

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 15 mars 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5405,32	3,3%	14,3%
DJ Stoxx 600	381,23	2,9%	12,9%
DJ Euro Stoxx 50	3384,22	3,1%	12,8%
Dow Jones 30	25894,24	1,7%	11,0%
S&P 500	2827,41	3,1%	12,8%
Nasdaq 100	7322,72	4,4%	15,7%
Nikkei 225	21450,85	2,0%	7,2%
Once d'or	1302,01	0,3%	1,5%
Brent	66,32	1,8%	24,7%

Après l'accord annoncé avec Jean-Claude Juncker, Theresa May subit une autre défaite. En effet, les députés britanniques rejettent la nouvelle version de l'accord, par 391 voix contre 242, malgré les nouvelles assurances « juridiquement contraignantes » négociées entre Londres et Bruxelles. Les députés approuvent par la suite à la chambre des Communes un amendement qui écarte de manière définitive un Brexit sans accord. De plus, un troisième vote britannique ouvre la porte à une demande de report du Brexit. Theresa May a l'intention de soumettre une nouvelle fois son accord révisé au vote des députés la semaine prochaine, à deux semaines de la date de sortie officielle du Royaume-Uni de l'Union européenne.

Les chiffres d'inflation sur le mois février aux Etats-Unis confortent l'idée selon laquelle la Fed restera « patiente » ces prochains mois. Les prix à la consommation progressent de 0,2 % en février, en ligne avec les attentes. Hors alimentation et énergie, la hausse atteint 0,1 %. Sur un an, les prix à la consommation ont augmenté de 1,5 % contre un consensus de +1,6 %. Hors alimentation et énergie, l'inflation atteint 2,1 %, tandis que les économistes escomptaient une hausse de 2,2 %. Par ailleurs, le salaire horaire moyen nominal augmente de 0,4 % au mois de février (+3,4 % sur un an).

Dans son rapport mensuel, l'OPEP abaisse sa prévision de demande mondiale pour son pétrole cette année, en raison de la forte hausse de la concurrence, tout en préparant le terrain à une prolongation de son accord d'encadrement de la production, qui soutient les cours depuis le début de l'année. L'OPEP estime que la demande qui lui est adressée reviendra à 30,46 millions de barils par jour en moyenne cette année, soit une baisse de 130 000 barils par rapport à sa projection de février et moins que sa production actuelle. La production globale de l'OPEP a diminué de 221 000 barils par jour en février par rapport à janvier, à 30,55 millions de barils par jour, suite à la chute de la production du Venezuela. L'organisation, qui anticipe que les producteurs non membres augmentent leur production de 2,24 millions de barils par jour cette année (soit 60 000 de plus qu'anticipé précédemment), confirme sa prévision d'une croissance de la demande mondiale de 1,24 million de barils par jour.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,440%	-0,537%	-0,533%	-0,253%
2 ans	2,446%	-0,536%	-0,467%	0,158%
5 ans	2,409%	-0,337%	-0,159%	1,435%
10 ans	2,603%	0,086%	0,461%	2,497%

Le Bund 10 ans s'établit à 0,08 % avec une variation de +2 points de base par rapport à la semaine dernière et T-Note 10 ans à 2,62%, -1bp. Faurecia (Ba1/BB+) a émis une obligation de 500 m EUR à échéance 2026 sur la base d'un coupon de 3,125 %. Cette

émission a pour objectif de refinancer le crédit-relais de 500 m EUR mis en place afin de financer l'acquisition de Clarion par Faurecia.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Spie	19,13%	Maisons Du Monde	-10,05%
Cgg	14,68%	Casino	-7,66%
Korian	11,30%	Mercialys	-3,15%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Apple	7,84%	Boeing	-10,02%
Unitedhealth	6,23%	Johnson&Johnson	-0,19%
Visa	6,07%	Home Depot	0,28%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisse	Variation hebdomadaire
Nvidia	12,81%	Boeing	-10,02%
Apple	7,84%	Facebook	-2,16%
Visa	6,07%	Bhp	-1,08%

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 11 mars

Boeing est dans la tourmente après le crash de l'avion d'Ethiopian Airlines qui a entraîné la mort des 157 personnes qui se trouvaient à bord. C'est la deuxième fois en cinq mois qu'un Boeing de ce type s'écrase (avec le crash du Boeing 737-800 MAX en Indonésie le 29 octobre dernier qui a provoqué la mort de 189 personnes). La sécurité de cet avion, central dans la stratégie de l'avionneur américain, est désormais remise en cause, et de nombreux pays décident de suspendre tous les vols opérés par ce modèle.

Mardi 13 mars

Adidas publie un chiffre d'affaires de 21,9 milliards d'euros en 2018, en hausse de 8 % à change constant. Kasper Rorsted, le directeur général du groupe, indique dans un communiqué que la marque Adidas en Amérique du Nord a été l'un des « moteurs de croissance stratégiques » à côté de la Chine et du commerce électronique, chacun de ces domaines affichant des croissances des ventes à deux chiffres. Cependant, l'équipementier sportif allemand s'attend à ce que des perturbations dans sa chaîne de production impactent la croissance de ses ventes au premier semestre, notamment en Amérique du Nord.

Mardi 13 mars

Inditex affiche sa plus faible croissance en cinq ans. Le chiffre d'affaires progresse de 4,5 % au quatrième trimestre (+3 % à périmètre et change constants) à 7,7 milliards d'euros contre un consensus Bloomberg à 7,9 milliards d'euros. Sur l'année 2018, les ventes en ligne totalisent 3,2 milliards d'euros, en progression de 27 %. Le groupe, qui veut verser un dividende bonus d'un montant total d'un euro étalé sur trois ans, vise une croissance comparable de 4 à 6 % de ses ventes en 2019.

Vendredi 15 mars

Korian publie de solides résultats au titre de l'année 2018. Le chiffre d'affaires sur la période s'élève à 3,34 milliards d'euros, en hausse de 6,4 %. La marge opérationnelle hors loyers (EBITDAR) reste stable à 26,2 %, la maîtrise des charges opérationnelles et l'optimisation de la structure de coûts en Allemagne, en Belgique et en Italie, compensent la baisse de la marge en France. Philippe Garin, le directeur financier de Korian, commente : « C'est une performance parce que l'on partait avec des vents contraires importants en France avec la baisse du CICE (crédit d'impôt compétitivité emploi) d'une part et d'autres part la baisse des tarifs dans les cliniques ». L'exploitant de maisons de retraite et de cliniques relève ses prévisions pour 2019 et vise désormais une croissance du chiffre d'affaires supérieure ou égale à 8 %, et une marge opérationnelle supérieure ou égale à 14,5 %. Il relève également ses objectifs du plan stratégique 2019-2021.

Vendredi 15 mars

Aéroport de Paris Alors que les députés votent la privatisation du groupe, ADP publie un trafic passagers en progression de 5,2 % dans ses aéroports parisiens en février. Paris-CDG tire l'activité (+7,1 %), et Orly affiche une hausse plus modeste (+1,1 %). Les vols internationaux sont dynamiques avec une hausse de 6,5 %.

Michelin et Faurecia signent un protocole d'accord dans le but de créer « un leader mondial des systèmes de pile à hydrogène ». La joint-venture sera contrôlée à parité et « développera, produira et commercialisera des systèmes de piles à hydrogène pour les véhicules légers, utilitaires et les poids lourds et d'autres domaines d'activité ». Les deux équipementiers automobiles espèrent capter 25 % de ce marché qu'ils estiment à 15 milliards d'euros en 2030.

Rubis publie des résultats mitigés en 2018, pénalisés par un contexte géopolitique difficile. L'EBITDA est inférieur aux attentes, à 500 millions d'euros, en raison d'éléments négatifs dans le stockage (France et Turquie) et dans la distribution (Haïti et Madagascar), même si la plus forte marge en fin d'année et la plus forte contribution de la branche Support et Services compensent en partie cela. Rubis, qui relève son dividende de 6 % à 1,59 euros, indique que « les premières semaines de l'exercice 2019 ont témoigné d'une bonne dynamique globale » et se dit « confiant dans sa capacité à continuer de générer de la croissance organique et à poursuivre sa politique d'acquisitions ».

Casino, qui a déjà publié ses ventes annuelles en janvier, dévoile un résultat opérationnel courant sur l'année écoulée de 1,21 milliard d'euros, en croissance organique de 9,8 %. Le résultat opérationnel courant en France a atteint 579 millions d'euros, en hausse organique de 8,4 %, dont une amélioration de 15,7 % pour les activités de distribution alimentaire portées par la rationalisation du parc de magasins et la bonne dynamique de la franchise. Le groupe de grande distribution, qui s'estime capable d'enregistrer une progression de plus de 10 % par an de son résultat opérationnel courant dans la distribution alimentaire pour la période s'étalant de 2019 à 2021, décide de porter à au moins 2,5 milliards d'euros l'objectif de cession, à réaliser d'ici le premier trimestre 2020.

Economie

Source : SG Research

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

France	1,5%	1,4%	1,0%
Chine	6,6%	6,2%	5,7%

Source : Bloomberg

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1319	0,75%	-1,29%
EUR/JPY	126,2700	1,11%	0,35%
JPY/USD	0,0090	-0,34%	-1,73%
EUR/CHF	1,1356	0,28%	0,89%

A suivre la semaine prochaine

Lundi 18 mars	Virbac : résultats annuels
Mercredi 20 mars	Etats-Unis : décision de la Fed sur les taux d'intérêt
Mercredi 20 mars	Innate Pharma : résultats annuels
Mercredi 20 mars	Hermès International : résultats annuels
Jeudi 21 mars	Wendel : 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. Financière Meeschaert - 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 immatriculé ORIAS 07004557 (www.orias.fr)