

## Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 15 février 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5153,19	3,9%	8,9%
DJ Stoxx 600	368,66	3,0%	9,2%
DJ Euro Stoxx 50	3238,05	3,3%	7,9%
Dow Jones 30	25764,99	2,6%	10,4%
S&P 500	2763,39	2,0%	10,2%
Nasdaq 100	7033,80	1,7%	11,1%
Nikkei 225	20900,63	0,7%	4,4%
Once d'or	1315,92	0,1%	2,6%
Brent	65,53	5,9%	23,3%

Donald Trump adouci le ton vis-à-vis de la Chine. Selon Bloomberg, le Président américain envisage de prolonger de 60 jours la durée de la trêve commerciale avec la Chine, afin de se laisser plus de temps pour négocier, alors que l'échéance est pour l'instant fixée au 1er mars concernant la hausse des droits de douane sur 200 milliards de dollars d'importations de produits chinois. Donald Trump a répété par ailleurs cette semaine qu'il espérait toujours rencontrer son homologue chinois, Xi Jinping, pour conclure formellement un accord le moment venu.

La première ministre britannique subit une nouvelle défaite au Parlement. En effet, les parlementaires britanniques refusent de soutenir la démarche de Theresa May, qui tente de renégocier à Bruxelles l'accord du Brexit. Avec ce vote contre sa stratégie de négociation, les députés fragilisent la position de Theresa May face à l'Union européenne. Par ailleurs, un autre amendement, qui vise à repousser la date du Brexit, n'est pas adopté. Theresa May se laisse jusqu'au 26 février pour trouver une issue. La situation reste donc incertaine, et ce vote montre qu'il n'y a toujours aucune majorité sur une quelconque stratégie.

Alors que Donald Trump s'engage à promulguer un compromis budgétaire afin d'éviter une nouvelle paralysie budgétaire, il prend néanmoins la décision de déclarer prochainement l'état d'urgence nationale pour débloquer des financements supplémentaires afin de construire son mur à la frontière avec le Mexique. Chuck Schumer, chef de file de la minorité Démocrate au Sénat, condamne par avance un « grave abus de pouvoir » et un « profond mépris de l'état de droit et des pouvoirs du Congrès ». Cette décision devrait également diviser les Républicains.

## Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,422%	-0,518%	-0,510%	-0,172%
2 ans	2,510%	-0,558%	-0,450%	0,437%
5 ans	2,488%	-0,351%	-0,083%	1,759%
10 ans	2,663%	0,100%	0,536%	2,797%

Les incertitudes politiques et le début du ralentissement de la croissance ont poussé la Réserve fédérale des États-Unis à effectuer un virage net dans sa politique monétaire. Le mouvement haussier des taux souverains ne pourra donc reprendre que lorsque l'environnement se sera sensiblement amélioré. Le T-Note 10 ans s'établit ainsi à 2,65 % et le Bund 10 ans à 0,1 %. Cette semaine a été marquée par le non-call par Santander de son AT1. C'est la première fois depuis le lancement de ces instruments qu'une banque n'exerce pas son option de remboursement. Santander a cultivé l'incertitude sur sa décision ces dernières semaines. Le PDG Jose Antonio Alvarez avait expliqué que leur décision serait « uniquement basée sur des critères économiques », lors de la présentation des résultats le 30 janvier.

## Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Ingenico	17,25%	Fnac Darty	-7,70%
Plastic Omnium	15,85%	Edf	-4,83%
Cgg	14,80%	Unibail-Rodamco	-4,64%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Caterpillar	5,16%	Coca-Cola	-7,65%
Intel	4,77%	Apple	-0,16%
Walgreens Boots	4,14%	Walt Disney	0,30%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Nvidia	7,90%	Coca-Cola	-7,65%
Brit Amer Tobacc	6,32%	Facebook	-3,58%
Bhp Group	5,27%	Apple	-0,16%

## Focus sur la semaine écoulée

Mardi 12 février  Kering dépasse les attentes en 2018. Le chiffre d'affaires du groupe de luxe progresse de 26,3 % à données publiées en 2018, à 13,67 milliards d'euros, tirée par Gucci qui enregistre une hausse de 37 % de ses ventes. François-Henri Pinault, le PDG de Kering, commente : « 2018 a été une excellente année pour Kering et pour ses Maisons. Nous avons une fois encore signé des performances bien supérieures à celles de notre secteur ». Le groupe assure disposer de fondamentaux très solides, mais il évolue dans un environnement « incertain » : « Kering s'astreindra à un pilotage et une allocation rigoureuse de ses ressources, en vue d'améliorer à nouveau sa performance opérationnelle, de maintenir une génération de cash-flow élevée et de continuer à faire progresser la rentabilité de ses capitaux employés ».

Mardi 12 février  Michelin annonce des résultats robustes pour 2018. Malgré un environnement difficile, notamment en première monte et sur le marché chinois, le fabricant de pneumatiques, qui voit son chiffre d'affaires s'effriter de 0,3 % sur l'année à 22 milliards d'euros, dépasse les attentes des analystes soutenu par la hausse de la demande pour les SUV. En 2019, dans un environnement de marché qui reste « volatil et incertain », Michelin vise une croissance des volumes en ligne avec l'évolution mondiale des marchés et une nouvelle hausse de son résultat opérationnel à taux de change constants et hors effet des acquisitions.

Jeudi 14 février  Schneider Electric publie de solides résultats au titre de l'année 2018. Le chiffre d'affaires ressort à 25,7 milliards d'euros, en croissance organique de 6,6 % (ce qui est supérieur aux attentes). Le groupe profite notamment de l'Asie, son premier marché, avec un chiffre d'affaires en hausse de 10 % sur l'année dans la région, et le PDG indique que le groupe bénéficie d'un « monde qui devient massivement électrique : le marché vient à nous car toutes les nouvelles technologies (informatique, mobilité, climatisation, dépollution des process industriels, décentralisation électrique) reposent sur l'électricité ». Pour 2019, Schneider Electric table sur une croissance organique de son chiffre d'affaires de 3 % à 5 %, supérieure aux 2 % prévus par le consensus.

Jeudi 14 février  Plastic Omnium réalise un chiffre d'affaires consolidé de 7,24 milliards d'euros en 2018, en hausse de 12,6 %, grâce notamment à la consolidation à compter du 1er juillet 2018 de 100 % de l'allemand H&P, leader mondial des modules bloc avant de carrosserie. Par ailleurs, le flux de trésorerie disponible est supérieur aux attentes, à 218 millions d'euros. L'équipementier automobile précise qu'il vise une surperformance de 5 points par rapport à la production automobile mondiale, attendue globalement stable en 2019, une progression de sa marge opérationnelle en valeur et une génération de trésorerie d'au moins 200 millions d'euros.

Jeudi 14 février  Ipsen voit son résultat opérationnel des activités progresser de 31 %, à 659,9 millions d'euros, tandis que le chiffre d'affaires a augmenté de 20,1 % à 2,22 milliards d'euros, faisant ressortir une marge opérationnelle des activités de 29,7 %, au titre de l'année 2018. Le groupe tablait pour 2018 sur une croissance des ventes de plus de 19 % et sur une marge opérationnelle des activités d'environ 29 % des ventes. Le laboratoire pharmaceutique vise pour 2019 une croissance de ses ventes à taux de change constants supérieure à 13 % et une marge opérationnelle des activités d'environ 31 % des ventes, hors investissements additionnels de croissance au sein du portefeuille de R&D.

Natixis publie des résultats très dégradés au quatrième trimestre, suite à la perte sur les dérivés actions en Asie à hauteur de 259 millions d'euros. Le produit net bancaire ressort à 2,25 milliards d'euros sur le trimestre, en baisse de 10 % et confirmant l'avertissement émis en décembre. La banque précise que « le paiement d'un dividende exceptionnel de 0,48 euro (1,5 milliard d'euros) sera effectué sous réserve de la finalisation du projet de cession des activités de banque de détail » et d'obtention des autorisations réglementaires.

Air Liquide publie un chiffre d'affaires de 21 milliards d'euros pour 2018, en hausse de 6,1 % à données comparables. Le spécialiste des gaz industriels, qui enregistre une hausse de toutes ses activités dans toutes ses régions, se réjouit de la croissance de ses ventes, la plus forte depuis 2011. Les synergies avec Airgas sont atteintes avec un an d'avance. Air Liquide se dit « confiant dans sa capacité à réaliser en 2019 une croissance du résultat net, calculée à change constant ».

Unilever publie un chiffre d'affaires de 562 millions d'euros, pour lequel il ne donne pas de base de comparaison, et des ventes nettes de 605,8 millions d'euros, en repli de 16,4 %, pour le troisième trimestre de son exercice fiscal 2018-19 qui s'achèvera à la fin du mois de mars. La baisse de cet indicateur de la performance commerciale du groupe s'explique par l'absence de mise en rayon de jeu majeur au troisième trimestre. Le groupe prévoit un chiffre d'affaires d'environ 571 millions d'euros et des ventes nettes de 698 millions d'euros pour le quatrième trimestre, ainsi qu'une année record, avec les lancements à venir de Far Cry New Dawn et The Division 2.

## 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%

Devises			
	Variation hebdomadaire	Variation annuelle	
EUR/USD	1,1271	-0,46%	-1,71%
EUR/JPY	124,5700	0,25%	-1,00%
JPY/USD	0,0090	-0,69%	-0,82%
EUR/CHF	1,1342	0,11%	0,77%

## A suivre la semaine prochaine

Lundi 18 février	Faurecia : résultats annuels
Mercredi 20 février	Worldline : résultats annuels
Jeudi 21 février	Atos : résultats annuels
Jeudi 21 février	Axa : résultats annuels
Jeudi 21 février	Accor : 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 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 Direction et Conseil de Surveillance au capital de 8 040 000 € - RCS PARIS B342 857 273 - NAF 652 - Intermédiaire d'assurances immatriculé ORIAS 07004557 (www.orias.fr)