

Activité des marchés

Variations en %	Cours au 12 juillet 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5572,86	-0,4%	17,8%
DJ Stoxx 600	386,74	-0,9%	14,5%
DJ Euro Stoxx 50	3495,88	-0,9%	16,5%
Dow Jones 30	27232,65	1,2%	16,7%
S&P 500	3005,68	0,5%	19,9%
Nasdaq 100	7925,83	1,1%	25,2%
Nikkei 225	21685,90	-0,3%	8,3%
Once d'or	1409,35	0,7%	9,9%
Brent	67,21	4,3%	26,4%

A l'occasion de son audition semestrielle devant la Chambre des représentants et le Sénat, Jerome Powell ouvre la porte à une baisse des taux de la Réserve fédérale des États-Unis lors de sa prochaine réunion de politique monétaire qui se déroulera à la fin du mois. Le président de la Réserve fédérale des États-Unis dresse un tableau mitigé de l'économie américaine. Malgré la vigueur du marché de l'emploi, il estime que l'inflation salariale est trop faible et que les incertitudes autour des tensions commerciales pèsent également sur les perspectives. La Banque centrale se dit prête à « agir de manière appropriée », et Jerome Powell assure qu'il refuserait de partir si Donald Trump lui demandait de quitter son poste.

Le compte rendu de la dernière réunion de la Banque centrale européenne dévoile que la Banque centrale se dit prête à assouplir davantage sa politique monétaire. En effet, il y a eu un large accord sur la nécessité de se préparer à apporter un soutien supplémentaire à l'économie de la zone euro dans un contexte marqué par « une incertitude accrue ». De plus, la Banque centrale européenne envisage des mesures « plus stratégiques » dans le cas où l'inflation resterait basse.

La Commission européenne révisé légèrement à la baisse sa prévision de croissance du PIB de la zone euro en 2020, à 1,4 % contre 1,5 % auparavant, et maintient sa prévision pour 2019 (+1,2 %), en raison des tensions commerciales mondiales et des incertitudes politiques. La Commission estime que l'Italie et l'Allemagne devraient connaître les niveaux de croissance les plus faibles de la zone euro en 2019 avec respectivement 0,1 % pour l'Italie (puis 0,7 % en 2020) et 0,5 % pour l'Allemagne (1,4 % en 2020).

Marché des taux

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	2,138%	-0,573%	-0,564%	-0,285%
2 ans	1,843%	-0,728%	-0,652%	0,057%
5 ans	1,874%	-0,567%	-0,467%	0,996%
10 ans	2,124%	-0,207%	0,062%	1,727%

La semaine a été marquée par une tension des taux en Europe sur le marché obligataire. Ce mouvement a été influencé par la prise de parole en milieu de semaine de Jerome Powell qui se montre plus incertain quant à une possible baisse des taux à fin juillet. Face à l'incertitude qui domine, le taux français à 10 ans retourne en terrain positif et s'établit à 0,03 % en cette fin de semaine. Le 10 ans allemand s'établit quant à lui à -0,22 %. Par ailleurs, l'Italie a réussi sa double émission à 10 ans et à 50 ans auprès des investisseurs étrangers en levant 3 milliards d'euros à horizon mars 2067. Les marchés attendent désormais une politique accommodante de la part de la Banque centrale européenne pour soutenir cette émission.

Palmares de la semaine

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Ingenico	4,96%	Eramet	-7,67%
Seb	4,79%	Valeo	-6,95%
Accor	4,01%	Plastic Omnium	-6,80%

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Unitedhealth	6,99%	Merck & Co	-7,50%
Intel	3,06%	Pfizer	-3,69%
Home Depot	2,34%	Verizon Communis	-2,09%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Nvidia	5,27%	Merck & Co	-7,50%
Amazon	3,54%	Roche	-5,91%
Tsmc	3,09%	Amgen	-5,66%

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 8 juillet	<p>Sodexo réalise un chiffre d'affaires de 16,7 milliards d'euros sur les neuf premiers mois de son exercice 2018-2019 clos en août, soit une croissance organique de 3,5 % (+3,2 % pour les Services sur Site et +9,7 % pour les Services Avantages & Récompenses) supérieure aux attentes. Cependant, le groupe avertit que le quatrième trimestre sera plus ralenti suite à la perte de certains contrats, notamment en Amérique du Nord. Il prévoit une croissance interne de 3 %, dans le haut de la fourchette prévue de 2 à 3 %, et une marge d'exploitation d'environ 5,5 %, dans le bas de la fourchette attendue de 5,5 à 5,7 %.</p>
Lundi 8 juillet	<p>France-KLM annonce un trafic passager pour le mois de juin en hausse de 3,4 %, à 9,7 millions de passagers. Le coefficient d'occupation a progressé de 1,5 point à 90,7 % le mois dernier, ajoute la compagnie dans un communiqué. Mesuré en passager-kilomètre transporté, le trafic combiné des compagnies Air France et KLM a crû de 3,3 % le mois dernier, tandis que le trafic de Transavia, la compagnie à bas prix du groupe, a progressé de 11,1 %, selon les chiffres publiés par la société franco-néerlandaise.</p>
Lundi 8 juillet	<p>Deutsche Bank annonce un plan de restructuration massif. Ce dernier comprend notamment la suppression de 18 000 postes, une forte réduction de ses activités de banque d'investissement et une diminution de ses coûts de 25 %. Deutsche Bank prévoit d'enregistrer une perte nette de 2,8 milliards d'euros au deuxième trimestre, en raison des charges de restructuration liées à ce plan.</p>
Mardi 9 juillet	<p>Deutsche Bank annonce un plan de restructuration massif. Ce dernier comprend notamment la suppression de 18 000 postes, une forte réduction de ses activités de banque d'investissement et une diminution de ses coûts de 25 %. Deutsche Bank prévoit d'enregistrer une perte nette de 2,8 milliards d'euros au deuxième trimestre, en raison des charges de restructuration liées à ce plan.</p>
Vendredi 12 juillet	<p>Daimler lance un nouvel avertissement sur ses résultats. Le constructeur automobile allemand annonce que son deuxième trimestre a été « significativement » inférieur aux attentes, avec une perte opérationnelle de 1,6 milliard d'euros, contre un bénéfice opérationnel de 2,6 milliards d'euros sur la même période l'an dernier, dont une perte de 700 millions d'euros chez Mercedes-Benz. Le groupe estime désormais que son résultat opérationnel pour 2019 sera « nettement inférieur » à celui de l'année précédente.</p>

Orange se renforce sur le marché de la cybersécurité. L'opérateur télécoms finalise l'acquisition de la société néerlandaise de cybersécurité SecureLink auprès du fonds d'investissement bahreïni Investcorp, sur la base d'une valeur d'entreprise de 515 millions d'euros. Basée aux Pays-Bas et fondée en 2003, SecureLink a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 248 millions d'euros. Avec cette acquisition, qui s'ajoute à celle du britannique Securedata en février, les activités de cybersécurité d'Orange devraient représenter plus de 600 millions d'euros de chiffre d'affaires sur une base pro forma des données de 2018.

La ministre française de la Santé a annoncé une baisse du niveau de remboursement de l'homéopathie dès le premier janvier prochain (à 15 % contre 30 %) puis la fin totale du remboursement à partir de 2021. Dans un communiqué, les laboratoires Boiron se disent « choqués » et dénoncent une décision incompréhensible et incohérente au regard des atouts de cette thérapeutique.

SEB annonce dans un communiqué le lancement du plan « Agenda 21 » chez WMF. Ce programme vise à « améliorer rapidement la compétitivité et la performance globale » de WMF, dont le rachat a été finalisé en 2016. Le spécialiste du petit équipement domestique, qui se réjouit de la performance des machines à café professionnelles depuis le rachat du groupe mais veut agir suite à la sous-performance de l'activité Grand Public, indique que cette réorganisation pourrait impacter « jusqu'à 400 postes, sur 6 200 au total ».

Economie

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

Devises			
		Variation hebdomadaire	Variation annuelle
EUR/USD	1,1255	0,27%	-1,85%
EUR/JPY	121,5800	-0,14%	-3,38%
JPY/USD	0,0093	0,43%	1,49%
EUR/CHF	1,1079	-0,47%	-1,57%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 16 juillet	Virbac : chiffre d'affaires du 2ème trimestre
Mardi 16 juillet	Allemagne : indice ZEW - sentiment économique (juillet)
Mercredi 17 juillet	Zone euro : indice des prix à la consommation core (juin)
Jeudi 18 juillet	Rémy Cointreau : chiffre d'affaires du 1er trimestre
Vendredi 19 juillet	Plastic Omnium : résultats 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.