

LE DEBRIEFING CORPORATE

Séance du lundi 28 août 2017

CAC 40: -0,48% à 5079,75 points

Depuis le 30/12/2016: 4,47%

Vol. : 1,5Mds€

La Bourse de Paris est en baisse à la clôture.

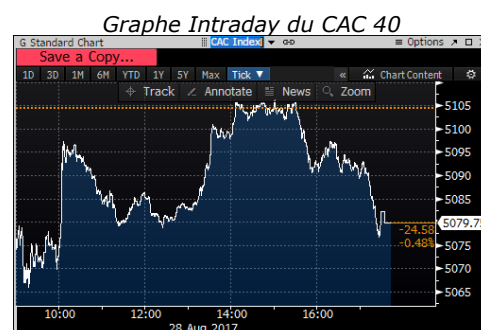
Il s'agit de la quatrième séance consécutive du CAC 40 dans le rouge dans un contexte de volumes d'échanges réduits en raison de la fermeture des marchés à Londres pour cause de « Summer Bank Holiday ».

Les dégagements sur les "blue chips" de l'indice s'expliquent essentiellement par la nouvelle hausse de l'euro face au dollar. Ce nouvel élan haussier de l'euro, sur des niveaux inédits depuis 2015, est la conséquence du statu quo observé lors du symposium de Jackson Hole, au terme duquel les banquiers centraux n'ont pas apporté de nouvelles indications sur leur politique monétaire.

L'espoir d'une hausse à Wall Street avait redonné un peu d'allant à la Bourse de Paris, revenue aux alentours de 14 heures sur ses niveaux de clôture de vendredi. Mais le Dow Jones a vite basculé dans le rouge, le soutien des raffineurs n'étant pas suffisant pour pallier les craintes d'un prochain tour de vis monétaire aux Etats-Unis, ni les inquiétudes liées à la présidence de Trump, à un moment où la saisonnalité devient défavorable aux marchés d'actions.

S'exprimant depuis Jackson Hole, Mario Draghi s'est félicité du raffermissement de la croissance mondiale et n'a fait état d'aucune inquiétude face à la fermeté de l'euro, d'où les nouveaux plafonds atteints ce lundi.

Les investisseurs déçus par un manque de communication en matière de plans prévisionnels de politiques monétaires (FED, BCE, BoJ, etc.) trouveront peut-être de quoi se rattraper cette semaine avec la publication de quelques statistiques économiques de premier plan. Parmi elles, les chiffres mensuels de l'emploi américain qui seront dévoilés vendredi seront très certainement les plus suivis.



Les performances à retenir sur la séance

➤ **A la hausse** : Michelin, Altice, Collectis, Solocal, Focus Home Interactive

➤ **A la baisse** : Bancaires, CGG, Vivendi, Geneuro, Sanofi

• **BANCAIRES** : **BNP Paribas perd 0,42% à 63,95 euros, Société Générale de 0,37% à 46,75 euros, Natixis de 1,00% à 6,23 euros, Axa cède 0,85% à 24,58 euros. Crédit Agricole avance de 0,23% à 14,95 euros.**

• **PETROLIERES** : **CGG perd 8,44% à 5,1 euros**, après avoir bondi de 90% lors des 4 dernières séances, soutenu par des spéculations autour de son possible rachat. Les dernières déclarations transmises à l'AMF montrent plusieurs évolutions de positions vendeuses parmi les hedge funds en position "short" sur le titre. Susquehanna International Holding est passée de 0,8% du capital de CGG en position vendeuse le 22 août à 0,99% le 25 août. Asset Management a quant à lui encore augmenté sa position vendeuse à 2,05% du capital le 25 août.

• **AUTOMOBILE & EQUIPEMENTIERS** : **Michelin avance de 1,65% à 116,9 euros**, soutenu par une note d'Oddo qui est passé de neutre à acheter tout en portant son cours cible de 110 à 140 euros.

• **MEDIA/TELECOMS** : **Vivendi cède 2,86% à 18,83 euros**. La société est directement affectée par l'avertissement de sa filiale Havas. En marge de ses résultats semestriels, le groupe publicitaire a annoncé renoncer à sa prévision de croissance organique de 2% à 3% pour l'année en cours.

Altice grimpe de 1,29% à 18,90 euros. La société est soutenue par l'annonce d'un plan de rachat d'actions d'un milliard d'euros. Le holding de Patrick Drahi en a fait l'annonce ce matin, en précisant que les rachats porteront sur des actions ordinaires de classe A et de classe B cotées à Amsterdam, qui ont vocation à être annulées ou à être conservées en auto-détention.

Solocal gagne 1,47% à 0,90 euro. Le family office Amar a complété ses achats d'actions Solocal la semaine dernière. D'après des déclarations transmises à l'AMF, Amar family office a acheté 300.000 actions Solocal entre le 22 et le 24 août à un cours moyen proche de 0,91 euro. Amar family office avait précédemment acquis 2 millions d'actions Solocal (0,35% du capital) entre le 28 juillet et le 14 août. Le prix d'achat moyen de ces actions se situait à environ 0,865 euro d'après nos calculs, soit un investissement proche de 1,73 million d'euros.

• **PHARMA** : **GeNeuro a dévissé de 64,78% à 4,36 euros**. L'étude clinique de phase IIb menée actuellement par GeNeuro et Servier chez des patients atteints de sclérose en plaques récurrente-rémittente a livré de premiers résultats décevants. Le laboratoire veut attendre les résultats à 12 mois pour en savoir plus et fait l'hypothèse que le traitement met plus de temps à agir que les remèdes actuels.

Collectis grimpe de 11,51% à 23,63 euros, suite à l'annonce du rachat de Kite Pharma par Gilead, pour un montant de 11,9Mds de dollars. La transaction prouve que les laboratoires importants s'intéressent de plus en plus à la thérapie cellulaire, au point de faire des paris onéreux sur les acteurs les plus en vue du secteur. Le prix de 180\$ l'action proposé par Gilead offre une prime de 29% sur le cours de clôture de Kite vendredi sur le Nasdaq, et de 50% sur la moyenne des 30 derniers jours.

Sanofi est en baisse de 0,33% à 81,83 euros. La société a reçu le feu vert du régulateur américain de la concurrence pour finaliser le rachat de la société de biotechnologie Protein Sciences, une opération qui avait été annoncée mi-juillet. L'entreprise sera rattachée à Sanofi Pasteur, la division vaccins du groupe français. La facture initiale de la transaction atteint 650 M\$, mais elle pourrait monter à 750 M\$ si certains objectifs sont atteints.

• **INFORMATIQUE / JEUX VIDEOS** : **Focus Home Interactive rebondit de 2,46% à 24,60 euros**. Louis Capital Markets Midcap Partners est passé de "vendre" à "neutre" sur la valeur tout en relevant de 22,5 à 24 euros son objectif de cours.

Les indicateurs économiques du jour

Macro US :

D'après le rapport gouvernemental du jour aux États-Unis, le déficit commercial des biens pour le mois de juillet 2017 est ressorti à -65,1 Mds\$, contre un consensus de place de -64,5 Mds\$ et un niveau de -64 Mds\$ un mois auparavant.

Les stocks préliminaires de grossistes aux USA pour le mois de juillet se sont inscrits quant à eux en hausse de 0,4% en comparaison du mois antérieur, contre +0,6% de consensus et +0,7% un mois plus tôt. Les stocks 'retail' sont enfin en repli de 0,2% en données préliminaires, pour le mois de juillet.

L'indice manufacturier de la Fed de Dallas pour le mois d'août 2017 a dépassé les attentes. L'indice d'activité générale atteint +17 pts, contre +15,7 de consensus et +16,8 un mois avant. L'indice de production ressort à 20,3.

Macro Europe :

Aucun indicateur significatif n'a été publié aujourd'hui.

L'agenda de mardi

Etats-Unis :

Indice S&P Case-Shiller des prix de l'immobilier à 15h00

Indice de confiance des consommateurs américains (Conference Board) à 16h00

Indice de confiance des investisseurs selon State Street à 16h00

Bonne soirée,

L'équipe Corporate Broking Natixis

Cédric Richard
Head of Corporate Broking
Tel.: +33 1 58 55 90 60
Email: cedric.richard@natixis.com

Audrey Cohen
Corporate Sales
Tel. : +33 1 58 55 82 72
Email: audrey.cohen@natixis.com

Daniel Rayot
Corporate Sales
Tel. : +33 1 58 55 90 89
Email: daniel.rayot@natixis.com
Natixis - 47 quai d'Austerlitz - 75013 Paris

NB: Ces commentaires, puisés dans l'observation quotidienne des marchés financiers, n'engagent que leurs auteurs et ne sont pas une publication officielle de Natixis.

