

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 11 janvier 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	4781,34	0,9%	1,1%
DJ Stoxx 600	348,96	1,6%	3,3%
DJ Euro Stoxx 50	3066,12	0,8%	2,2%
Dow Jones 30	23897,83	2,0%	2,4%
S&P 500	2585,40	2,1%	3,1%
Nasdaq 100	6578,02	2,4%	3,9%
Nikkei 225	20359,70	4,1%	1,7%
Once d'or	1289,29	0,3%	0,5%
Brent	60,00	6,0%	12,9%

Les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine montrent des signes d'avancées. Le ministère chinois du Commerce fait savoir que les rencontres de cette semaine ont permis de « poser les bases d'un accord ». Les services du représentant américain au Commerce, Robert Lighthizer, déclarent que la Chine s'est engagée à acheter un « montant substantiel » de produits agricoles et énergétiques, ainsi que des biens manufacturés et des services aux États-Unis. Un communiqué indique que les « deux parties ont convenu de rester en contact étroit », sans préciser le lieu ni la date de futures discussions.

Le compte-rendu de la dernière réunion de la Fed révèle un ton plus accommodant que le communiqué que la banque centrale avait publié à l'issue de cette réunion. Plusieurs membres n'ont pas approuvé le relèvement des taux directeurs le mois dernier, et certains estiment que la Fed pourrait désormais faire preuve de patience dans « un environnement de moindre pression inflationniste ». Ce compte-rendu confirme également que la baisse des marchés financiers et le resserrement des conditions financières pourraient reporter la prochaine hausse des taux de quelques trimestres.

Le compte-rendu de la dernière réunion de la Banque centrale européenne en décembre montre que les membres vont débattre dans les prochains mois de l'octroi aux banques de nouveaux prêts à long terme dans le but de les inciter à prêter davantage aux entreprises et aux ménages. Par ailleurs, les banquiers centraux européens observent un essoufflement de la croissance européenne, avec un tassement de la demande chinoise pesant sur l'Allemagne tandis que les économies française et italienne sont pénalisées par leurs « troubles internes ».

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,419%	-0,553%	-0,571%	-0,204%
2 ans	2,541%	-0,585%	-0,458%	0,478%
5 ans	2,522%	-0,353%	-0,005%	1,831%
10 ans	2,695%	0,236%	0,659%	2,858%

Cette semaine a été marquée par la déclaration accommodante de Jérôme Powell, le président de la Réserve fédérale : la Fed sera « patiente et flexible, attendre et voir ce qui évolue ». Les taux d'états ont progressé cette semaine : le T-Note 10 ans s'est établi à 2,73 % avec une variation de +8 points de base par rapport à la semaine dernière et le Bund 10ans 0,25 %, +4 points de base. Le marché primaire a connu une forte croissance cette semaine et le compartiment High Yield a été ouvert avec l'émission de Telecom Italia. L'emprunt porte sur un montant de 1,25 million d'euros avec une maturité de 7 ans et un coupon de 4,125 %.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Maisons Du Monde	29,09%	Iliad	-3,94%
Cgg	27,73%	Orange	-3,57%
Seb	15,97%	Air Liquide	-3,55%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Boeing	7,57%	Merck & Co	-2,56%
Intel Corp	3,39%	Pfizer	-1,16%
Ibm	3,17%	Procter & Gamble	-1,09%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Samsung	8,70%	Bhp Group	-3,45%
General Electric	7,84%	Merck & Co	-2,56%
Boeing	7,57%	Pepsico	-2,23%

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 8 janvier	<p>STMicroelectronics annonce la signature d'un accord pluriannuel avec le groupe américain Cree portant sur la production et la fourniture de plaquettes en carbure de silicium. Dans le cadre de cet accord, Cree va fournir à STMicroelectronics des plaquettes en carbure de silicium « pour un montant d'un quart de milliard de dollars ». Le PDG de STMicroelectronics, Jean-Marc Chéry, déclare : « L'accord conclu avec Cree nous permettra d'améliorer notre flexibilité, de soutenir nos ambitions et nos plans et contribuera à favoriser l'accélération de l'utilisation du carbure de silicium dans les applications automobiles et industrielles ».</p>
Vendredi 11 janvier	<p>Sodexo publie un chiffre d'affaires en hausse de 6,8 %, à 5,67 milliards d'euros, au titre de son premier trimestre clos fin novembre, et voit sa croissance organique dépasser les attentes avec une hausse de 2,6 %. Les Services sur Sites enregistrent une croissance interne de 2,3 % sur la période, contre une progression de 9,5 % pour les Services Avancés & Récompenses. Le groupe de restauration collective, qui voit sa situation s'améliorer progressivement en Amérique du Nord, confirme ses objectifs pour l'ensemble de l'exercice 2018-2019, à savoir une croissance organique comprise entre 2 % et 3 % et une marge d'exploitation entre 5,5 % et 5,7 % hors effets de change.</p>
Vendredi 11 janvier	<p>Korian annonce l'acquisition de trois nouvelles sociétés, dont les ventes annuelles s'élèvent respectivement à 15, 40 et 17 millions d'euros, en Espagne, en France et en Allemagne. Ces trois acquisitions s'inscrivent dans la stratégie d'expansion du groupe en Europe, via des acquisitions ciblées, et devraient lui permettre d'accélérer sa croissance en 2019. A l'occasion d'une conférence téléphonique, Philippe Garin, le directeur financier du groupe, confirme les objectifs pour 2018 d'une croissance du chiffre d'affaires proche de 6 %, d'une marge d'exploitation stable, ainsi que l'objectif d'une marge Ebitda de 14,3 % en 2019.</p>
Vendredi 11 janvier	<p>Richemont enregistre une hausse de son chiffre d'affaires de 25 % au titre du troisième trimestre de son exercice décalé 2018-2019, à 3,9 milliards d'euros. L'activité est tirée par la joaillerie, en hausse de 8 %, mais l'horlogerie est en légère baisse à change constant. Si le mouvement de contestation des « gilets jaunes » pèse sur la performance en Europe, l'activité en Chine reste soutenue.</p>
Vendredi 11 janvier	<p>EDF remporte un appel d'offres pour construire le premier parc éolien en Arabie Saoudite. Le chantier, qui représente 500 millions de dollars, est partagé avec Masdar, un acteur phare du secteur au Moyen-Orient, basé à Abu Dhabi, qui contrôlera 49 % du projet, contre 51 % pour EDF. Il s'agira d'installer entre 100 et 200 éoliennes, pour une puissance installée totale de 400 mégawatts.</p>

Air France-KLM annonce dans un communiqué avoir transporté 101,45 millions de passagers en 2018, un chiffre en progression de 2,8 % par rapport à l'année précédente. Sur le mois de décembre, les quatre branches du groupe (Air France, la compagnie de liaisons intérieures françaises HOP!, KLM et la low-cost Transavia) ont transporté en tout 7,7 millions de passagers, un chiffre en hausse de 3,6 % par rapport à décembre 2017.

Selon le Financial Times, Valeo réfléchit à la mise en place d'un nouveau programme de réduction des coûts. Jacques Aschenbroich, le PDG de Valeo, reste convaincu que la stratégie de long terme du groupe qu'il pilote depuis 2009 est pertinente et déclare : « Nous avons pu nous positionner sur des segments de marché très dynamiques, comme l'électrification du groupe motopropulseur ou l'aide à la conduite, ce qui offre un réel potentiel de croissance à toutes nos activités ».

Selon la chaîne de télévision CCTV, le gouvernement chinois serait sur le point d'annoncer des mesures de soutien aux achats de voitures. L'objectif est de relancer le premier marché automobile mondial, après l'annonce d'une baisse quasi historique par l'Association chinoise des constructeurs automobiles qui a renforcé les incertitudes sur un rebond du marché cette année. Cette nouvelle impacte positivement plusieurs équipementiers automobiles européens comme Faurecia.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2018e	2019e	2020e
Monde	3,3%	3,1%	2,6%
Etats-Unis	2,9%	2,4%	0,4%
Zone Euro	2,0%	1,7%	1,1%
France	1,6%	1,6%	0,9%
Chine	6,6%	6,2%	5,7%

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1471	0,67%	0,03%
EUR/JPY	124,2700	0,51%	-1,24%
JPY/USD	0,0092	0,18%	1,18%
EUR/CHF	1,1274	0,27%	0,17%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 15 janvier	Total : chiffre d'affaires du 4ème trimestre
Jeudi 17 janvier	Alstom : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeudi 17 janvier	Casino Guichard : chiffre d'affaires du 4ème trimestre
Jeudi 17 janvier	Zone euro : indice des prix à la consommation (décembre)
Jeudi 17 janvier	Etats-Unis : indice manufacturier de la Fed de Philadelphie (janvier)

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 de 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.