

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 20 octobre 2017	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5372,38	0,4%	10,5%
DJ Stoxx 600	390,05	-0,4%	7,9%
DJ Euro Stoxx 50	3604,75	0,0%	9,5%
Dow Jones 30	23263,99	1,7%	17,7%
S&P 500	2569,48	0,6%	14,8%
Nasdaq 100	6110,80	0,3%	25,6%
Nikkei 225	21457,64	1,4%	12,3%
Once d'or	1279,67	-1,9%	11,1%
Brent	57,79	1,3%	4,3%

Alors que Madrid demande à Carles Puigdemont si le parlement catalan a déclaré l'indépendance, le président du parlement catalan réclame dans une lettre au gouvernement deux mois supplémentaires pour négocier et une rencontre avec M. Rajoy. Le gouvernement espagnol estime que C. Puigdemont n'a pas clarifié la déclaration d'indépendance de la Catalogne. Le gouvernement doit donc activer l'article 155 de la Constitution à l'occasion d'un conseil des ministres extraordinaire. Les indépendantistes menacent de leur côté de mettre fin à la suspension de la déclaration d'indépendance si jamais la Catalogne est mise sous tutelle.

Lors d'un sommet européen à Bruxelles, Theresa May enjoint les pays de l'UE à faire un geste pour qu'elle puisse trouver un accord acceptable aux yeux de ses compatriotes. Les Vingt-Sept jugent les progrès des négociations relatives au Brexit insuffisants et indiquent qu'ils commenceront à réfléchir à la deuxième phase des négociations, et surtout à la période après-Brexit. Angela Merkel décide de peser politiquement en invitant les deux parties à rapprocher leurs vues. La chancelière assure qu'il y a « zéro indication » que les discussions relatives au Brexit aboutissent. Elle ajoute : « je veux très clairement un accord et pas une solution imprévisible ».

Dans son « livre beige », la Réserve fédérale note que la croissance reste « modeste à modérée », malgré les ouragans qui ont affecté le sud des Etats-Unis. Bien que les tensions persistent sur le marché du travail, la Fed indique que l'inflation américaine est encore faible avec des salaires qui ont peu augmenté en août et en septembre. Cependant, l'ensemble des membres du Comité monétaire estime que l'inflation devrait accélérer l'année prochaine, confortant le scénario d'une éventuelle hausse des taux de la Fed cette année. Par ailleurs, Donald Trump devrait faire son choix très prochainement pour désigner le successeur de Janet Yellen à la tête de la Fed.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,095%	-0,802%	-0,678%	-0,397%
2 ans	1,568%	-0,717%	-0,522%	-0,241%
5 ans	2,017%	-0,273%	-0,018%	0,741%
10 ans	2,386%	0,453%	0,863%	2,049%

Cette semaine a été marquée par une légère tension sur les taux govies européens. Le rendement du 10 ans allemand prend 3 bps, de 0,40 % à 0,43 %, celui du 10 ans français est de 0,85 %, soit 4 bps de plus qu'il y a une semaine, et celui du 10 ans espagnol est passé de 1,59 % à 1,65 %.

Selon Moody's, les émissions de dette corporate devraient augmenter en 2018, bénéficiant d'un contexte économique favorable, de bons résultats mais aussi de taux encore bas. Toujours sur le marché du crédit, les spreads High Yield comme Investment Grade continuent à se détendre sur la semaine. Europcar a émis 950 millions d'euros dont 350 millions pour Europcar finance, échéance 5 ans, et 600 millions pour Europcar Drive, échéance 7 ans.

Palmares de la semaine

France (SBF 120) Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Soitec	8,35%	Sartorius Stedim	-10,74%
Pernod Ricard	5,14%	Gaztransport	-7,75%
Airbus	4,56%	Technipmc Plc	-7,25%

USA (Dow Jones) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Ibm	9,79%	Procter & Gamble	-4,65%
Unitedhealth	7,55%	Visa	-1,47%
Travelers Cos In	5,22%	Home Depot	-0,80%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30 Source : Bloomberg

Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Ibm	9,79%	Procter & Gamble	-4,65%
Bank Of Johnson&John son	4,88%	Philip Morris In	-4,51%
	4,18%	Roche Hldg-Genus	-4,21%

Focus sur la semaine écoulée

17 octobre



Danone réalise de solides performances au troisième trimestre 2017 avec une croissance organique de 4,7 % supérieure aux attentes et un chiffre d'affaires de 6,45 milliards d'euros, en hausse de 4,7 % à données publiées. Cela fait suite à une croissance jugée « exceptionnelle » de la nutrition infantile en Chine. Le géant de l'agro-alimentaire confirme et précise son objectif 2017 avec une croissance à changes constants de plus de 12 % de son bénéfice net par action.

19 octobre



Pernod Ricard dépasse les attentes au premier trimestre, clos fin septembre, de son exercice 2017/2018 avec un chiffre d'affaires de 2,29 milliards d'euros, en croissance organique de 5,7 %. Le numéro deux mondial des spiritueux profite d'une importante accélération en Asie-reste du monde avec un solide premier trimestre en Chine et confirme son objectif d'une croissance interne de son ROC de 3 à 5 % sur l'année fiscale 2017- 2018.

19 octobre



Nestlé publie des ventes à neuf mois à 65,3 milliards de francs suisses à fin septembre conformes aux attentes, en croissance organique de 2,6 %. Le groupe suisse d'alimentation prévient qu'il s'attend à un recul de sa marge d'exploitation cette année suite à une hausse de ses coûts de restructuration et confirme sa guidance 2017 avec une croissance organique du même acabit que sur 9 mois.

20 octobre



Michelin publie une hausse de son chiffre d'affaires de 3 % au troisième trimestre 2017, à 5,335 milliards d'euros. Le leader mondial de pneumatiques français voit le rythme de ses ventes ralentir par rapport au premier semestre suite à un tassement du marché du remplacement. Le chiffre d'affaires de Michelin augmente néanmoins de 6 % sur neuf mois, grâce à la hausse des volumes et au pilotage des prix et le groupe confirme ses objectifs financiers pour 2017.

20 octobre



AccorHotels publie un chiffre d'affaires de 504 millions d'euros, en hausse de 7,2 % en données publiées, grâce au revenu par chambre qui augmente, mais nettement inférieur au consensus. Le groupe hôtelier est optimiste pour ses résultats annuels et vise le haut de sa fourchette d'EBIT entre 460 et 480 millions d'euros.

Carrefour publie un chiffre d'affaires de 21,9 milliards d'euros au troisième trimestre, en ligne avec les attentes et en hausse de 0,5 % à données comparables. Néanmoins, le distributeur continue de perdre des parts de marchés, notamment en France où son chiffre d'affaires baisse de 0,9 %. Carrefour confirme tout de même ses objectifs annuels et son PDG, Alexandre Bompard, présentera le plan stratégique d'ici la fin de l'année.

Kion Group présente des chiffres provisoires au titre de ses neuf premiers mois, avec un solide chiffre d'affaires de 5,67 milliards d'euros, soutenu par l'acquisition Dematic. Cependant, le fabricant de chariots élévateurs ajuste légèrement ses prévisions pour l'exercice en cours suite à de faibles commandes et des ventes inférieures sur le segment « Solutions de la chaîne logistique ».

Publicis publie un chiffre d'affaires en baisse de 2,2 % au troisième trimestre, inférieur aux attentes, à 2,26 milliards d'euros. Malgré une croissance solide en Amérique du Nord, son marché le plus important, le géant français de la publicité voit sa croissance organique reculer de 1,5 % en Europe. Le groupe prévoit « une amélioration de la croissance organique au deuxième semestre 2017 par rapport à celle enregistrée au premier semestre ».

Economie

Taux de croissance du PIB Source : SG Research

Variation en %	2016	2017e	2018e
Monde	2,6%	3,0%	3,0%
Etats-Unis	1,5%	2,1%	2,2%
Zone Euro	1,8%	2,2%	1,7%
France	1,1%	1,8%	1,6%
Chine	6,7%	6,8%	6,2%

Devises Source : Bloomberg

		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1773	-0,40%	11,94%
EUR/JPY	133,6500	1,09%	8,69%
JPY/USD	0,0088	-1,50%	3,05%
EUR/CHF	1,1582	0,54%	8,03%

A suivre la semaine prochaine

24 octobre	Vinci : chiffre d'affaires 3e trimestre
24 octobre	Renault : chiffre d'affaires 3e trimestre
25 octobre	Air Liquide : chiffre d'affaires 3e trimestre
26 octobre	STMicroelectronics : chiffre d'affaires 3e trimestre
27 octobre	Total : résultats du 3e trimestre

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.