

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 8 novembre 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	5889,70	2,2%	24,5%
DJ Stoxx 600	404,91	1,4%	19,9%
DJ Euro Stoxx 50	3696,63	2,0%	23,2%
Dow Jones 30	27606,82	0,9%	18,3%
S&P 500	3081,87	0,5%	22,9%
Nasdaq 100	8224,12	0,8%	29,9%
Nikkei 225	23391,87	2,0%	16,9%
Once d'or	1466,54	-3,2%	14,4%
Brent	62,44	1,2%	17,4%

Des propos du porte-parole du ministre du Commerce en Chine alimentent l'espoir d'un accord entre les Etats-Unis et la Chine. En effet, ce dernier déclare que Pékin et Washington ont convenu par principe de supprimer certains droits de douane imposés au cours du différend commercial entre les deux pays, sans préciser de calendrier. De plus, un membre de l'administration américaine confirme également par la suite un accord afin de lever par étapes les droits de douanes qui ont été imposés ces derniers mois, sans toutefois préciser de date.

Dans son rapport annuel, l'OPEP anticipe une baisse de sa production d'ici 2024, tandis que la production américaine de pétrole de schiste devrait croître fortement. Le cartel pense que l'offre américaine va atteindre 16,9 millions de barils par jour en 2024, soit 40 % de plus que cette année (12 millions de barils par jour estimés en 2019), et table sur une consommation mondiale de pétrole de 103,9 millions de barils par jour en 2023, ce qui est inférieur à celle de 104,5 millions prévue l'an dernier pour la même année. Cependant, l'OPEP a toujours pour ambition d'accroître sa production à plus long terme.

La Commission européenne abaisse de nouveau ses prévisions de croissance pour la zone euro et explique que « l'environnement extérieur est devenu beaucoup moins favorable et les incertitudes sont grandes », avec un PIB en croissance de 1,1 % en 2019 et 1,2 % en 2020. Bruxelles, qui prévoyait auparavant une croissance de 1,2 % cette année et de 1,4 % en 2020, révisé notamment à la baisse ses prévisions de croissance 2020 à 1,0 % pour l'Allemagne contre 1,4 % prévu en juillet, à 1,3 % pour la France contre 1,4 % et à 0,4 % pour l'Italie contre 0,7 %. Valdis Dombrovskis, le vice-président de la Commission européenne, souligne que si « l'économie européenne a résisté malgré un contexte extérieur moins favorable », elle pourrait « rencontrer des difficultés à l'avenir : une période de grande incertitude liée aux conflits commerciaux, à l'accentuation des tensions géopolitiques, à la faiblesse persistante du secteur manufacturier et au Brexit ».

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 moi:	1,543%	-0,589%	-0,604%	-0,306%
2 ans	1,650%	-0,614%	-0,576%	-0,110%
5 ans	1,714%	-0,529%	-0,345%	0,519%
10 an:	1,905%	-0,266%	0,023%	1,185%

La semaine a été marquée par une forte tension sur le marché des taux, le 10 ans français est ainsi repassé en territoire positif après avoir affiché un taux de rendement négatif pendant près de 4 mois. Les bonnes nouvelles concernant l'avancée des négociations entre la Chine et les Etats-Unis ont fortement contribué à cette forte progression.

Sur le marché des émissions, la Chine a effectué son retour sur le marché des obligations en euro, elle n'avait plus émis dans cette devise depuis 2004. L'émission d'un montant de 4 milliards d'euros divisé en trois tranches (7, 12 et 20 ans) et été très bien accueilli par les investisseurs avec une demande atteignant les 20 milliards d'euros.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Hausses			
Eramet	18,02%	Ubisoft Entertai	-6,56%
Aperam	17,73%	Engie	-4,48%
Cgg Sa	13,10%	Eutelsat Communi	-3,11%

USA (Dow Jones) à 17h30	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Hausses			
Dow Inc	6,27%	Pfizer Inc	-3,59%
Walt Disney Co	4,11%	Procter & Gamble	-3,54%
Chevron Corp	3,60%	Coca-Cola Co/The	-2,97%

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Hausses			
Siemens Ag-Reg	8,44%	Pfizer Inc	-3,59%
Brit Amer Tobacc	5,25%	Procter & Gamble	-3,54%
Toyota Motor	4,81%	Coca-Cola Co/The	-2,97%

Economie

Source : SG Research

Taux de croissance du PIB	2018	2019e	2020e
Variation en %			
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	1,1020	-1,31%
EUR/JPY	120,2600	-0,45%
JPY/USD	0,0092	-0,88%
EUR/CHF	1,0983	-0,20%

A suivre la semaine prochaine

Mardi 12 novembre	Ililad : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Mardi 12 novembre	Allemagne : indice ZEW - sentiment économique (novembre)
Mercredi 13 novembre	Etats-Unis : indice des prix à la consommation core (octobre)
Jeudi 14 novembre	Vallourec : chiffre d'affaires du 3ème trimestre
Jeudi 14 novembre	Bouygues : chiffre d'affaires du 3ème trimestre

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 5 novembre



Teleperformance dévoile un solide chiffre d'affaires de 1,35 milliard d'euros au troisième trimestre, en hausse de 13,5 % en organique. L'activité du gestionnaire de centres d'appels est soutenue par la performance de la zone géographique « Ibéro-Latam » sur le trimestre écoulé, dont le chiffre d'affaires a progressé de 18,5 % à données comparables. Teleperformance relève pour la deuxième fois depuis le début de l'année sa prévision de croissance organique pour 2019, attendue désormais en hausse de 10 % au lieu d'une augmentation « supérieure ou égale à 8,5 % » auparavant, et confirme ses objectifs pour 2022.

Mercredi 6 novembre



Société Générale publie des résultats en baisse et inférieurs aux attentes au troisième trimestre, impacté notamment par sa banque de détail en France. Le produit net bancaire diminue de 8,4 % sur la période, à 5,98 milliards d'euros, et le résultat net recule de 35 % à 854 millions d'euros. Cependant, les fonds propres sont encore renforcés. En effet, le ratio de solvabilité Core Tier 1 dépasse les attentes, ce dernier est en hausse de 46 points de base à 12,5 % et au-dessus de l'objectif de 12 % fixé pour 2020.

Mercredi 6 novembre



Alstom annonce des résultats supérieurs aux attentes au titre du premier semestre de son exercice qui s'achèvera en mars 2020. Le chiffre d'affaires atteint 4,14 milliards au cours de ce semestre, en croissance organique de 2 %, le résultat d'exploitation progresse de 5 % à données publiées, et le carnet de commandes est en hausse de 7 % à 41,33 milliards d'euros. L'équipementier ferroviaire confirme les objectifs de moyen terme de son plan stratégique « Alstom in Motion ».

Mercredi 6 novembre



Orpea fait part d'un chiffre d'affaires de 944 millions d'euros au troisième trimestre, en hausse de 9,1 %, avec une croissance soutenue dans ses principaux pays d'implantation. La croissance organique accélère légèrement, à 4,9 %, et l'exploitant de maisons de retraite et de cliniques précise que cette accélération s'explique par la bonne performance des établissements historiques et par la montée en puissance des établissements ouverts ces deux dernières années qui bénéficient d'un positionnement plus haut de gamme. Le groupe relève son objectif de chiffre d'affaires pour 2019.

Mercredi 6 novembre



Adidas publie un bénéfice net des opérations poursuivies en repli de 2 % à 644 millions d'euros pour le troisième trimestre 2019, ce qui représente un bénéfice par action stable à 3,26 euros par action, supérieur de sept centimes au consensus. La marge opérationnelle se tasse de 1,3 point à 14 %, pour des revenus en croissance de 9 % à 6,41 milliards d'euros en données publiées, et de 6 % en excluant les effets de changes. Le Directeur Général confirme les objectifs pour l'année 2019 et estime qu'elle « constituera une année record, en dépit de certains défis, et une nouvelle étape importante vers la réalisation des objectifs 2020 ».

Siemens annonce un chiffre d'affaires de 24,5 milliards d'euros au titre de son quatrième trimestre, en hausse de 6 % en données comparables et supérieur aux attentes. Les commandes progressent de 2 % sur la période et l'EBITDA ajusté enregistre une hausse de 20 % à 2,64 milliards d'euros. Le géant industriel allemand anticipe pour l'exercice 2019-2020 une croissance modérée de son chiffre d'affaires hors effets de change et de périmètre et une baisse modérée des volumes du marché pour ses activités à cycle court. Siemens vise aussi un bénéfice par action de base compris entre 6,30 et 7 euros en 2019-2020, contre 6,41 euros pour l'exercice 2018-2019.

ArcelorMittal annonce une perte nette de 539 millions de dollars au troisième trimestre, contre un bénéfice de 899 millions de dollars à la même période un an plus tôt, pénalisé par des expéditions d'acier en baisse saisonnière, des prix de l'acier en repli et des coûts de matières premières élevés. Le sidérurgiste, qui révisé à la baisse sa prévision marché et table sur une croissance de la demande mondiale d'acier comprise entre 0,5 % et 1 % en 2019 contre une précédente estimation comprise entre 0,5 % et 1,5 %, dévoile cependant un EBITDA supérieur aux attentes à 1,06 milliard de dollars.

Sodexo annonce des résultats supérieurs aux attentes au titre de son exercice 2018-2019. Le chiffre d'affaires atteint 21,95 milliards d'euros sur la période, ce qui représente une croissance interne de 3,6 %. Le groupe indique que « pour l'exercice 2019-2020, la croissance reste difficile en Amérique du Nord, en raison de la faible fidélisation observée en Santé à la fin de l'exercice 2018-2019 et du solde net neutre des nouvelles signatures en Education » et ajoute que « la croissance dans tous les autres secteurs et segments d'activité devrait continuer d'accélérer ». Sodexo compte atteindre une croissance interne autour de 4 % pour l'exercice en cours, après 3,6 % en 2018-2019.

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)