

Activité des marchés

Source : Bloomberg

| Variations en %  | Cours au 16 novembre 2018 | Variation hebdomadaire | Variation annuelle |
|------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| CAC 40           | 5025,20                   | -1,6%                  | -5,4%              |
| DJ Stoxx 600     | 357,99                    | -2,1%                  | -8,0%              |
| DJ Euro Stoxx 50 | 3183,41                   | -1,4%                  | -9,1%              |
| Dow Jones 30     | 25308,09                  | -2,6%                  | 2,4%               |
| S&P 500          | 2728,41                   | -1,9%                  | 2,0%               |
| Nasdaq 100       | 6840,59                   | -2,8%                  | 6,9%               |
| Nikkei 225       | 21680,34                  | -2,6%                  | -4,8%              |
| Once d'or        | 1221,56                   | 1,0%                   | -6,3%              |
| Brent            | 66,35                     | -3,5%                  | -0,7%              |

Après de longues semaines d'impasse, les négociateurs européens et britanniques trouvent un projet d'accord de divorce, qui porte notamment sur le cas de la frontière irlandaise. Theresa May obtient par la suite le feu vert de son cabinet ministériel pour l'adoption de cet accord avec l'Union européenne après une longue réunion, mais cela entraîne plusieurs démissions, dont notamment celle du ministre en charge du Brexit, Dominic Raab. La Première ministre britannique est confrontée à de nombreux mécontentements au Parlement, le Royaume-Uni se dirige ainsi vers une crise politique et constitutionnelle comme les institutions ne parviennent pas à trouver un projet de sortie.

L'OPEP et ses alliés discutent d'une proposition qui pourrait aboutir à une baisse commune de leur offre de 1,4 million de baril par jour dès l'année prochaine, selon Reuters, alors que Donald Trump a publié dans un tweet que les prix du pétrole devraient être « nettement plus bas si on se base sur (le niveau de) l'offre ». L'Organisation est dans une situation délicate car le Président américain fait pression, il a invité l'Arabie Saoudite et l'OPEP à ne pas réduire leur production, dans un contexte de craintes d'un ralentissement économique mondial. Le cartel va se réunir le 5 décembre prochain à Vienne et certains membres pourraient refuser toute modification de leur quota de production par crainte de représailles.

Malgré la pression de Bruxelles, le gouvernement italien ne modifie pas son budget 2019 ni ses projections de déficit pour les années suivantes. Matteo Salvini, le Vice-président du conseil des ministres de l'Italie, déclare toutefois que le gouvernement va procéder à des privatisations et cessions d'actifs pour un montant qui devrait atteindre 1 % du PIB et qu'il surveillera l'évolution des dépenses publiques afin d'éviter qu'elles ne dérapent. La Commission européenne pourrait être contrainte de lancer une procédure pour déficit excessif, ce qui pourrait aboutir à des sanctions financières, même si les délais de procédure sont assez longs.

Marché des taux

Source : Bloomberg

|        | Etats-Unis | Allemagne | France  | Italie  |
|--------|------------|-----------|---------|---------|
| 3 mois | 2,350%     | -0,705%   | -0,689% | -0,276% |
| 2 ans  | 2,812%     | -0,586%   | -0,441% | 1,331%  |
| 5 ans  | 2,892%     | -0,227%   | 0,089%  | 2,583%  |
| 10 ans | 3,079%     | 0,370%    | 0,766%  | 3,493%  |

Cette semaine, les taux d'emprunt des pays cœur de l'Europe se sont détendus dans un contexte de défiance lié à la crise politique britannique autour du Brexit et au bras de fer entre Rome et Bruxelles au sujet du budget italien. Dans ce contexte, le spread BTP-Bund à échéance 10 ans se maintient au-dessus du seuil symbolique des 300pb.

Sur le marché du crédit, nous constatons un élargissement des spreads pour les obligations Investment Grade (+5pb) et non Investment Grade (+20pb), après deux semaines consécutives de resserrement.

Sur le marché obligataire primaire, le bancassureur ING Groep NV a récemment lancé une obligation « verte » de 1,5 milliard d'euros à échéance 2030 et offrant un coupon de 2,50 %. Cet emprunt a pour objectif de financer des crédits en lien avec la transition énergétique.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

| France (SBF 120) |                        |                  |                        |
|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| Hausse           | Variation hebdomadaire | Baisses          | Variation hebdomadaire |
| Technicolor      | 9,08%                  | Vallourec        | -32,71%                |
| Nexans           | 8,68%                  | Dbv Technologies | -15,85%                |
| Ilriad           | 7,49%                  | Maisons Du Monde | -14,56%                |

Source : Bloomberg

| USA (Dow Jones) à 17h30 |                        |               |                        |
|-------------------------|------------------------|---------------|------------------------|
| Hausse                  | Variation hebdomadaire | Baisses       | Variation hebdomadaire |
| Verizon                 | 2,69%                  | Boeing        | -9,04%                 |
| Procter & Gamble        | 2,24%                  | Goldman Sachs | -8,66%                 |
| 3M                      | 2,08%                  | Walmart       | -7,36%                 |

Source : Bloomberg

| Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30 |                        |                  |                        |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| Hausse                              | Variation hebdomadaire | Baisses          | Variation hebdomadaire |
| Anheuser-Busch I                    | 4,29%                  | Nvidia           | -18,64%                |
| Hsbc                                | 3,17%                  | Brit Amer Tobacc | -18,33%                |
| Abbvie                              | 2,42%                  | General Electric | -9,27%                 |

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 | 1,1410   | 0,65%                  | -4,96%             |
| EUR/JPY | 128,6700 | -0,25%                 | -4,89%             |
| JPY/USD | 0,0089   | 0,90%                  | -0,08%             |
| EUR/CHF | 1,1416   | 0,18%                  | -2,45%             |

Focus sur la semaine écoulée

Mercredi 14 novembre

Ilriad publie un chiffre d'affaires de 1,24 milliard d'euros au troisième trimestre, en hausse de 1,7 % par rapport à la même période un an plus tôt et soutenu par l'Italie (le chiffre d'affaires est en recul de 2,1 % en excluant l'Italie). La perte des abonnés dans le fixe se stabilise à 14 000, et le groupe enregistre un trimestre record dans la fibre avec plus de 100 000 nouveaux abonnés, soit un parc de 835 000 abonnés à fin septembre. Dans le mobile, Free enregistre une perte de 90 000 abonnés au troisième trimestre, principalement sur l'offre à 2 euros par mois. Ilriad confirme ses objectifs financiers, avec notamment une hausse de son Ebitda en 2018 et une marge d'Ebitda de 40 % d'ici 2020.

Mercredi 14 novembre

Alstom fait part de résultats supérieurs aux attentes au premier semestre de son exercice décalé 2018-2019, portés par un carnet de commandes record. L'équipementier ferroviaire enregistre sur la période un chiffre d'affaires de 4,01 milliards d'euros en hausse de 20 % sur un an, et un résultat net de 563 millions d'euros, contre 177 millions d'euros un an plus tôt. Le groupe confirme ses objectifs pour l'ensemble de son exercice en cours avec un chiffre d'affaires d'environ 8 milliards d'euros et une marge proche de 7 %.

Jeudi 15 novembre

Bouygues publie un chiffre d'affaires de 25,22 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de l'année 2018, en hausse de 6 %, tiré par la solide dynamique commerciale de Bouygues Telecom qui enregistre une forte hausse de sa base d'abonnés. Le groupe voit cependant son résultat opérationnel courant reculer de 113 millions d'euros sur un an, à 820 millions d'euros, en raison « des difficultés dans la finalisation de trois projets chez Bouygues Energies et Services dans les activités en France chez Colas ». Le conglomerat diversifié confirme ses objectifs annuels qu'il avait abaissés en octobre, avec notamment un résultat opérationnel courant stable ou en légère baisse par rapport à 2017 au niveau du groupe.

Vendredi 16 novembre

Vivendi réalise un chiffre d'affaires de 3,38 milliards d'euros au troisième trimestre, en croissance de 5,5 % et supérieur au consensus qui attendait +3 %. L'activité du groupe sur la période est soutenue par Universal Music Group (UMG), en hausse de 13,5 %, tandis que Canal + enregistre une baisse de 0,2 % et que Havas avance de 2,5 %. Vivendi, qui avait indiqué fin juillet vouloir céder jusqu'à 50 % d'UMG afin de mieux valoriser cette activité, qui contribue pour plus des deux tiers à son résultat opérationnel, déclare : « Les chiffres de l'exercice 2018 d'UMG, qui seront publiés le 14 février 2019, serviront de base aux discussions avec les partenaires potentiels ». Par ailleurs, le géant des médias trouve un accord avec l'espagnol Grupo Planeta pour le rachat du deuxième groupe d'édition français, Edilis, sur la base de la valeur de l'entreprise estimée à 900 millions d'euros.

Vendredi 16 novembre

Vallourec voit sa perte nette se réduire à 92 millions d'euros, contre 119 millions d'euros un an auparavant, grâce à une amélioration du marché américain et des économies de coûts liées à son plan de transformation, mais publie un résultat brut d'exploitation inférieur aux attentes au troisième trimestre, à 43 millions d'euros. Pour le quatrième trimestre, le groupe prévoit un résultat brut d'exploitation supérieur, cependant le consensus tablait quasiment deux fois mieux, à plus de 80 millions d'euros. Vallourec anticipe également un ralentissement de la demande aux Etats-Unis.

SAP réalise sa deuxième plus importante acquisition avec le rachat de Qualtrics International, une entreprise américaine de logiciels qui prévoyait de s'introduire en Bourse, pour un montant de 8 milliards de dollars en cash. Qualtrics, qui a réalisé un chiffre d'affaires de 289,57 millions de dollars sur les neuf premiers mois de 2018 en hausse de 40 % sur un an, recueille des commentaires et des données sur les clients, employés, produits et marques pour 9 000 entreprises à travers le monde et leur fournit des informations en temps réel. Le Directeur général de SAP, Bill McDermott, juge que ce rachat donnera au groupe un avantage sur ses concurrents, qui disposent toujours selon lui de données rétroactives, comme celles relatives au désabonnement des clients.

Wirecard enregistre un bénéfice en hausse de 51 % au troisième trimestre, à 97 millions d'euros, porté par l'essor du commerce électronique et des paiements numériques. Le groupe allemand relève ses objectifs de résultat opérationnel annoncés en octobre, il table pour 2018 sur un Ebitda compris entre 550 et 570 millions d'euros, contre une prévision précédente comprise 530 à 560 millions d'euros.

Les immatriculations de véhicules neufs dans l'ensemble de l'Union européenne ont baissé de 7,3 % sur un an en octobre, à 1,08 million d'unités, selon l'Association des constructeurs européens d'automobiles. L'association indique que cela s'explique par « l'entrée en vigueur des nouvelles normes d'émissions WLTP le premier septembre, qui a entraîné un bond exceptionnel des immatriculations pendant l'été. En conséquence, la demande de voitures neuves a diminué dans la plupart des pays de l'Union européenne le mois dernier, y compris les cinq plus grands marchés ». Les immatriculations de véhicules neufs de Renault ont reculé de 15 % le mois dernier et celles de PSA ont baissé de 0,7 %.

A suivre la semaine prochaine

|                      |  |
|----------------------|--|
| Mercredi 21 novembre | Etats-Unis : stocks de pétrole             |
| Jeudi 22 novembre    | Rémy Cointreau : résultats du 1er semestre |
| Jeudi 22 novembre    | Zone euro : minutes de la BCE              |
| Vendredi 23 novembre | Zone euro : PMI manufacturier (novembre)   |
| Vendredi 23 novembre | Allemagne : PIB 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 et 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. 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 immatriculée ORIAS 07004557 (www.orias.fr)