

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 18 janvier 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	4875,93	2,0%	3,1%
DJ Stoxx 600	356,94	2,2%	5,7%
DJ Euro Stoxx 50	3133,70	2,1%	4,4%
Dow Jones 30	24636,58	2,7%	5,6%
S&P 500	2664,76	2,6%	6,3%
Nasdaq 100	6796,79	3,0%	7,4%
Nikkei 225	20666,07	2,5%	3,3%
Once d'or	1282,76	-0,4%	0,0%
Brent	62,08	3,8%	16,8%

Theresa May subit une lourde défaite à l'occasion du vote sur son plan de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. Le traité conclu par la dirigeante conservatrice n'obtient que 202 voix contre 432 à la Chambre des Communes. Theresa May surmonte une motion de censure contre le gouvernement conservateur présentée par Jeremy Corbyn, le chef de l'opposition travailliste, et a jusqu'à lundi pour présenter un « plan B ». Cela entraîne ainsi une grande incertitude sur l'avenir du Royaume-Uni, à deux mois et demi du Brexit prévu le 29 mars.

Pékin annonce des mesures de relance de son économie. La Chine se fixe pour objectif de « bien commencer le premier trimestre 2019 », les responsables du pays déclarent qu'ils souhaitent accentuer leurs efforts afin de stimuler la croissance cette année face à de multiples signes de ralentissement économique, via l'amélioration de la disponibilité du crédit pour les petites entreprises, l'accélération des investissements dans les infrastructures et la réduction des impôts. Par ailleurs, la Banque centrale chinoise a aussi assuré que sa politique monétaire sera davantage prospective, flexible et ciblée, dans le but de favoriser la poursuite de la croissance.

Dans son Livre Beige, qui récapitule l'ensemble des enquêtes réalisées par les douze Feds de district auprès des agents économiques, la Fed observe des tensions sur le marché de l'emploi. En effet, les entreprises éprouvent des difficultés à recruter à tous les niveaux de qualification. Les contacts des Feds restent positifs sur les perspectives d'activité même si la récente volatilité des marchés financiers, la hausse des taux courts, ainsi que les incertitudes sur l'issue des négociations commerciales avec la Chine pèsent un peu sur leurs projections. Selon ce rapport, l'inflation reste sous contrôle et la paralysie du gouvernement fédéral affecte pour l'instant modérément l'économie américaine.

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 moi	2,396%	-0,526%	-0,571%	-0,209%
2 ans	2,601%	-0,580%	-0,466%	0,317%
5 ans	2,618%	-0,334%	-0,011%	1,579%
10 ans	2,784%	0,260%	0,657%	2,730%

Cette semaine, en dépit du rejet massif de l'accord sur le Brexit (432 voix contre vs 202 voix pour), le Bund 10 ans s'est tendu de 2 points de base et s'établit à 0,26 %. Theresa May présentera lundi une solution qui pourrait obtenir un soutien suffisant à la Chambre des Communes. Engie a émis une obligation hybride de 1 milliard d'euros, perpétuelle et callable à partir de février 2025. Le rendement a été fixé à 3,5 %, suite à une forte demande alors que les premières indications avaient débuté à 4 / 4,125 %. De même, AccorHotels a annoncé aujourd'hui plusieurs opérations de refinancement, dont deux nouvelles émissions d'obligations et deux offres de rachat sur des titres déjà cotés à la Bourse de Luxembourg.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Altran Tech	12,09%	Dbv Technologies	-10,20%
Faurecia	9,42%	Ilad	-8,55%
Spie	8,93%	Elis	-5,98%
USA (Dow Jones) à 17h30			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Goldman Sachs	13,64%	Verizon Communic	-1,76%
Nike	6,01%	Pfizer	-0,93%
Unitedhealth	5,82%	Wait Disney	-0,84%
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Citigroup	11,01%	Glaxosmithkline	-1,74%
Samsung	6,19%	Sanofi	-1,63%
Philip Morris	5,74%	Pfizer	-0,93%

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 15 janvier	➔	Interparfums relève ses prévisions de chiffre d'affaires pour 2018, avant la publication de ses chiffres du quatrième trimestre prévue à la fin du mois. Pour 2018, le groupe vise désormais une marge opérationnelle comprise entre 13,5 et 14 %, contre 13,5 % précédemment, et le chiffre d'affaires est attendu à environ 450 millions d'euros, contre un peu plus de 430 millions d'euros. Interparfums, qui prévoit également un chiffre d'affaires de 470 millions d'euros pour 2019, souligne le dynamisme de son activité en fin d'année, porté par les ventes des parfums Coach.
Mardi 15 janvier	▬	Peugeot annonce que ses ventes automobiles mondiales ont été de 3,9 millions d'unités en 2018, en hausse de 6,8 %. Cette croissance provient de l'intégration sur une année pleine des ventes d'Opel et Vauxhall qui sont venues ajouter 1,04 million de véhicules aux ventes du constructeur français. Si le groupe enregistre une hausse de 30,6 % en Europe, il connaît des vents contraires défavorables sur ses marchés internationaux (-32,2 % dans la région Chine et Asie du Sud-Est, -52,8 % dans la région Moyen-Orient et Afrique, et -15 % en Amérique latine).
Jeudi 17 janvier	▬	Alstom publie un chiffre d'affaires en hausse de 10 % au titre de son troisième trimestre décalé, à 2,01 milliards d'euros ainsi que des prises de commandes en forte progression. L'équipementier ferroviaire confirme viser un chiffre d'affaires d'environ 8 milliards d'euros et une marge d'exploitation ajustée d'environ 7 % pour l'ensemble de l'exercice 2018-2019, mais affirme qu'il n'y a pas de « certitude » quant à la finalisation de la fusion avec la branche ferroviaire de Siemens.
Jeudi 17 janvier	➔	Société Générale prévient dans un communiqué que l'environnement « difficile sur les marchés de capitaux mondiaux » devrait entraîner une baisse de 20 % au quatrième trimestre des revenus de ses « Activités de marchés et de services aux investisseurs » ainsi « qu'une hausse significative des encours pondérés au titre des risques de marché ». La banque indique aussi que l'application de la norme IFRS 5 sur les cessions au quatrième trimestre va la conduire à passer une charge exceptionnelle de 240 millions d'euros.
Vendredi 18 janvier	➔	Casino publie des ventes en haut de fourchette des attentes au quatrième trimestre. Le groupe de grande distribution voit ses ventes progresser de 5,1 % sur la période et de 3,6 % à magasins comparables, hors essence et effets calendaires. Les ventes augmentent de 0,5 % en France à magasins comparables, contre 1,4 % au trimestre précédent, suite notamment « aux mouvements sociaux de fin d'année », et la progression est de 6 % en comparable en Amérique latine. Casino confirme ses objectifs de résultats pour 2018 avec une croissance de plus de 10 % du résultat opérationnel courant, à taux de change constants et hors crédits fiscaux, ainsi que d'une hausse supérieure à 10 % du résultat opérationnel courant dans l'alimentaire en France, hors plus-values de cessions immobilières.

Citigroup, qui est la première banque américaine à présenter ses comptes du quatrième trimestre, voit son résultat net dépasser les attentes avec une progression de 14 % sur un an à 4,2 milliards de dollars. La troisième banque américaine, dont les recettes dans ses revenus fixes ont chuté de 21,1 % sur la période, indique que cette hausse du résultat net s'explique principalement par une baisse des coûts. JP Morgan, qui publie un bénéfice net inférieur aux attentes au quatrième trimestre, à 7,1 milliards de dollars et malgré une progression de 67 % sur un an, est également très affectée par le mauvais résultat de ses activités de trading obligataire. De son côté, Goldman Sachs dépasse les attentes au quatrième trimestre. La banque d'investissement réalise sur le quatrième trimestre un résultat net de 2,32 milliards de dollars contre une perte de 2,4 milliards de dollars un an plus tôt, soutenu par le dynamisme du trading actions et des conseils en fusions et acquisitions et malgré les pertes liées au trading obligataire.

Le cabinet d'avocats américain Bronstein, Gewirtz & Grossman annonce qu'une action en nom collectif a été lancée à l'encontre de DBV Technologies et certains de ses dirigeants, suite à la chute du cours de Bourse fin 2018. L'action de groupe qui vient d'être lancée vise à obtenir réparation pour les actionnaires ayant acquis des actions DBV Technologies entre le 22 octobre et le 19 décembre derniers. Le cabinet d'avocats affirme qu'au cours de cette période, la société DBV et certains de ses dirigeants ont violé les lois fédérales sur les valeurs mobilières en faisant des déclarations « fausses et trompeuses ».

Virbac publie des résultats légèrement inférieurs aux attentes au quatrième trimestre, pénalisé par les Etats-Unis et le Chili qui continuent de mal performer. Le groupe affiche un chiffre d'affaires en hausse de 1,2 % sur la période, à 234,5 millions d'euros et déclare : « La croissance du trimestre est principalement tirée par l'activité en Amérique latine hors Chili, qui continue à bénéficier notamment de la croissance à deux chiffres du Brésil, et par l'Asie portée notamment par une activité soutenue en Inde et en Chine ». Virbac confirme ses perspectives pour 2018 avec notamment un ratio de « résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs issus d'acquisitions » sur le « chiffre d'affaires » en hausse d'environ 1 point à taux de change constants par rapport à 2017.

Economie

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	1,1357	-0,98%	-0,96%
EUR/JPY	124,6400	0,16%	-0,95%
JPY/USD	0,0091	-1,13%	-0,12%
EUR/CHF	1,1307	0,20%	0,46%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 22 janvier	Rémy Cointreau : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mardi 22 janvier	Allemagne : indice ZEW - sentiment économique (janvier)
Mercredi 23 janvier	SEB : chiffre d'affaires du 4ème trimestre
Jeudi 24 janvier	Zone euro : décision de la BCE sur les taux d'intérêt
Jeudi 24 janvier	Zone euro : PMI manufacturier (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 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 Meechaert. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Financière Meechaert. Financière Meechaert décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales. Financière Meechaert - 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 07004557 (www.orias.fr)