien jugé décevant. Le spread entre les taux italiens à 10 ans et le bund de même échéance est repassé sous le seuil symbolique des 300pb.

Sur le marché du crédit, nous constatons un net resserrement des spreads pour les obligations Investment Grade (-7bp) et non Investment Grade (-18pb), après un mois d'octobre où les spreads ont connu une hausse continue.

Sur le marché obligataire primaire, la société française de services informatiques Atos a émis avec succès une émission obligataire de 1,8 milliard d'euros en trois tranches. La tranche 3,5 ans offrant un coupon de 0,75 % a été souscrite 3,43 x, c'était l'obligation la plus demandée cette semaine par les investisseurs européens.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Valeo	21,87%	Air Liquide	-0,84%
Stmicroelectronic	12,81%	Total	-0,75%
Kering	11,55%	Bnp Paribas	-0,59%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dowdupont	9,83%	Ibm	-7,85%
Caterpillar	8,81%	Apple	-4,62%
Goldman Sachs	7,35%	Microsoft	-1,21%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dowdupont	9,83%	General Electric	-18,54%
Samsung	7,85%	Ibm	-7,85%
Nvidia	7,84%	Brit Amer Tobacc	-7,64%

Economie

Source : SG Research

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%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1382	-0,18%	-5,19%
EUR/JPY	128,8800	1,00%	-4,73%
JPY/USD	0,0088	-1,19%	-0,47%
EUR/CHF	1,1426	0,44%	-2,36%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 6 novembre	Axa : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mardi 6 novembre	Orpea : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mercredi 7 novembre	Hermès International : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mercredi 7 novembre	Veolia Environnement : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeudi 8 novembre	Rubis : chiffre d'affaires du 3ème trimestre

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 30 octobre

BNP Paribas publie un produit net bancaire en baisse de 0,4 % au troisième trimestre, à 10,35 milliards d'euros, suite à la faiblesse des taux et à une base de comparaison défavorable après plusieurs revenus exceptionnels l'année précédente. Jean-Laurent Bonnafé, le directeur général, déclare : « L'activité du groupe poursuit sa progression dans le contexte contrasté de croissance économique en Europe. Malgré un contexte de marché toujours peu favorable en Europe, les revenus des pôles opérationnels progressent légèrement, tirés par les métiers spécialisés ». Le groupe confirme cependant ses objectifs financiers à l'horizon 2020 et indique avoir réalisé 1 milliard d'euros de réductions de coûts depuis le début de l'année, sur un objectif de 1,1 milliard d'euros pour 2018.

Mardi 30 octobre

Suez accélère sur les neuf premiers mois de 2018, avec un chiffre d'affaires de 12,7 milliards d'euros, en croissance organique de 3,8 %. Le groupe de services aux collectivités profite de la bonne performance de sa division Water Technologies Solutions, en progression organique de 6,9 % et se félicite de l'apport de GE Water. Suez confirme sa guidance 2018, avec une croissance d'environ 9 % de son chiffre d'affaires et d'environ 10 % de son Ebit, à taux de change constants et avant prise en compte de l'effet de l'allocation du prix de GE Water sur l'ensemble de l'année 2018.

Mardi 30 octobre

Volkswagen publie un chiffre d'affaires en hausse de 2,65 % sur les neuf premiers mois de l'année, à 174,6 milliards d'euros. Le groupe est soutenu par la solidité de Porsche, dont le bénéfice est en hausse de 11 % sur la période, qui lui permet de compenser les problèmes rencontrés avec les nouvelles normes d'homologation en Europe où le ralentissement du marché automobile chinois. Le constructeur allemand confirme ses prévisions pour l'année en cours, il table toujours sur une hausse allant jusqu'à 5 % de son chiffre d'affaires et sur un taux de marge opérationnelle compris entre 6,5 et 7,5 %.

Mercredi 31 octobre

Sanofi dépasse les attentes au troisième trimestre, avec un chiffre d'affaires de 9,39 milliards d'euros, en hausse de 3,7 %. Olivier Brandicourt, le directeur général, déclare : « Sanofi est entré au troisième trimestre dans une nouvelle période de croissance. Nous avons obtenu des résultats solides, soutenus par la croissance à deux chiffres de la Médecine de Spécialités et des Marchés Émergents ainsi que la bonne performance des Vaccins ». Pour l'ensemble de 2018, Sanofi s'attend désormais à une progression de 4 % à 5 % de son bénéfice net par action à taux de change constants, au lieu d'une fourchette précédente de 3 % à 5 %.

Mercredi 31 octobre

L'Oréal publie un chiffre d'affaires de 6,47 milliards d'euros au troisième trimestre, en hausse de 6,2 %, sa plus forte croissance trimestrielle depuis 10 ans. Le géant des cosmétiques profite d'une nouvelle solide performance des divisions Luxe (+15,6 %) et Cosmétique Active (+13,1 %), notamment dans les marchés émergents avec la Chine en tête. L'Oréal confirme sa guidance pour 2018, avec une croissance comparable significative de son chiffre d'affaires et une progression de sa rentabilité tout en continuant à surperformer le marché.

ADP publie un chiffre d'affaires de 3,35 milliards d'euros, en hausse de 29,2 % sur les neuf premiers mois de 2018. L'opérateur aéroportuaire profite de l'intégration du turc TAV Airports et d'Airport International Group (AIG), concessionnaire de l'aéroport international Queen Alia d'Amman en Jordanie. ADP profite aussi de la solide dynamique de ses activités commerciales, dont le chiffre d'affaires progresse de 5,1 % sur la période. Le groupe confirme ses objectifs pour 2018, à savoir une croissance du trafic de Paris Aéroport (Roissy, Orly) comprise entre 2,5 % et 3,5 % et une hausse supérieure à 30 % du trafic de TAV.

Ubisoft dévoile des chiffres en forte hausse au premier semestre de son exercice 2018/2019, avec un chiffre d'affaires de 767 millions d'euros, en hausse de 65 %. Yves Guillemot, le PDG du groupe, commente : « La solidité et la profondeur de notre back-catalogue et de nos opérations Live nous ont permis de réaliser une performance supérieure à notre objectif au deuxième trimestre. Notre net bookings et nos résultats financiers, en forte progression sur le premier semestre, bénéficient pleinement de cette dynamique ». Ubisoft confirme ses objectifs pour l'exercice en cours, avec notamment un chiffre d'affaires d'environ 2 milliards d'euros, et suggère qu'un relèvement pourrait être envisageable.

ArcelorMittal publie un chiffre d'affaires de 18,52 milliards de dollars, contre 17,64 milliards de dollars au troisième trimestre 2017. Dans un communiqué, le directeur général indique que « les conditions de marché au troisième trimestre sont restées favorables », et ajoute : « Nous continuons d'observer une demande effective robuste et de bons taux d'utilisation dans l'ensemble des segments de la sidérurgie ». Le géant de la sidérurgie affiche son optimisme, il continue de tabler sur une hausse de 2 % à 3 % de la consommation mondiale d'acier en 2018 et prévoit une nouvelle amélioration de ses résultats.

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 généralistes.
Financière Meeschaert - 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris SA à Directeur et Conseil de Surveillance au capital de 8 040 000 € - RCS PARIS B342 857 273 - NAF 652 Intermédiaire d'assurances immatriculée ORIAS 0700457 (www.orias.fr)