

La Matinale des Marchés DE LA GESTION CONSEILLÉE

09 janvier 2025

ODDO BHF
BANQUE PRIVÉE

Hier sur les marchés...

CAC 40

7452,42 pts

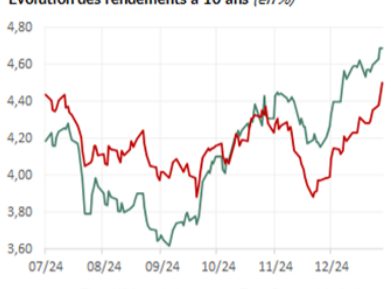
Veille -0,49%
YTD +0,97%

	Niveau	Veille	YTD	Niveau	Veille	YTD	Niveau	Veille	YTD		
Stoxx 600	514	-0,19%	+1,19%	OAT 10 ans	3,36%	+3,80	+19,90	EUR/USD	1,0318	-0,26%	-0,61%
S&P 500	5 918	+0,16%	+0,62%	Bund 10 ans	2,55%	+1,10	+19,30	WTI	73,32	-0,22%	+2,01%
Nasdaq comp.	19 479	-0,06%	+0,87%	Taux US 10ans	4,69%	-1,01	+11,01	Or	2 662	+0,03%	+1,46%
Shanghai	3 211	-0,58%	-4,19%	Taux US 2ans	4,28%	-1,67	+2,45	Bitcoin	94 458	-1,51%	-0,73%

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 en petite baisse mercredi, après la publication d'un article de la presse américaine selon lequel Donald Trump envisagerait d'employer des leviers législatifs particuliers pour augmenter rapidement les droits de douane. Pendant sa campagne présidentielle, Donald Trump a envisagé d'imposer 10 à 20% de droits de douane sur l'ensemble des produits entrants aux États-Unis, et même jusqu'à 60%, voire 100% sur ceux venant de Chine. Le secteur luxe a mal digéré la menace : LVMH a clôturé en baisse de 1,37%, Kering de 2,22%. Les actions de la défense montaient après que Donald Trump a relancé mardi ses accusations envers l'Otan, répétant que ses membres ne payent pas suffisamment en échange de la protection des Etats-Unis. Pour lui, les États membres doivent accroître leur budget de défense à 5% de leur PIB, contre les 2% actuellement requis. Thales a pris 4,23%.



Etats-Unis

La Bourse de New York a fini en ordre dispersé mercredi, sans grands mouvements, les investisseurs privilégiant la prudence après la publication du compte-rendu de la dernière réunion de la Réserve fédérale américaine et des données conflictuelles sur l'emploi, sur fond de préoccupations à propos de l'inflation, en amont de l'investiture de Donald Trump. L'atmosphère à Wall Street s'est crispée après que la chaîne de télévision CNN a rapporté que le président-élu américain envisageait d'utiliser un décret d'urgence pour mettre en œuvre un nouveau programme de taxes douanières. Le rendement des bons du Trésor américain sur dix ans s'est établi provisoirement à 4,73%, un pic depuis avril dernier, avant de se replier pour finir à 4,677%. Un rapport publié dans la journée montre que le secteur privé américain a créé moins d'emplois qu'attendu en décembre, tandis que des données distinctes du département du Travail indiquent que les inscriptions hebdomadaires au chômage ont reculé. A la cote, Ebay a bondi de 9,86% après que Meta a annoncé qu'il autoriserait certaines des annonces du site à apparaître sur la plateforme de vente de son réseau social Facebook. Le groupe énergétique Edison International a reculé de 10,18% mercredi, plombé par les incertitudes autour des feux de forêt en Californie. A l'image de Rigetti (-45,41%) et de IonQ (-39%), le secteur de l'informatique quantique s'est effondré après que le patron de Nvidia, Jensen Huang, a déclaré que les ordinateurs quantiques ne seraient pas disponibles avant de nombreuses années, lors d'une rencontre avec les acteurs du marché mardi.

À suivre aujourd'hui...

CHIFFRES MACRO DU JOUR

Pas de chiffre macro significatif

LA TENDANCE AUX US

Future Nasdaq -0,52%
Future S&P 500 -0,40%

Secteurs

(-)/AUTOMOBILE

Les valeurs auto européennes pourraient être sous pression après que la Chine a conclu son enquête sur le règlement de l'Union européenne sur les subventions étrangères en affirmant qu'il s'agissait d'un obstacle au commerce et à l'investissement, ouvrant la voie à d'éventuelles représailles.

(-)/TRANSPORT

Le syndicat des dockers US est parvenu à un accord de principe sur un nouveau contrat de travail avec un groupe de transporteurs maritimes et d'opérateurs de terminaux. S'il est ratifié, l'accord éviterait la fermeture des ports de la côte Est et du Golfe la semaine prochaine. La perturbation des grèves est considérée comme haussière pour les tarifs de transport maritime...les pairs asiatiques ont chuté. Attention en Europe à MAERSK, KHUENE, HAPAG-LLOYD...

Valeurs

(+) HAVAS (Surperformance, OC 2,30€)

La société prévoit désormais une baisse organique comprise entre 0,5 et 1% (contre 0-1% attendus lors de son IPO et par rapport au 0,8%) et un EBIT ajusté compris entre 335 et 340 m€ (contre 330m€ et 331m€). Enfin, il estime sa trésorerie nette comprise entre 180 et 220m€ (contre 150m€ et 176m€). Le groupe publiera ses résultats annuels le 5 mars.

(~) GTT (Surperformance, OC 180€)

GTT annonce mener une revue stratégique de son activité Elogen, invoquant un environnement de marché difficile pour l'hydrogène vert et l'objectif de limiter les besoins de financement de l'unité. GTT explorera « toutes les options possibles » et présentera ses premières conclusions dans les prochaines semaines, et au plus tard lors de la publication de ses résultats annuels.

(~) SANOFI (Surperformance, OC 119€)

La nouvelle formulation sous-cutanée du Sarclisa a satisfait aux co-critères d'évaluation primaires de l'étude de phase III IRAKLIA dans le myélome multiple.

(~) Bouygues (Neutre, OC 34€)

Bouygues a annoncé que sa filiale Colas avait remporté un important contrat de systèmes de caténaires pour le réseau HS2 au Royaume-Uni d'un montant d'environ 300 m€.

(~) SIKA (Surperformance, OC 320CHF)

Le CA T4 ressort à 2.845 MdCHF (+1,4% en base comparable et +2% en réel), soit 2,2% au-dessus du consensus (2.784MdCHF). La croissance en base comparable reste globalement la même au T4 à 1,4% après +1,7% au T3. Sika confirme ses prévisions pour 2024. Le groupe anticipe toujours une hausse surproportionnée de l'EBITDA. Cette publication ne devrait pas déclencher de forte réaction de marché. Le consensus devrait rester inchangé.

(-)/RWE (Surperformance, OC 39€)

Selon Bloomberg, Constellation Energy serait sur le point d'acquérir Calpine Corp, pour 30 Md\$, dans ce qui serait l'une des plus importantes acquisitions jamais conclues dans le secteur de la production d'électricité. Constellation Energy aurait conclu un accord de près de 30 Md\$ pour racheter Calpine (Bloomberg). Pour rappel, selon les rumeurs, Calpine Corp aurait été dans le viseur de RWE cet été.

À retenir du Bureau d'Études

(~) CARMAT (Neutre, OC 3,10€ contre 5,30€)

Objectif de cours abaissé : Une dynamique positive mais un CA inférieur aux attentes

Le management considère que Carmat sera rentable après la vente d'environ 500 cœurs par an (42 cette année mais que 17 dans le canal commercial). Nous n'avons pas de calendrier pour cet objectif mais il est évident que le marché américain sera la clé pour l'atteinte de la rentabilité. Nous révisons donc à la baisse notre OC qui passe à 3.1 €. Malgré le potentiel de hausse significatif, le manque de visibilité sur la trésorerie du groupe nous conduit à maintenir notre prudence. En effet, malgré un travail réel au niveau de sa somme, Carmat devra renforcer sa trésorerie dès ce mois de février (entre 40/45 M€ devront être trouvés pour assurer une visibilité financière pour les 12 prochains mois).

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 Prudential et de Résolution (ACPR) et réglementé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).