

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 13 septembre 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5655,46	0,9%	19,5%
DJ Stoxx 600	392,05	1,3%	16,1%
DJ Euro Stoxx 50	3553,19	1,7%	18,4%
Dow Jones 30	27241,40	1,7%	16,8%
S&P 500	3013,21	1,2%	20,2%
Nasdaq 100	7900,69	0,6%	24,8%
Nikkei 225	21988,29	3,7%	9,9%
Once d'or	1491,31	-1,0%	16,3%
Brent	60,81	-2,2%	14,4%

En Chine, les exportations reculent de 1 % en août sur un an (+3,3 % en juillet) alors même que les importations baissent toujours de 5,6 % sur un an (-5,3 % en juillet). Les exportations vers les Etats-Unis s'effondrent à -16 % sur un an après -6,4 % en juillet. Les exportations ralentissent également vers l'Europe et l'Asean, tandis qu'elles rebondissent très légèrement vers le Japon.

La reine Elisabeth promulgue la loi obligeant Boris Johnson à solliciter auprès de l'Union Européenne un report de trois mois du Brexit, jusqu'à fin janvier 2020, si aucun accord de divorce n'est trouvé avec l'Union Européenne avant le 19 octobre. Boris Johnson assure toutefois qu'il ne demandera pas un nouveau report du Brexit en dépit de cette loi.

La Banque centrale européenne baisse le taux de la facilité du dépôt de 10 points de base à -0,50 %. Afin de soutenir la transmission de la politique monétaire par les banques, un système à deux niveaux de rémunération des réserves sera mis en place, dans lequel une partie des liquidités excédentaires détenues par les banques sera exonérée du taux négatif de la facilité de dépôt. La BCE indique qu'elle gardera « des taux aux niveaux actuels ou plus bas jusqu'à ce que les perspectives d'inflation convergent de façon robuste » vers la cible de 2 %.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,941%	-0,581%	-0,577%	-0,355%
2 ans	1,775%	-0,705%	-0,658%	-0,198%
5 ans	1,719%	-0,701%	-0,576%	0,323%
10 ans	1,864%	-0,451%	-0,172%	0,880%

La semaine a été marquée par les mesures fortes prises par la BCE ce jeudi. Suite aux annonces, le taux à 10 ans Italien a établi un nouveau record historique en cours de séance à 0,746 %. Cependant, les taux se sont rapidement tendus ensuite, le 10 ans français gagne 15 points de base sur la semaine et le 10 ans allemand gagne près de 20 points de base.

En attendant les annonces de la FED mercredi prochain, les tensions se sont apaisées de l'autre côté de l'Atlantique. D.Trump a annoncé le report de la hausse des tarifs douaniers suite à la demande du premier ministre chinois en raison de la célébration du 70ème anniversaire de la République Populaire de Chine le 1er octobre prochain. Dans ce contexte le taux à 10ans aux US gagne 30 points de base et s'établit à 1,85 % en cette fin de semaine.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Plastic Omnium	14,83%	Worldline	-8,16%
Casino	14,26%	Orpea	-6,99%
Guichard	12,40%	Pernod Ricard	-5,89%

Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dow	11,26%	Merck & Co	-4,71%
Caterpillar	8,33%	Visa	-4,33%
Jpmorgan	6,51%	Mcdonalds	-4,20%

Hausses	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
General Electric	7,29%	Nestle	-6,13%
Samsung	6,92%	Amgen	-6,12%
Citigroup	6,81%	Mastercard	-4,87%

Focus sur la semaine écoulée

Lundi 9 septembre



Air France-KLM voit son trafic passagers augmenter seulement de 2,1 % en août tandis que son coefficient d'exploitation a reculé de 0,3 point, à 90,6 %. Le message véhiculé par le groupe provoque des craintes pour sa recette unitaire au troisième trimestre. Par ailleurs, Air France-KLM dépose une offre pour reprendre une partie des activités de la compagnie en difficulté financière Aigle Azur.

Lundi 9 septembre



PSA et son partenaire chinois Dongfeng Group vont restructurer les activités de leur co-entreprise afin de réduire ses coûts et d'augmenter ses ventes annuelles à 400 000 véhicules en 2025 contre initialement un objectif de vente de 1 million de véhicules en 2018. La co-entreprise veut abaisser son seuil de rentabilité sous les 180 000 véhicules dès cette année puis sous 150 000 d'ici 2021.

Mercredi 11 septembre



Hermès publie comme attendu de bons résultats au titre du premier semestre 2019. Son résultat opérationnel courant progresse de 15 %, au même rythme que son chiffre d'affaires, tandis que sa marge opérationnelle, à 34,8 %, est proche du record atteint au premier semestre 2018, en dépit d'effets de change défavorables. Les dirigeants du groupe se montrent confiants pour le reste de l'année et confirment leurs prévisions. Interrogé sur les répercussions de la crise hongkongaise sur le chiffre d'affaires du second semestre, le directeur financier indique que « l'impact du ralentissement observé à Hong Kong sera intégralement compensé par le bon niveau d'activité dans le reste de la grande Chine ».

Mercredi 11 septembre



Rubis voit son résultat opérationnel croître de 17 % à 236 millions d'euros au titre du premier semestre, battant de 4 % le consensus, tandis que son résultat net part du groupe progresse de 24 % en publié et de 13 % à périmètre constant, hors normes IFRS 16. La croissance organique profite opérationnel du groupe est à deux chiffres dans toutes les divisions. Sur le plan de ses perspectives, « l'activité opérationnelle devrait poursuivre sa progression sur le second semestre », indique Rubis, qui continue à étudier des projets de développement tant organiques que par acquisitions.

Mercredi 11 septembre



Akka Technologies publie un résultat net consolidé en progression de 28 % à 26,3 millions d'euros et un résultat opérationnel d'activité en hausse de 23 % à 60 millions au titre du premier semestre 2019. Le chiffre d'affaires progresse de 25,2 % à 891,4 millions d'euros, grâce aux fortes croissances en France et en Amérique du Nord et à l'intégration de PDS Tech. Le début d'année conforte les objectifs du groupe pour l'exercice 2019 (croissance organique supérieure ou égale à 6 %, marge opérationnelle d'activité d'au moins 8 % et free cash-flow d'au moins 5 %), ainsi que ses perspectives à horizon 2022.

Bouygues cède près de 13 % du capital d'Alstom, dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels à un prix de 37 euros par action. Cette cession lui rapporte environ 1,08 milliard d'euros. A l'issue de cette opération, Bouygues reste le premier actionnaire d'Alstom avec 14,7 % du capital.

Selon plusieurs sources, Carrefour étudierait depuis plusieurs semaines un projet de rachat de Casino. Aucune offre n'a pour l'instant été lancée car Carrefour ne veut pas d'opération hostile. Carrefour chercherait à obtenir dans un premier temps le soutien des banques de Casino, seules capables de « convaincre » monsieur Naouri du bien-fondé d'un tel rapprochement. Un prix 48 euros est évoqué pour un projet d'offre, mais Casino et Carrefour refusent de communiquer sur ce sujet.

La principale surprise des lancements d'Apple est la politique de prix plutôt basse. Le service tv+ est à seulement 4,99 dollars par mois (avec peu de contenu et beaucoup d'investissements à ce stade). Le nouvel iPhone 11 est vendu à 699 dollars, soit 50 dollars de moins que le XR l'année dernière. L'Apple Watch (avec écran OLED) reste toujours à 399 dollars malgré les 15 % de droits de douane.

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB	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	1,1074	0,41%
EUR/JPY	119,7300	1,56%
JPY/USD	0,0093	-1,10%
EUR/CHF	1,0958	0,61%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 17 septembre	Allemagne : indice ZEW du sentiment économique
Mercredi 18 septembre	Zone euro : prix à la consommation
Mercredi 18 septembre	Etats-Unis : conférence de presse du FOMC et décision de la FED sur les taux
Mercredi 18 septembre	Etats-Unis : stocks de pétrole brut
Jeudi 19 septembre	Etats-Unis : indice manufacturier de la FED de Philadelphie

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)