

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 14 décembre 2018	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	4853,70	0,8%	-8,6%
DJ Stoxx 600	347,19	0,5%	-10,8%
DJ Euro Stoxx 50	3092,26	1,1%	-11,7%
Dow Jones 30	24155,64	-1,0%	-2,3%
S&P 500	2619,46	-0,5%	-2,0%
Nasdaq 100	6658,82	0,7%	4,1%
Nikkei 225	21374,83	-1,4%	-6,1%
Once d'or	1239,68	-0,7%	-4,9%
Brent	59,21	-1,8%	-11,4%

Source : Bloomberg

La Banque centrale européenne annonce la fin de son programme d'assouplissement quantitatif et revu en baisse à la marge ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019. La BCE considère que les risques sont toujours « équilibrés ». Elle ne va pas relever ses taux dans un futur proche et compte poursuivre les réinvestissements liés aux tombées obligataires de son portefeuille de titres pour une période prolongée.

Réunis en sommet, les chefs d'Etat et de gouvernement de l'UE ont apporté leur soutien à Theresa May, mais sans lui promettre des concessions de nature à changer la donne politique au Royaume-Uni. Les dirigeants de l'Union Européenne ont assuré que l'accord conclu le mois dernier n'a pas vocation à soumettre ad vitam aeternam le Royaume-Uni aux règles européennes et que le « backstop » doit être temporaire. Bruxelles ne veut pas (et ne peut pas) offrir plus (sans prendre le risque de fragiliser l'édifice européen).

La Banque de France a révisé à la baisse de 0,1 point ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019, à 1,5 % dans les deux cas. Au T4, les « gilets jaunes » devraient coûter 0,2 point d'activité, soit une croissance estimée à 0,2 %, contre 0,4 % précédemment, des « conséquences significatives » selon la Banque de France, qui n'intègre pas dans ses prévisions l'impact sur la croissance 2019 des mesures sur le pouvoir d'achat. Le Premier Ministre Edouard Philippe a confirmé que le gouvernement demande un effort aux grandes entreprises, afin de limiter la hausse du déficit l'an prochain.

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,409%	-0,683%	-0,828%	-0,153%
2 ans	2,727%	-0,609%	-0,434%	0,550%
5 ans	2,715%	-0,304%	0,016%	2,002%
10 ans	2,879%	0,252%	0,710%	2,931%

Source : Bloomberg

Jeudi, Mario Draghi a confirmé l'arrêt du QE de la Banque centrale européenne à la fin du mois de décembre et le maintien des taux à leurs niveaux actuels au moins jusqu'à l'été 2019. La Banque centrale européenne dispose toujours de l'option des opérations de refinancement de long terme accordé aux banques et Mario Draghi a confirmé que ce sujet avait été évoqué.

Sur le marché des taux, l'emprunt d'Etat à 10 ans de l'Italie s'est nettement détendu sur la semaine (-16pb) consécutivement à la décision de Rome de ramener sa prévision de déficit de 2.4 % à 2.04 % du PIB pour 2019. Le spread BTP Italie-Bund à 10 ans s'établit désormais à 271pb (-40pb sur un mois).

Sur le marché du crédit, les spreads des obligations Investment Grade et non Investment Grade se sont resserrés de 8pb et 24pb, respectivement, après avoir atteint leur plus haut annuel lundi.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)				
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Hausse	7,71%	Eramet	-15,41%	
Rubis	7,54%	Cgg	-10,58%	
Engie	6,43%	Imerys	-8,27%	
USA (Dow Jones) à 17h30				
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Intel Corp	4,28%	Johnson&Johnson	-9,00%	
Procter & Gamble	4,11%	Goldman Sachs	-3,11%	
Microsoft	2,59%	Walgreens Boots	-2,97%	
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30				
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Bhp Group	3,49%	Johnson&Johnson	-9,00%	
Facebook	4,88%	Samsung	0,00%	
Intel Corp	4,28%	Samsung Electron	0,00%	

Source : Bloomberg

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 10 décembre	<p>Eramet annonce avoir constaté des "non conformités" dans le système de gestion de la qualité au sein de sa branche Alliages, ce qui aura des conséquences financières "matérielles" et a amené le groupe à prendre des "mesures correctrices". "Les conséquences financières de cette situation ne peuvent à ce jour être évaluées avec précision mais devraient toutefois être matérielles", a déclaré Eramet, qui a précisé que son conseil d'administration avait été informé de ces non conformités.</p>
Mardi 11 décembre	<p>Dassault Systèmes annonce l'acquisition de l'éditeur américain de progiciels de gestion industrielle IQMS pour un montant de 425 millions de dollars, soit 374 millions d'euros. Ce rachat sera payé en numéraire et "sera soumis aux conditions suspensives d'usage, y compris l'approbation des autorités antitrust aux États-Unis", a précisé Dassault Systèmes, qui compte finaliser l'opération début 2019. Dassault Systèmes compte intégrer ces solutions sur sa plateforme 3DEXperience, alors que le marché des progiciels de gestion industrielle à destination des PME industrielles est estimé à 5 milliards de dollars, avec une croissance annuelle de 7 à 8 % d'ici à 2023, selon la société.</p>
Mercredi 12 décembre	<p>Le fonds activiste Elliott Advisors annonce détenir un intérêt économique dans Pernod Ricard supérieur à 2,5 %. Il estime que Pernod Ricard représente un des investissements les plus intéressants dans le secteur des spiritueux et identifie plusieurs pistes pour regagner des parts de marché et augmenter les marges. Le fonds suggère notamment que la contre-performance de Pernod Ricard est liée à une gouvernance inadaptée et à une culture peu ouverte sur l'extérieur.</p>
Mercredi 12 décembre	<p>Inditex publie un résultat opérationnel de 3,1 milliards d'euros sur les 9 premiers mois de l'année, contre 2,99 milliards d'euros sur les 9 premiers mois de 2017. Le chiffre d'affaires net progresse de +2,6 % sur la période à 18,43 milliards d'euros. Le groupe indique que la croissance du chiffre d'affaires à données comparables a accéléré à 5 % au cours des mois d'octobre et novembre. Inditex confirme son objectif d'une croissance organique annuelle de 4 % à 6 % pour le chiffre d'affaires, ainsi que sa prévision de marge brute pour le second semestre de l'exercice en cours.</p>
Jeudi 13 décembre	<p>Plastic Omnium confirme ses objectifs 2018 à l'occasion de sa journée investisseurs. Le groupe veut améliorer ses résultats opérationnels sur la période 2019-2021, pendant laquelle il veut générer au moins 200 millions d'euros de flux de trésorerie libre par an. Le groupe veut aussi investir 6 % de ses revenus et intensifier ses baisses de coûts. La croissance de la division véhicules de tourisme devrait être assurée par les gains de contrats ces dernières années.</p>

La commission européenne autorise sous conditions le rachat de Gemalto par Thales. "L'autorisation est subordonnée à la cession de l'activité de Thales concernant les modules matériels de sécurité à usage général", aussi appelés HSM selon leur acronyme en anglais, a précisé l'institution européenne dans un communiqué, au terme d'une enquête approfondie sur ce projet de rachat. Thales et Gemalto sont les deux plus gros fabricants de HSM à usage général, tant dans l'Espace économique européen qu'au niveau mondial.

Le conseil d'administration d'Engie confirme sa volonté de soutenir activement le développement de Suez en conservant son niveau actuel de participation", indique Engie dans un communiqué. Engie se dit "prêt à renforcer les coopérations industrielles et commerciales entre les deux groupes", dans le respect de l'indépendance des deux entreprises et des réglementations applicables notamment en matière de concurrence et de bonnes pratiques commerciales.

LVMH acquiert le groupe hôtelier de luxe Belmond pour 2,6 milliards de dollars hors dette et trésorerie. En incluant la dette, la valeur d'entreprise de Belmond ressort à 3,2 milliards de dollars. La réalisation de la transaction, qui reste soumise à l'approbation des actionnaires de Belmond, devrait intervenir au premier semestre 2019, précise LVMH dans un communiqué. Cet opérateur hôtelier de luxe basé à Londres et coté à New York est l'un des derniers groupes hôteliers à détenir la plupart des établissements qu'il gère. Son portefeuille comprend le Cipriani de Venise, le Grand Hotel Europe de Saint-Petersbourg ou encore le Copacabana de Rio de Janeiro.

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	1,1299	-0,70%	-5,88%	
EUR/JPY	128,0900	0,18%	-5,31%	
JPY/USD	0,0088	0,59%	-0,59%	
EUR/CHF	1,1264	0,17%	-3,75%	

Source : SG Research

Source : Bloomberg

A suivre la semaine prochaine

Lundi 17 décembre	Zone euro : IPC annuel
Mardi 18 décembre	Allemagne : IFO climat des affaires
Mercredi 19 décembre	Etats-Unis : stocks de pétrole brut
Mercredi 19 décembre	Etats-Unis : communiqué et conférence de presse du FOMC
Vendredi 21 décembre	Etats-Unis et France : PIB du troisième 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.