

Activité des marchés

Source : Bloomberg

| Variations en % | Cours au 6 septembre 2019 | Variation hebdomadaire | Variation annuelle |
|------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| CAC 40 | 5603,99 | 2,3% | 18,5% |
| DJ Stoxx 600 | 387,12 | 2,0% | 14,7% |
| DJ Euro Stoxx 50 | 3494,45 | 2,0% | 16,4% |
| Dow Jones 30 | 26809,06 | 1,7% | 14,9% |
| S&P 500 | 2981,47 | 1,9% | 18,9% |
| Nasdaq 100 | 7860,31 | 2,1% | 24,2% |
| Nikkei 225 | 21199,57 | 2,4% | 5,9% |
| Once d'or | 1521,25 | 0,1% | 18,6% |
| Brent | 61,32 | 3,6% | 15,3% |

En dépit de nouvelles surtaxes réciproques, la Chine annonce maintenir le dialogue avec les Etats-Unis, des négociations sont prévues "début octobre". Le principal négociateur chinois, Liu He, s'est entretenu avec le représentant américain pour le Commerce, Robert Lighthizer, et le secrétaire au Trésor, Steven Mnuchin. Cet échange est intervenu cinq jours après l'entrée en vigueur de nouvelles surtaxes douanières réciproques. Les Etats-Unis appliquent désormais d'ici à mi-décembre des droits de douane punitifs sur la quasi-totalité du commerce chinois. La Chine a répliqué en augmentant les droits de douane sur 75 milliards de dollars de biens américains.

Par ailleurs, Pékin a annoncé de nouvelles mesures de relance à l'issue d'une réunion présidée par le Premier ministre Li Keqiang au moment où "la Chine subit une pression économique baissière", comme le reconnaît l'agence de presse officielle Chine nouvelle. Le gouvernement a appelé la Banque centrale à abaisser le ratio de réserves obligatoires des banques pour faciliter les prêts aux petites et moyennes entreprises - les plus dynamiques en termes d'emploi, mais largement tenues à l'écart des crédits contrairement aux grands groupes publics pourtant peu rentables.

Le nouveau gouvernement italien porté par une majorité réunissant sociaux-démocrates et Cinq Etoiles a été formé et présenté au président Sergio Mattarella, a annoncé le secrétaire général de la présidence Ugo Zampetti, après un mois de crise politique. Comme prévu, les poids lourds du Parti démocrate (PD, centre-gauche) et du Mouvement 5 Etoiles (antisystème) se partagent les principaux maroquins, le chef politique du mouvement, Luigi Di Maio, devenant le nouveau ministre des Affaires étrangères italien. L'autre poste sensible dans la situation actuelle, le ministère de l'Economie et des Finances, revient à l'eurodéputé du PD Roberto Gualtieri.

Marché des taux

Source : Bloomberg

| | Etats-Unis | Allemagne | France | Italie |
|--------|------------|-----------|---------|---------|
| 3 mois | 1,951% | -0,682% | -0,617% | -0,324% |
| 2 ans | 1,520% | -0,869% | -0,775% | -0,354% |
| 5 ans | 1,413% | -0,883% | -0,726% | 0,262% |
| 10 ans | 1,548% | -0,638% | -0,341% | 0,876% |

En attendant les annonces de la BCE jeudi prochain, les taux se sont tendus durant la semaine. Le taux à 10 ans français a gagné 6 points de base et s'est établi à -0,34 % ce vendredi. Le taux à 10 ans allemand gagne lui 7 points de base sur la semaine et s'affiche à -0,638 %. En cause, la formation d'un nouveau gouvernement en Italie et l'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les USA, ont rassuré les marchés.

Le marché des émissions d'entreprise a été très actif cette semaine, du côté des émissions convertibles, Edenred, fournisseur de solutions transactionnelles aux entreprises, a émis une obligation convertible avec un rendement négatif, à échéance 2024 pour un montant de 500 millions d'euros.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

| France (SBF 120) | | | |
|------------------|------------------------|------------|------------------------|
| Hausse | Variation hebdomadaire | Baisse | Variation hebdomadaire |
| Cgg | 17,77% | Iliad | -14,76% |
| Valeo | 15,74% | Ipsen | -7,69% |
| Faurecia | 11,82% | Biomerieux | -5,07% |

Source : Bloomberg

| USA (Dow Jones) à 17h30 | | | |
|-------------------------|------------------------|--------|------------------------|
| Hausse | Variation hebdomadaire | Baisse | Variation hebdomadaire |
| Intel | 7,95% | | |
| Caterpillar | 4,98% | | |
| Ibm | 4,69% | | |

Source : Bloomberg

| Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30 | | | |
|-------------------------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| Hausse | Variation hebdomadaire | Baisse | Variation hebdomadaire |
| Intel | 7,95% | Anheuser-Busch I | -1,97% |
| Nvidia | 6,94% | Bhp Group | -0,77% |
| General Electric | 6,66% | Philip Morris | -0,29% |

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 2 septembre

CGG relève ses objectifs financiers pour 2019 au vu d'un troisième trimestre meilleur que prévu. Le groupe indique que « le chiffre d'affaires devrait dépasser 350 millions de dollars, en raison de fortes ventes multi-clients de l'ordre de 160 millions de dollars et d'une demande soutenue en Géosciences et Équipement ». Sur la base de ces estimations et compte tenu d'une bonne activité commerciale, l'entreprise table désormais sur une hausse de plus de 10 % de son chiffre d'affaires en 2019. En termes de rentabilité, la marge d'excédent brut d'exploitation est dorénavant prévue autour de 50 % et le résultat d'exploitation 2019 devrait être de l'ordre de 200 millions de dollars.

Mardi 3 septembre

Iliad publie un chiffre d'affaires de 2,61 milliards d'euros au premier semestre, soit une hausse de 8,4 % sur un an. L'EBITDA du groupe est néanmoins 5 % en dessous du consensus en raison de la mauvaise performance du groupe en Italie où la perte d'EBITDA s'élève à 100 millions d'euros à cause du coût du roaming. Par ailleurs, Iliad cède 51 % de sa division de déploiement de la Fibre pour les zones non-denses.

Mercredi 4 septembre

Thales publie un chiffre d'affaires de 8,19 milliards d'euros, en décroissance organique de 0,5 % au premier semestre (+9,9 % à données publiées). L'EBIT progresse de 4 %, mais la marge baisse de 20 points de base. Elle progresse toutefois de 40 points en organique. Les prises de commandes sont en baisse organique de 1 %, à 7 milliards d'euros au premier semestre. Thales confirme ses objectifs 2019, mais prévient que sa croissance organique sur l'ensemble de l'année devrait s'établir dans le bas de la fourchette de prévisions (+3 à 4 %).

Jeudi 5 septembre

Dassault Aviation publie un chiffre d'affaires en hausse de 79 % à 3,07 milliards d'euros au premier semestre et un résultat opérationnel ajusté multiplié par 2,5, à 254 millions d'euros. Les prises de commandes sur les jets d'affaires sont par ailleurs rassurantes, Dassault Aviation précisant en avoir obtenu 26 à la fin août et que de nombreuses discussions sont en cours pour de nouvelles commandes. Le groupe confirme ses objectifs annuels.

Jeudi 5 septembre

Safran publie un chiffre d'affaires de 12,1 milliards d'euros au premier semestre et un résultat opérationnel courant de 1,88 milliard d'euros. Le groupe relève ses objectifs 2019 de revenus et de résultats. La situation du B737MAX a un impact sur la génération de flux de trésorerie, mais cet impact devrait s'inverser au cours des prochains trimestres.

Daniel Kretinsky et son holding Vesa Equity ont pris 4,63 % du capital de Casino. L'homme d'affaires tchèque, présent dans la distribution via des parts dans Metro et Mall Group, a reçu la bénédiction du patron de Casino, Jean-Charles Naouri. Cette annonce intervient alors que la « Lettre A » révèle que Jean-Charles Naouri a mandaté un cabinet de lobbying à Bruxelles contre les opérations de déstabilisation des fonds activistes.

Altran dégage un bénéfice net part du groupe de 33,2 millions d'euros au premier semestre 2019 (+249,5 % sur un an) et un résultat opérationnel de 178,2 millions d'euros (+28,7 %), soit 11,2 % du chiffre d'affaires (contre 10,1 % un an plus tôt). Quant au chiffre d'affaires, il a progressé de 16,1 % à 1,594 milliard d'euros. Le groupe a par ailleurs indiqué que l'opération de rachat par CapGemini est « en bonne voie ».

SEB annonce être entré en négociations exclusives pour le rachat de 100 % du capital de Krampouz, société française spécialisée dans la conception, fabrication et commercialisation de crêpières, gaufriers, planchas et grills à destination des professionnels et des particuliers. La société réalise un chiffre d'affaires annuel d'environ 18 millions d'euros et compte près de 90 collaborateurs. Elle est présente et distribuée sur les 5 continents.

Economie

Source : SG Research

| 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% |

Source : Bloomberg

| Devises | | | |
|---------|----------|------------------------|--------------------|
| | | Variation hebdomadaire | Variation annuelle |
| EUR/USD | 1,1042 | 0,55% | -3,71% |
| EUR/JPY | 117,9600 | 0,97% | -6,25% |
| JPY/USD | 0,0094 | -0,53% | 2,61% |
| EUR/CHF | 1,0894 | 0,05% | -3,21% |

A suivre la semaine prochaine

Mercredi 11 septembre Hermès : résultats du premier semestre

Mercredi 11 septembre Rubis : résultats du premier semestre

Mercredi 11 septembre Rapport mensuel de l'OPEP

Jeudi 12 septembre Union européenne : décision de la BCE sur les taux d'intérêt

Vendredi 13 septembre Etats-Unis : ventes au détail (août)

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.