

La Matinale des Marchés

DE LA GESTION CONSEILLÉE

08 août 2022



Hier sur les marchés...

CAC 40

6472,35 pts

Veille

-0,63%

YTD

-9,52%

	Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD		Niveau	Veille	YTD
Stoxx 600	436	-0,76%	-10,68%	OAT 10 ans	1,49%	-2,30	+127,20	EUR/USD	1,0183	-0,03%	-10,47%
S&P 500	4 145	-0,16%	-13,03%	Bund 10 ans	0,96%	-3,00	+110,20	WTI	89,01	+0,90%	+19,41%
Nasdaq comp.	12 658	-0,50%	-19,10%	Taux US 10ans	2,83%	-1,65	+130,02	Or	1 776	-0,06%	-3,00%
Shanghai	3 233	+0,19%	-11,17%	Taux US 2ans	3,23%	-1,62	+247,73	Bitcoin	22 985	+2,10%	-48,73%

Evolution des indices (base 100, 6 mois glissant)



Evolution des rendements à 10 ans (en %)



Evolution du cours EUR-USD



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Les données utilisées proviennent de Bloomberg. YTD : performance depuis le 1er janvier de l'année en cours.



Europe

Paris a terminé la semaine en baisse, réagissant aux très fortes créations d'emplois aux États-Unis, faisant craindre une attitude encore plus stricte de la Réserve fédérale en matière de taux directeurs. En Allemagne, le secteur manufacturier, pilier de la première économie européenne, a grimpé de 0,4% sur un mois, après une légère baisse de 0,1% en mai, selon l'institut de statistique Destatis. En France, le déficit commercial sur les biens s'est creusé à 71 milliards d'euros sur les six premiers mois de l'année, nettement dégradé par la facture énergétique, liée à la guerre en Ukraine. La production industrielle a augmenté de 1,4% en juin, après un premier mois de rebond en mai (+0,2%), venant à la suite de trois mois de recul, selon l'Insee. L'emploi salarié privé a augmenté de 0,5% au deuxième trimestre en France, soit 102.500 créations nettes d'emplois, selon l'estimation provisoire de l'Insee.



Etats-Unis

La Bourse de New York a terminé divisée vendredi, après les chiffres forts et surprenants de l'emploi américain, les indices ayant d'abord réagi négativement à la nouvelle parce qu'elle peut être synonyme de futures hausses des taux. Le marché a contre-réagi après sa première réaction impulsive, qui avait été de s'effondrer à l'annonce de 528.000 créations d'emplois contre 250.000 attendues pour juillet. Les investisseurs ont finalement pensé que ces chiffres montraient que l'économie pouvait supporter les tours de vis monétaires de la banque centrale. Les rendements obligataires se sont nettement tendus, entraînant la hausse du billet vert. Les taux sur les bons à dix ans s'inscrivaient à 2,82% à 19H00 GMT contre 2,68% la veille. A la cote, Warner Bros Discovery a chuté de 16,53%, la maison mère de HBO ayant enregistré un chiffre d'affaires moindre que prévu et accusant des pertes. Tesla a perdu 6,63%, à 864,51 dollars, alors que l'assemblée générale de ses actionnaires a entériné une prochaine division par trois de son action. Lyft, le concurrent d'Uber dans la location de voitures sans chauffeur, a bondi de 16,62%, à 20,28 dollars, après un retour de sa fréquentation à ses niveaux d'avant la pandémie et l'annonce de bénéfices trimestriels, les meilleurs de son histoire.

À suivre aujourd'hui...

CHIFFRES MACRO DU JOUR



Pas de chiffre macroéconomique majeur publié ce jour

LA TENDANCE AUX US



Future Nasdaq +0,21%
Future S&P 500 +0,10%



Valeurs

(+)/VEOLIA ENVIRONNEMENT (Surperformance, OC 43.40€)

Veolia Environnement annonce un projet de cession de ses activités déchets au Royaume-Uni à Macquarie pour 2.4Mds€. Ce désinvestissement n'est pas une surprise. Nous estimons l'EBITDA des activités de déchets de Suez en Grande Bretagne aux alentours de 150 M€. Le multiple implicite de cette opération ressortirait plutôt en haut de fourchette, proche de celui de l'acquisition par KKR du groupe britannique Viridor en mars 2020, qui s'élevait à 18.5x VE/EBITDA et représenterait 3.70€/action. Pour notre part, sans avoir intégré la valeur de cession dans notre modèle, nous avançons un multiple plus prudent compris entre 12x et 15x. Rappelons également que Suez possédait un droit de préemption sur les désinvestissements faits par Veolia, dans le cadre des remèdes des autorités de la concurrence. Le profil de l'acquéreur, un fonds d'investissement plutôt qu'un industriel, si cette opération se confirme, ne nous surprend pas, compte tenu des caractéristiques des actifs en question, qui aurait pu engendrer, pour un opérateur industriel, des problèmes de concurrence.

(~)/SIEMENS ENERGY (Neutre, OC 18.70€)

Siemens Energy publie un CA T3 de 7.27Mds€ (consensus 7.197Mds€). Les entrées de commandes ressortent à 9.84Mds€ (consensus 8.28Mds€). L'Ebitda ressort à -131M€ (consensus -76M€). Siemens Energy confirme ses objectifs pour l'activité GP, qui avaient été ajustés à la baisse en mai dernier. Il vise donc toujours le bas de fourchette pour la croissance organique du CA de 1-5% et la marge d'EBITA ajusté de 4.5%-6.5% (consensus : 4.8%). Pour rappel, Siemens Gamesa a publié la semaine dernière et a revu en baisse ses perspectives 2022. Au niveau consolidé, Siemens Energy confirme ses objectifs 2022, ajustés en mai, dans les bas de fourchette (-2/+3% en croissance CA organique et 2-4% de marge d'EBITA ajusté).

Les résultats de Siemens Energy sont supérieurs aux attentes, portés notamment par l'activité Gas & Power. Malgré la bonne performance de l'activité Gas & Power, le consensus devrait réviser en baisse, pour intégrer les performances pires que prévu de Siemens Gamesa, publiées la semaine dernière. Nous serons attentifs, pendant la conférence téléphonique, aux commentaires sur les perspectives au-delà de 2022 et sur les risques associés à l'approvisionnement en gaz en Europe.

(~)/AIRBUS (Surperformance, OC 145€)

Le Barron's publie un article favorable sur Airbus, mettant en avant la trajectoire de croissance très forte de la société et le fait que la demande d'avions ne baissera pas, même en cas de ralentissement de l'économie.

(~)/BHP GROUP (Sous-performance, OC 2500 GBp)

OZ MINERALS (producteur de cuivre et nickel) a rejeté une offre non sollicitée de BHP, sur la base de 25 AUD, valorisant la société à 8.4Mds\$. Le conseil d'OZ MINERALS a rejeté l'offre jugeant qu'elle sous évaluait considérablement la société. BHP est en légère hausse à la bourse de Sydney, après cette annonce. Une cible de taille moyenne à l'échelle de BHP.

Ces recommandations sont produites par le bureau d'étude de ODDO BHF Corporate & Markets division d'ODDO BHF SCA. ODDO BHF Banque Privée agit en qualité de canal de diffusion des présentes recommandations sans exercer de pouvoir discrétionnaire quant à leur sélection. Ces recommandations sont diffusées par Sébastien BOP, Responsable de l'équipe gestion conseillée au sein de ODDO BHF Banque Privée. Les recommandations diffusées n'ont pas subi de modifications substantielles. La liste des émetteurs pour lesquels il existe un risque de conflit d'intérêt, l'historique des recommandations ainsi que la date de première diffusion de la recommandation sont accessibles en suivant ce lien : <https://www.oddosecurities.com/#disclaimer>

Conflits d'intérêts personnels

Les personnes en charge de la diffusion de la présente recommandation ont-elles acheté des instruments financiers de l'émetteur concerné par la présente recommandation ? Non
Les personnes en charge de la diffusion du présent document ont-elles perçues une rémunération directement liée à des opérations de service d'entreprise d'investissement ou à un autre type d'opération qu'elles réalisent ou aux frais de négociation qu'elles ou toute personne morale faisant partie du même groupe reçoit ? Non

Les informations concernant le producteur de la recommandation peuvent vous être transmises sur demande.

ODDO BHF est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).