

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 18 avril 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5580,38	1,4%	18,0%
DJ Stoxx 600	390,42	0,7%	15,6%
DJ Euro Stoxx 50	3496,66	1,4%	16,5%
Dow Jones 30	26508,90	0,4%	13,6%
S&P 500	2897,59	-0,3%	15,6%
Nasdaq 100	7671,21	0,6%	21,2%
Nikkei 225	22090,12	1,0%	10,4%
Once d'or	1274,28	-1,2%	-0,6%
Brent	71,19	0,2%	33,9%

La croissance du PIB chinois est restée stable à +6,4 % au premier trimestre en rythme annuel selon le Bureau national des statistiques, alors que le consensus attendait un ralentissement, soutenu par une accélération de la production industrielle en mars (+8,5 % en rythme annuel). Après un fort ralentissement l'an dernier, ce chiffre rassure sur la santé économique du pays et montre l'efficacité des mesures de relance budgétaire et monétaire. Le gouvernement chinois vise une croissance de 6 à 6,5 % cette année.

Les perspectives économiques des analystes financiers et des investisseurs institutionnels en Allemagne se sont améliorées en avril, selon les données publiées mardi par l'institut de conjoncture allemand ZEW. L'indicateur économique avancé ZEW est ressorti à 3,1 en avril contre -3,6 le mois dernier, ce qui est largement au-dessus du consensus qui tablait sur une progression de 0,8. Le Président du ZEW, Achim Wambach, indique que « cette progression se fonde largement sur l'espoir que l'environnement économique mondial se développera mieux que prévu » et souligne également le report de la date butoir du Brexit intervenu la semaine dernière.

Selon un article de Reuters, plusieurs membres de la BCE estiment que ses projections sont trop optimistes compte tenu de l'accès de faiblesse de la Chine et des tensions commerciales toujours présentes. Lors de la réunion de la semaine dernière, une « minorité significative » a déclaré douter d'une reprise de la croissance au second semestre et certains ont même remis en cause la justesse du modèle prévisionnel de la Banque centrale, en raison des multiples révisions à la baisse auxquelles il a donné lieu, selon les sources de l'agence de presse. Par ailleurs, l'indice d'inflation « core », qui exclut les prix volatils de l'énergie et de l'alimentation et qui est particulièrement suivi par la BCE pour ses décisions de politique monétaire, recule à 1,0 % en mars sur un an contre 1,2 % en février.

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,417%	-0,525%	-0,519%	-0,191%
2 ans	2,389%	-0,572%	-0,513%	0,505%
5 ans	2,378%	-0,394%	-0,226%	1,494%
10 ans	2,565%	0,027%	0,370%	2,594%

Dans un contexte de moindre liquidité à l'approche du week-end pascal, les marchés obligataires ont poursuivi leur mouvement haussier. Ce sont surtout les obligations d'émetteurs privés (notamment celles de la catégorie haut rendement) qui connaissent une forte progression : leurs primes de risques continuent de se resserrer suite au retour des investisseurs sur les classes d'actifs risqués. Les obligations souveraines restent quant à elles stables sur la semaine, suite à des indicateurs économiques mitigés : alors que la Chine semble rebondir, avec en particulier une forte résilience de sa demande domestique, les indicateurs PMI en Zone Euro sont de nouveau décevants, notamment sur l'activité manufacturière. Le taux à 10 ans français s'établit à 0,36 % en fin de semaine, le taux à 10 ans allemand est toujours légèrement positif à 0,02 %.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)				
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Eramet	19,52%	Biomerieux	-6,10%	
Soitec	13,63%	Gaztransport	-6,06%	
Tarkett	13,48%	Sartorius Stedim	-4,89%	
USA (Dow Jones) à 17h30				
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Intel	4,11%	Merck & Co	-8,25%	
Nike	3,32%	Pfizer	-6,65%	
Walgreens Boots	3,27%	Ibm	-3,07%	
Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30				
Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire	
Tsmc	4,96%	Merck & Co	-8,25%	
Pepsico	4,23%	Pfizer	-6,65%	
Intel	4,11%	Amgen	-6,52%	

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 15 avril	➔	Vivendi publie des ventes supérieures aux attentes au premier trimestre, à 3,46 milliards d'euros (+10,7 % en données publiées), soutenu par la solide performance de sa principale division Universal Music Groupe (grâce à de fortes ventes physiques en hausse de 20,8 %). Le groupe de médias et de divertissement affiche, en organique, une baisse de chiffre d'affaires de 3,3 % pour sa filiale de médias Groupe Canal+ et une stagnation chez sa filiale de publicité Havas (+0,1 %). Vivendi annonce que la procédure de cession d'Universal Music Groupe est toujours en cours et assure que « le processus de sélection des banques partenaires possibles et des conseils devrait se terminer prochainement ».
Lundi 15 avril	➔	Goldman Sachs annonce un recul de 21 % de ses profits au premier trimestre par rapport à la même période l'année dernière en raison d'une faible performance de ses activités de marché. La banque américaine publie un bénéfice net de 2,25 milliards de dollars sur la période et un produit net bancaire en recule de 12,6 %, à 8,81 milliards de dollars. Goldman Sachs souhaite augmenter d'au moins 10 milliards de dollars par an le montant de ses dépôts au cours des prochaines années, réduire d'un point son ratio de dépenses ramenées au chiffre d'affaires et accroître d'environ 0,4 point le rendement de ses fonds propres.
Mercredi 17 avril	➔	Ericsson dépasse les attentes au premier trimestre. L'équipementier télécoms suédois réalise un chiffre d'affaires de 48,9 milliards de couronnes suédoises sur la période, en hausse de 7 % sur un an à taux de change constants et en avance sur un consensus de 48,2 milliards de couronnes suédoises, soutenu par une forte croissance en Amérique du Nord. Le bénéfice s'établit à 4,9 milliards de couronnes suédoises (468 millions d'euros) au premier trimestre, après une perte de 312 millions l'année précédente. Ericsson, qui prévoit une croissance du secteur des réseaux de 3 % en 2019, vise toujours une marge opérationnelle d'au moins 10 % d'ici 2020 et des charges de restructuration comprises entre 3 et 5 milliards de couronnes suédoises en 2019.
Mercredi 17 avril	➔	Danone, qui est pénalisée par la faiblesse de sa nutrition infantile en Chine et le boycott de ses produits laitiers au Maroc, dévoile un chiffre d'affaires de 6,14 milliards d'euros, en hausse de 0,9 % à données comparables. Pour 2019, le groupe d'agroalimentaire s'attend à la poursuite de l'inflation des coûts, avec une hausse comprise entre 5 et 10 % des coûts de matières premières et d'emballage et vise une croissance du chiffre d'affaires comparable de 3 % ainsi qu'une marge opérationnelle courante supérieure à 15 %.
Jeudi 18 avril	➔	Schneider Electric réalise un premier trimestre supérieur aux attentes, avec un chiffre d'affaires de 6,31 milliards d'euros, en croissance organique de 5,9 %. L'équipementier électrique affiche une activité dynamique sur l'ensemble de ses marchés, notamment l'Amérique du Nord où la croissance organique ressort à 8,7 %. Schneider Electric, qui estime que les solides performances du trimestre écoulé et les tendances macroéconomiques sont de bon augure pour l'ensemble de l'année, table sur une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 3 et 5 % pour l'exercice en cours et sur une marge d'EBITDA ajustée en progression de 20 à 50 points de base, ce qui la porterait entre 15,3 et 15,6 %.

L'Oréal réalise une solide performance au premier trimestre. Les ventes du numéro 1 mondial des cosmétiques atteignent 7,55 milliards d'euros, en croissance organique de 7,7 %. Le PDG du groupe, Jean-Paul Agon, indique que « cette dynamique est portée par les mêmes puissants leviers qu'en 2018 » en citant l'Asie (qui reste le moteur avec une croissance de 23,2 % et qui compense une croissance nettement plus faible sur ses marchés occidentaux), le luxe, la cosmétique active, le e-commerce et le « travel retail ». Jean-Paul Agon déclare également : « malgré un environnement économique toujours volatil, incertain et contrasté, ce bon démarrage de l'année nous conforte dans notre capacité à surperformer le marché en 2019 et réaliser une nouvelle année de croissance de notre chiffre d'affaires et des résultats ».

Pernod Ricard publie des résultats proches des attentes au troisième trimestre de son exercice décalé 2018/2019. Le spécialiste des vins et spiritueux affiche des ventes en hausse de 4,5 % en données publiées, à 2 milliards d'euros. La croissance organique des ventes est homogène sur l'ensemble des régions, elle augmente de 2 % en Europe et dans la zone Amérique et progresse de 3 % en Asie et dans le reste du monde. Pour l'exercice en cours, Pernod Ricard prévoit « une hausse d'environ 8 % du résultat opérationnel courant » et confirme que son programme d'économies de coûts d'un montant de 200 millions d'euros devrait être achevé.

Kering annonce un chiffre d'affaires en croissance organique de 17,5 % au premier trimestre, à 3,78 milliards d'euros. La croissance de Gucci décélère à 20 % sur le trimestre écoulé, la marque enregistre un net ralentissement aux Etats-Unis, mais continue de bénéficier d'une forte demande en Asie. Jean-Marc Duplaix, le Directeur financier du groupe déclare : « Gucci a connu deux années de croissance exceptionnelles. Nous sommes dans une phase de normalisation. C'est tout à fait conforme à ce que nous avions annoncé ». Ce dernier confirme que Gucci a la capacité de faire deux fois mieux que son marché en 2019, dont la progression est estimée aux environs de 6 %.

Economie

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%	
Devises				
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle	
EUR/USD	1,1239	-0,53%	-1,99%	
EUR/JPY	125,7900	0,62%	-0,03%	
JPY/USD	0,0089	-0,08%	-2,07%	
EUR/CHF	1,1400	-0,64%	1,29%	

A suivre la semaine prochaine

Mercredi 24 avril	Ipsen : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Mercredi 24 avril	Teleperformance : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Jeudi 25 avril	Atos : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Vendredi 26 avril	Total : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Vendredi 26 avril	Air Liquide : chiffre d'affaires du 1er 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.
Financière Meeschaert - 12 Rond-Point des Champs-Élysées 75008 Paris SA à Directoire 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)