

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 08 février 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	4961,64	-1,1%	4,9%
DJ Stoxx 600	357,88	-0,5%	6,0%
DJ Euro Stoxx 50	3130,30	-1,3%	4,3%
Dow Jones 30	24902,71	-0,6%	6,8%
S&P 500	2685,66	-0,8%	7,1%
Nasdaq 100	6847,48	-0,4%	8,2%
Nikkei 225	20333,17	-2,2%	1,6%
Once d'or	1313,89	-0,3%	2,5%
Brent	61,25	-2,1%	15,2%

La Commission européenne révisé à la baisse sa prévision de croissance pour la zone euro. Pierre Moscovici explique cette baisse par la conjonction des « incertitudes entourant le commerce mondial », et des « facteurs nationaux » dans certains pays de l'Union. Pour 2019, la Commission européenne anticipe désormais une progression de 1,3 % du PIB de l'ensemble des 19 pays membres de la zone euro, contre une hausse attendue à 1,9 % auparavant. Par ailleurs, la Commission prévoit 1,5 % de croissance en 2020, contre 1,6 % attendus jusqu'ici.

Durant son discours sur l'état de l'Union, Donald Trump se pose en rassembleur et n'évoque pas la possibilité de passer en force des mesures controversées contre l'avis du Congrès. Il ne décreta pas l'état d'urgence, ce qui lui aurait permis de capter les fonds publics afin de financer son mur à la frontière mexicaine, mais défend une nouvelle fois l'importance de ce projet. Le Président américain, qui confirme la tenue d'un nouveau sommet avec Kim Jong-Un, appelle le Congrès à une union autour de ses objectifs sur l'immigration et la limitation du coût des frais de santé, mais aussi à rénover les infrastructures américaines et à défendre les intérêts américains dans le commerce mondial.

A l'occasion d'une rencontre à Bruxelles entre Theresa May, Jean-Claude Juncker et Michel Barnier, les deux camps conviennent de relancer les négociations sur le Brexit. Theresa May qualifie les discussions de « musclées mais constructives », et assure qu'elle fera en sorte que le Brexit intervienne « dans les temps ». Néanmoins, les européens reprochent à Theresa May l'absence de nouvelles propositions et Donald Tusk déclare : « toujours aucune percée en vue. Les discussions se poursuivent ». Michel Barnier rencontrera lundi à Strasbourg le ministre britannique du Brexit, Stephen Barclay, tandis que Jean-Claude Juncker et Theresa May prévoient de se revoir à la fin du mois.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,414%	-0,494%	-0,515%	-0,129%
2 ans	2,447%	-0,580%	-0,452%	0,671%
5 ans	2,429%	-0,369%	-0,093%	2,033%
10 ans	2,625%	0,085%	0,538%	2,966%

La Commission européenne a abaissé jeudi ses prévisions de croissance pour 2019 et 2020 pour la zone euro avec un ralentissement particulièrement important en Allemagne, en France et en Italie. Dans ce contexte les investisseurs se sont tournés vers les titres sûrs (« flight-to-quality »). Le Bund 10 ans s'est détendu de 6 points de base et s'établit ainsi à 0,11 %. De même, les prévisions de croissance pour les États-Unis et la Grande-Bretagne ont été revues à la baisse. Le T-Note 10 ans s'établit à 2,65 % avec une variation de -2 points de base par rapport à la semaine dernière. Cette semaine Santander a émis un AT1 perpétuel et callable en 2024 pour un montant de 1,2 milliard USD à un coupon de 7,5 %. Cette nouvelle émission conforte le scénario d'un call prochain des AT1 rappelable en 2019, cela devrait être annoncé dans les prochains jours.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dassault Systeme	15,72%	Publicis	-12,93%
Fnac Darty	12,43%	Valeo	-12,62%
Nexity	7,40%	Cgg	-11,66%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Boeing Co/The	2,87%	Dowdupont	-4,54%
Microsoft	1,91%	Goldman Sachs	-3,97%
Walmart	1,76%	Exxon Mobil Corp	-3,93%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Glaxosmithkline	5,49%	General Electric	-5,10%
Bp Plc	4,31%	Dowdupont	-4,54%
Boeing Co/The	2,87%	Siemens Ag-Reg	-4,29%

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 5 février

Bonduelle publie un chiffre d'affaires en baisse de 1 % à taux de change et périmètre constants au titre du deuxième trimestre de son exercice 2018-2019, à 724,5 millions d'euros. Si la croissance accélère sur la période en Europe (+ 2,4 %), elle s'enfonce davantage hors Europe (- 3,6 %), entre le premier et le second trimestre. Le groupe vise une croissance limitée de son chiffre d'affaires à changes constants sur l'ensemble de l'exercice 2018-2019.

Mercredi 6 février

Vinci voit son chiffre d'affaires consolidé s'établir à 43,52 milliards d'euros en 2018, en hausse de 8,1 %. Sur cette période, l'activité de la branche construction et travaux s'est inscrite en croissance de 3,4 % à données comparables, portée par la solide dynamique commerciale d'Eurovia (+ 7,3 %). Les revenus de la branche concessions augmentent de 3,2 %, la vigueur du trafic dans les aéroports ayant compensé l'impact du mouvement des « gilets jaunes » sur les activités autoroutières. Xavier Huillard, le PDG du groupe, déclare : « Vinci aborde l'année 2019 avec confiance, et envisage une nouvelle progression de son chiffre d'affaires et de son résultat ».

Mercredi 6 février

Dassault Systèmes publie des résultats record pour l'année 2018. Le groupe enregistre un bénéfice net en hausse de 9,4 % à 568 millions d'euros sur l'année. Les ventes atteignent 3,48 milliards d'euros l'année dernière, légèrement au-dessus du consensus des analystes compilé par Factset et Bloomberg, et la direction indique avoir atteint « tous (ses) objectifs financiers » lors de cet exercice. Lors d'une conférence téléphonique avec des journalistes, Dassault Systèmes annonce un contrat important avec Airbus, portant sur « plusieurs dizaines de millions d'euros » sur deux ans. Il porte sur la plateforme 3DEXperience, l'un des produits phares de Dassault Systèmes.

Jeudi 7 février

Pernod Ricard réalise un premier semestre (clos fin décembre) robuste. Le chiffre d'affaires progresse de 5 % sur la période, à 5,18 milliards d'euros, soutenu par des ventes particulièrement dynamiques en Asie, grâce à l'anticipation du Nouvel an chinois, et par une accélération en Inde où le groupe a bénéficié d'une base de comparaison favorable. Le groupe de spiritueux table sur une croissance de ses ventes comprise entre 4 et 7 % sur l'ensemble de l'exercice et prévient que « la croissance devrait se modérer au second semestre, en raison de la gestion de la croissance pérenne de Martell, de l'optimisation des stocks de produits finis des grossistes aux Etats-Unis et d'un litige commercial en France et en Allemagne ».

Vendredi 8 février

Hermès publie des ventes annuelles solides. Le chiffre d'affaires atteint 5,97 milliards d'euros en 2018, ce qui est supérieur aux attentes et représente une croissance organique de 10 %. Le groupe de luxe est tiré par les divisions maroquinerie-sellerie (+ 9,4 %) et vêtements et accessoires (+ 14,1 %). Hermès confirme son objectif « ambitieux » à moyen terme d'une « progression du chiffre d'affaires à taux constants » et annonce viser une marge opérationnelle courante proche de 34 % pour 2018.

Alphabet publie un chiffre d'affaires supérieur aux attentes au quatrième trimestre, à 39,28 milliards de dollars. Les recettes publicitaires représentent 32,64 milliards de dollars, et les autres revenus, non liés au moteur de recherche et offre de services sur internet financés par la publicité, atteignent 6,49 milliards de dollars, contre 4,97 milliards de dollars un an plus tôt. Néanmoins, le géant d'internet observe une progression de 64 % de ses dépenses d'investissement sur un an, à plus de 7 milliards de dollars. Le groupe prévoit une modération « assez significative » des dépenses d'investissement cette année.

BNP Paribas annonce un produit net bancaire en recule de 3,5 % au quatrième trimestre, à 10,16 milliards d'euros. La branche « Corporate et institutional Banking » souffre particulièrement (- 9,4 %) avec une baisse de 40 % de ses revenus dans le « trading ». La banque révisé à la baisse certains de ses objectifs 2020, dont notamment le rendement de ses fonds propres, et annonce des économies supplémentaires dans sa banque d'investissement.

Total publie des résultats en nette hausse pour l'année 2018. Le résultat net ajusté est de 13,6 milliards de dollars en 2018, en hausse de 28 %. Le géant pétrolier français a été soutenu par un prix moyen du pétrole de 71 dollars le baril en 2018 (contre 54 dollars en 2017). Le groupe, qui anticipe une hausse de plus de 9 % pour sa production d'hydrocarbures en 2019, propose d'augmenter son dividende de 3,1 %, à 6,4 centimes par trimestre, conformément aux attentes, et prévoit de racheter pour 1,5 milliard de dollars d'actions cette année.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB			
Variation en %	2018e	2019e	2020e
Monde	3,3%	3,1%	2,5%
Etats-Unis	2,9%	2,4%	0,4%
Zone Euro	1,8%	1,3%	1,2%
France	1,5%	1,4%	1,0%
Chine	6,6%	6,2%	5,7%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1324	-1,15%	-1,25%
EUR/JPY	124,2200	-0,99%	-1,28%
JPY/USD	0,0091	-0,18%	-0,07%
EUR/CHF	1,1327	-0,69%	0,63%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 12 février	Kering : résultats annuels
Jeudi 14 février	Ubisoft : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeudi 14 février	Air Liquide : résultats annuels
Jeudi 14 février	Schneider Electric : résultats annuels
Jeudi 14 février	Renault : résultats annuels

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.