

Activité des marchés

Source : Bloomberg

Variations en %	Cours au 20 décembre 2019	Variation hebdomadaire	Variation annuelle
CAC 40	6021,53	1,7%	27,3%
DJ Stoxx 600	417,94	1,4%	23,8%
DJ Euro Stoxx 50	3771,89	1,1%	25,7%
Dow Jones 30	28497,98	1,3%	22,2%
S&P 500	3223,56	1,7%	28,6%
Nasdaq 100	8680,32	2,3%	37,1%
Nikkei 225	23816,63	-0,9%	19,0%
Once d'or	1476,23	0,0%	15,1%
Brent	67,02	0,2%	26,1%

Steven Munich, le Secrétaire américain au Trésor, déclare que l'accord commercial de phase 1 conclu la semaine dernière entre les Etats-Unis et la Chine sera signé début janvier. Il indique également que ce pacte commercial a déjà été mis sur papier et traduit, et il ajoute qu'il ne fera l'objet d'aucune renégociation. Selon cet accord, les Etats-Unis réduiront leurs droits de douane sur certains produits d'importations chinois en échange de l'achat par la Chine de produits américains au cours des deux prochains années.

Boris Johnson ravive les craintes d'un Brexit sans accord. Le dirigeant conservateur souhaite présenter à la Chambre des Communes la loi d'application de l'accord négocié avec Bruxelles encadrant la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne le 31 janvier. Par la suite, Londres et Bruxelles entameront des négociations sur leurs futures relations commerciales à l'issue d'une période de transition prévue jusqu'à la fin de l'année 2020. Boris Johnson indique qu'il a l'intention d'interdire toute extension de la période de transition du Brexit au-delà de 2020. Michel Barnier déclare que l'Union européenne fera le « maximum » pour nouer un accord commercial avec Londres d'ici septembre 2020.

La confiance des entreprises allemandes s'est améliorée davantage que prévu en décembre par rapport au mois précédent, selon les données publiées par l'institut de conjoncture IFO. L'indice IFO du climat des affaires s'est établi à 96,3 ce mois-ci, après 95,1 en novembre. L'indice du climat des affaires est à la hausse pour le secteur manufacturier et celui des services, tandis que les perspectives des acteurs du commerce se détériorent. Les économistes de l'institut estiment que ces chiffres suggèrent une croissance de 0,2 % au quatrième trimestre pour l'Allemagne.

Marché des taux

Source : Bloomberg

	Etats-Unis	Allemagne	France	Italie
3 mois	1,559%	-0,696%	-0,667%	-0,376%
2 ans	1,632%	-0,630%	-0,599%	-0,031%
5 ans	1,735%	-0,523%	-0,345%	0,701%
10 ans	1,924%	-0,246%	0,062%	1,407%

Si la semaine précédente a été mouvementée suite aux annonces concernant la guerre commerciale et le Brexit, cette semaine a été plutôt calme avec tout de même la publication d'indicateurs macroéconomiques. Dans un premier temps les PMI en Europe, avec l'indice manufacturier qui n'a pas été à la hauteur des attentes, puis l'indice IFO allemand qui s'est vu lui plutôt rassurant en milieu de semaine. Dans l'ensemble les taux ont progressé, à l'image du 10 ans français qui a gagné plus de 6 points de base au cours de la semaine.

Concernant le marché des émissions primaires, il est naturellement moins actif en cette fin d'année, on retiendra que le montant des émissions a atteint des records en 2019. Au 13 décembre, 363 milliards d'euros ont été émis pour les obligations Investment Grade et 85 milliards pour les obligations High Yield.

Palmares de la semaine

Source : Bloomberg

France (SBF 120)			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Dbv Technologies	14,11%	Air France-Klm	-6,26%
Genfit	8,95%	Valeo	-6,10%
Thales	7,79%	Lagardere	-5,14%

Source : Bloomberg

USA (Dow Jones) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Cisco Systems	5,52%	Boeing	-3,29%
Johnson&Johnson	3,92%	Mcdonalds	-0,15%
Unitedhealth	3,36%	Walmart	-0,02%

Source : Bloomberg

Monde (Dow Jones Titans 50) à 17h30			
Hausse	Variation hebdomadaire	Baisses	Variation hebdomadaire
Brit Amer Tobacc	8,19%	Unilever	-4,61%
Nvidia	6,73%	Boeing	-3,29%
Facebook	5,91%	Taiwan Semiconductor Manuf	-3,19%

Focus sur la semaine écoulée

Mardi 17 décembre



Accor annonce la cession à AccorInvest de sa participation de 85,8 % dans Orbis pour 1,06 milliard d'euros. Le groupe conclut aussi avec HR Group, un fond privé allemand, un accord de vente et reprise en gestion des hôtels du groupe Mövenpick en location. Les produits de ces deux opérations, ainsi que ceux liés à la cession de 5,2 % dans AccorInvest et d'une participation de 5 % dans le groupe chinois Huazhu intervenus plus tôt cette année, conduiront le groupe à redistribuer un total d'un milliard d'euros à ses actionnaires au cours des 24 prochains mois. Ce montant inclut environ 300 millions d'euros de rachat d'actions pour finaliser le programme lancé en 2018 et s'ajoutera au dividende ordinaire.

Mardi 17 décembre



Unilever lance un avertissement sur son chiffre d'affaires. En 2019, la croissance organique de ses ventes devrait être légèrement inférieure à sa guidance précédente située dans le bas de la fourchette de 3 à 5 %. Le géant anglo-néerlandais de l'agroalimentaire et des cosmétiques, qui prévoit une croissance organique de ses ventes inférieure à 3 % au premier semestre 2020, annonce qu'il « a dû faire face à des défis dans certains marchés, notamment un ralentissement économique en Asie du sud, un de ses plus gros marchés, et un contexte difficile de négoce en Afrique de l'ouest ».

Mercredi 18 décembre



Les constructeurs automobiles **PSA** et Fiat Chrysler annoncent avoir officiellement signé un accord de rapprochement engageant, qui fixe les conditions financières de leur mariage entre égaux. Ce rapprochement a vocation à créer le quatrième constructeur automobile mondial dont les ventes annuelles s'élèveraient à 8,7 millions de véhicules. Le chinois Dongfeng Motor Group vendra une partie de sa participation de 12,2 % dans PSA à des investisseurs avant l'opération et détiendra ainsi une participation d'environ 4,5 % dans l'entité. Par ailleurs, l'objectif de synergies de 3,7 milliards d'euros par an est confirmé, et la fusion pourrait s'achever dans un délai de 12 à 15 mois.

Mercredi 18 décembre



Ipsen annonce la démission de son directeur général David Meek. Le dirigeant quittera le conseil d'administration d'Ipsen le 31 décembre 2019 pour rejoindre FerGene, en qualité de président-directeur général. Le conseil d'administration a décidé de nommer Aymeric Le Chatelet, actuellement vice-président exécutif du groupe, en tant que directeur général par intérim, à compter du premier janvier 2020, et le Comité des nominations est chargé de trouver un successeur.

Vendredi 20 décembre



Showroomprivé réalise un nouvel avertissement sur ses résultats. Le vendeur d'articles en ligne prévient qu'il n'atteindra pas son objectif d'être profitable au second semestre en raison d'une activité moins dynamique qu'anticipé. Cependant, Showroomprivé indique que sa perte d'EBITDA sera « significativement » moins élevée qu'au premier semestre grâce au contrôle des dépenses.

Les immatriculations de voitures neuves dans l'Union européenne progressent de 4,9 % sur un an en novembre, à 1,18 million de véhicules, selon l'Association des constructeurs européens d'automobiles. L'association indique que cette hausse « résulte en grande partie d'une base de comparaison faible, car en novembre 2018, les immatriculations ont diminué de 8 % ». Du côté des groupes allemands, Volkswagen voit ses immatriculations progresser de 13 % en novembre, tandis que celles de BMW augmentent de 0,3 %. Les immatriculations de Daimler se sont inscrites en hausse de 7,2 %. Parmi les constructeurs automobiles français, les immatriculations du groupe Renault sont en hausse de 4,3 % en novembre, alors que celles du Groupe PSA diminuent de 7,2 %.

Akka Technologies annonce le lancement d'une offre publique d'achat amicale sur la société norvégienne Data Respons, pour un montant de 366 millions d'euros. Cette opération, qui sera relative dès 2020, va permettre au groupe français de technologies de capturer « la forte croissance des volumes et l'accélération des cadences » des marchés de la numérisation, notamment dans le secteur de la mobilité.

ADP présente les grandes lignes de sa nouvelle organisation, qui vise à « optimiser sa performance et son développement ». Ce plan prévoit « la création de deux nouvelles directions, l'identification de dix filières métiers et un renforcement des liens opérationnels entre le Groupe ADP et TAV Airports ». ADP « souhaite poursuivre le développement des plateformes aéroportuaires parisiennes et saisir de nouvelles opportunités à l'international pour bâtir dans la durée un leader aéroportuaire mondial ».

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	1,1074	-0,42%	-3,43%
EUR/JPY	121,2500	-0,26%	-3,64%
JPY/USD	0,0091	-0,14%	0,11%
EUR/CHF	1,0884	-0,53%	-3,30%

A suivre la semaine prochaine

Lundi 23 décembre	Etats-Unis : ventes de logements neufs
Mardi 24 décembre	Etats-Unis : commandes de biens durables - core
Jeudi 26 décembre	Etats-Unis : inscriptions hebdomadaires aux allocations chômage
Vendredi 27 décembre	Zone euro : bulletin économique de la BCE
Vendredi 27 décembre	Etats-Unis : stocks de pétrole brut

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 généralistes.