

STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°169 - Mai 2016

En privé Les gourous de la finance

Retrouvez les Produits de Bourse et leurs caractéristiques
sur le site www.bourse.commerzbank.com
ou au  N° Vert 0 800 80 10 80

COMMERZBANK 



Webinaires Commerzbank

Vous avez rendez-vous avec des experts !

29
JANVIER
2016

13h30 : Le stock-picking

Marc Dagher,
fondateur de DT Expert

19
FÉVRIER
2016

13h30 : Trader sur les devises avec les Turbos

Florentine Loiseau, Analyste
chez MonFinancier

18
MARS
2016

13h30 : Présentation du fonds « Big Data » : Europa One

Franck Morel, fondateur
de ZoneBourse

08
AVRIL
2016

13h30 : Les stratégies de couverture, module 1

Marc Dagher, fondateur
de DT Expert

20
MAI
2016

13h30 : Trading Master : 1er concours de Trading réel

Etienne Veber,
Analyste chez ZoneBourse

24
JUN
2016

13h30 : Comment investir sur les grandes tendances macroéconomiques ?

Florentine Loiseau,
Analyste chez MonFinancier

01
JUILLET
2016

13h30 : Les stratégies de couverture, module 2

Marc Dagher,
fondateur de DT Expert

23
SEPTEMBRE
2016

13h30 : Comment détecter des opportunités d'investissement ?

Florentine Loiseau,
Analyste chez MonFinancier

21
OCTOBRE
2016

13h30 : Point macro du 4^{ème} trimestre 2016

Etienne Veber,
Analyste chez ZoneBourse

18
NOVEMBRE
2016

13h30 : Comment choisir son produit à effet de levier ?

Spécialiste des produits
de Bourse, Commerzbank

09
DÉCEMBRE
2016

13h30 : Comment déceler les phases de tendance de marché ?

Marc Dagher,
fondateur de DT Expert

COMMERZBANK 

Zone euro : pas de fièvre du printemps

Le sursaut de croissance enregistré en ce début d'année a-t-il marqué le début d'une reprise durable de l'économie ? Probablement pas et c'est ce que suggère la détérioration du moral des consommateurs ces derniers mois. L'indice des directeurs d'achat pour le mois d'avril n'annoncera toujours pas l'arrivée du printemps.... Et soutiendra l'idée selon laquelle l'économie a bénéficié de facteurs particuliers tels que les effets de calendrier et un hiver particulièrement doux. La croissance devrait donc ralentir au 2ème trimestre. Aux Etats-Unis, les analystes de Commerzbank prévoient une légère baisse du nombre de mises en chantier même si ces dernières constituent toujours, du fait de leur niveau élevé, un important moteur de croissance.

Dans la zone euro, la croissance devrait ressortir en hausse de 0,5% sur le 1er trimestre. La forte augmentation de la production industrielle en janvier et février pourrait permettre à la croissance, pour la première fois en un an, d'être plus élevée que sur le trimestre précédent... Mais cela ne devrait pas durer. Cette forte croissance, attribuable à des facteurs spéciaux comme des effets de calendrier (21 jours ouvrés en février par exemple) et à un hiver clément ne saurait perdurer pour le 2ème trimestre. Nos analystes y attendent une croissance de 0,25%...

La baisse du moral des consommateurs est entretenue par un environnement économique extérieur moins favorable. La demande mondiale a considérablement ralenti non seulement sur les marchés émergents mais aussi aux États-Unis et au Japon où les chiffres sur les 2 derniers trimestres sont en-deçà des prévisions. En outre, la récente appréciation de l'euro n'est pas exactement propice à une amélioration du moral des entreprises exportatrices de la zone euro. L'indice des directeurs d'achat devrait rester bien en dessous des niveaux de fin 2015. Nos analystes n'attendent donc pas de bonnes surprises dans la publication des statistiques économiques à court terme... !

**Nos analystes
n'attendent (...) pas
de bonnes surprises.**

THIBAUD RENOULT

COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE

23, rue de la Paix, 75002 Paris / bourse@commerzbank.com
Marketing produits de Bourse France : Thibaud Renault
Comité de rédaction : Thibaud Renault, Arnaud Courtois,
Léa Jezequel, Maxime Vivier. Photos : Tryfonov,
Vladitto, Rido – Fotolia.com, Grégory Favre

REPÈRES

News | 4
Nouveaux Produits | 4
Le point | 4
Sous-jacent du mois | 5
Les produits de Bourse
recommandés | 5
À la loupe | 6
Agenda | 6



EN PRIVÉ

Les gourous de la finance | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Brent | 14
Euro/dollar | 14
Valeo | 15
Peugeot | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci
dans la cote
**les 1820 nouveaux
produits de Bourse
Commerzbank**
ainsi que les 160 produits
arrivant à maturité | 17



NEWS

Le Brexit : Un risque grandissant

Le spectre grandissant du Brexit inquiète de plus en plus les acteurs économiques. En effet, le Royaume-Uni décidera fin juin, à l'issue d'un référendum, s'il quittera ou non l'Union Européenne. L'écart entre les deux camps semble s'être resserré et l'incertitude demeure entre les partisans du non (Boris Johnson, maire de Londres) et ceux du oui (David Cameron). Parmi les pro-européens, le Trésor britannique a récemment alerté sur les conséquences néfastes d'une sortie de l'UE avec un PIB amputé d'un manque à gagner de 6% en 2030. Il a publié lundi 18 avril un rapport de 200 pages sur les perspectives économiques qu'attendent le Royaume de Sa Majesté s'il sortait de l'UE. L'impact équivaldrait à une perte de 4 300 livres par foyer par an. Et quelles conséquences sur les marchés boursiers ? Selon la Banque d'Angleterre, « l'incertitude des conséquences d'un Brexit aura un impact significatif sur l'activité économique, le taux de change et la stabilité financière à court terme ». A cette incertitude s'ajoutent celles qui pèsent déjà sur l'économie mondiale (ralentissement Chinois, chute du pétrole). La saison estivale s'annonce agitée...

Concernant les performances, les Turbos et les Warrants se sont illustrés avec notamment le Turbo Put L351Z sur Bouygues qui se classe en première position suivi du Turbo Put H675Z sur Peugeot. Au niveau des volumes, le Short SX15Z est détrôné par le Leverage LG15Z suivi du Turbo Call U971Z sur le CAC 40. L'indice parisien reste le sous-jacent le plus traité (en tête sur 8 de nos 13 types de produits).

NOUVEAUX PRODUITS Bonus Cappés

En avril, Commerzbank a enrichi sa gamme de plus de 70 nouveaux Bonus Cappés sur actions et CAC 40, vous offrant ainsi dans cette gamme près de 400 produits sur 50 sociétés françaises du CAC 40 et du SBF 120.

Les Bonus Cappés permettent aux investisseurs de recevoir un montant fixe à maturité (le niveau Bonus) si la barrière n'a pas été touchée par le cours du sous-jacent pendant la vie du produit. Si la barrière est touchée au moins une fois pendant la durée de vie du Bonus Cappé, le produit n'est pas désactivé. La valeur de remboursement sera égale au cours de clôture du sous-jacent à la date de calcul dans la limite du niveau Bonus. L'investisseur peut alors subir une perte de capital.

Ces produits sont adaptés pour des scénarios d'investissement à moyen terme avec des prévisions de mouvements d'amplitudes modérées du sous-jacent.

Les maturités des Bonus Cappés Commerzbank s'étendent de juin à décembre 2016, permettant aux investisseurs de se positionner au plus proche de leurs scénarios.

Parmi ces produits, ArcelorMittal, Zodiac, Casino Guichard, Bouygues Telecom ou encore Total sont les sous-jacents actions sur lesquels les investisseurs se sont le plus positionnés au cours du mois dernier.

LE POINT

Point Volume

Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage - Short	LG15Z	CAC 40	11 306 839
Turbo Classique	U971Z	CAC 40	1 775 170
Bonus Cappé	1G67Z	Bouygues	663 672
Turbo Illimité	1L24Z	S&P 500	521 612
Warrant	4820Z	Schneider Electric SA	397 709
Turbo Illimité BEST	5H73Z	UBISOFT	324 350
Cappé +	C988Z	CAC 40	150 352
Stability	1913Z	CAC 40	86 226
Flooré +	J751Z	CAC 40	47 579
Discount	F890Z	Eiffage	19 430
Flooré	J343Z	CAC 40	17 767
Cappé	J301Z	CAC 40	16 243
Certificat 100%	3301Z	CAC 40 Leverage	15 854

Point Performance

Les plus fortes hausses du mois*

Type	Mné-monique	Sous-Jacent	Put Call	Prix d'exercice	Maturité	Perf. Produit	Perf. ss-jct
Turbo Illimité BEST	L351Z	Bouygues	Put	37,27	Illimitée	266%	-14%
Turbo Illimité BEST	H675Z	Peugeot	Put	15,91	Illimitée	238%	-10%
Warrant	J443Z	Lafarge Holcim Ltd	Call	45	17/06/16	233%	16%
Warrant	4B80Z	ArcelorMittal	Call	4,65	17/06/16	221%	22%
Turbo Classique	2151Z	Sanofi SA	Call	68	17/06/16	217%	9%
Warrant	C856Z	Amazon	Call	700	17/06/16	194%	15%
Turbo Illimité BEST	3R94Z	Gemalto NV	Put	66,85	Illimitée	164%	-10%
Turbo Illimité BEST	2447Z	GBP/USD	Put	1,4539	Illimitée	145%	-1%
Turbo Classique	3382Z	Airbus Group NV	Put	63	17/06/16	141%	-6%
Turbo Classique	3339Z	Nasdaq -100 Index	Call	4 300	15/06/16	125%	4%

*du 18/03/16 au 18/04/16

DATES IMPORTANTES

20 MAI

Webinaire en partenariat avec ZoneBourse

Etienne Veber, Analyste chez ZoneBourse, vous présentera dans ce webinaire les Trading Masters : le premier concours de Trading réel.

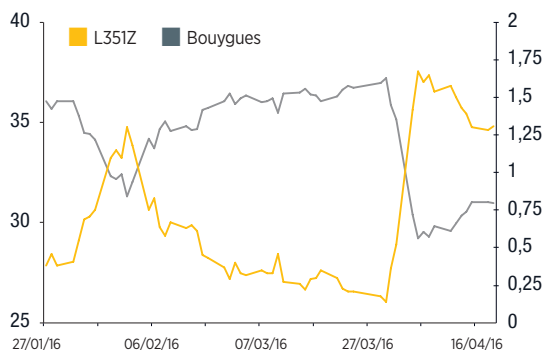
Inscrivez-vous gratuitement en ligne sur notre site dans la rubrique « Formations - Webinaires » ou en nous appelant au numéro vert

N°Vert 0 800 80 10 80

LE SOUS-JACENT DU MOIS Bouygues ne répond plus

Mastodonte industriel dans les secteurs de l'immobilier, du BTP, de la télévision et des télécoms, le titre du groupe Bouygues a lourdement chuté en avril suite à l'échec du rachat de Bouygues Télécom par Orange. Bouygues Télécom, jugé comme étant le plus faible des opérateurs télécoms en France, avait envisagé un rapprochement avec Orange en début d'année. 3 mois de discussions complexes s'en suivront pour finir sur un échec le 1er avril... Les marchés financiers ont immédiatement sanctionné le titre avec une baisse de plus de 20% en l'espace de quelques jours. Déjà en 2014, un potentiel mariage entre Bouygues et, cette fois, SFR avait fait l'objet de nombreuses spéculations avant de se solder par un statu quo. Mais à qui la faute dans l'affaire Orange-Bouygues ? Pour certains il s'agit de l'Etat qui ne souhaitait pas vraiment voir le groupe Bouygues être un actionnaire majeur d'Orange à ses côtés. Pour d'autres, dont Martin Bouygues, la faute revient en partie au dirigeant de Free, Xavier Niel, qui aurait joué les trublions lors des négociations.

ÉVOLUTION DE BOUYGUES ET DU L351Z



C'est donc sans grande surprise que les détenteurs de produits baissiers sur Bouygues ont réalisé de belles performances en avril. Le Turbo Put Illimité BEST L351Z, de barrière 37,26 euros, a ainsi vu son cours augmenter de 266% entre le 18 mars et le 18 avril alors même que Bouygues chutait de 14% sur la même période. Actuellement ce produit reste adapté pour investir sur la baisse de l'action avec une élasticité de 5. Avec un effet de levier comparable mais à la hausse, le Turbo Call Illimité BEST 1K46Z de barrière 25,71 euros permettra aux haussiers de concrétiser leur scénario d'investissement.

DANS LES MÉDIAS Les Produits de Bourse recommandés

Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 30 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémon.
Agora Trading le 01 avril 2016	Natixis	Achat	Turbo Call	L104Z
Agora Trading le 10 mars 2016	Dow Jones	Achat	Turbo Put	5P35Z
Agora Trading le 12 avril 2016	Natixis	Vente	Turbo Call	L104Z
DT Trading le 11 avril 2016	Coca-Cola	Achat	Turbo Call	3164Z
Investir le 22 mars 2016	Vivendi	Achat	Turbo Call	U933Z
Investir le 29 mars 2016	EUR/USD	Achat	Turbo Call	H005Z
Investir le 04 avril 2016	CAC 40	Achat	Stability	1913Z
Investir le 05 avril 2016	Sodexo	Achat	Turbo Call	L757Z
Investir le 11 avril 2016	Credit Agricole	Achat	Turbo Put	3514Z
Investir.fr le 01 avril 2016	Solvay	Achat	Turbo Call	1426Z
Investir.fr le 01 avril 2016	Solvay	Achat	Turbo Call	1203Z
Investir.fr le 06 avril 2016	Sanofi	Achat	Turbo Call	Q057Z
Investir.fr le 07 avril 2016	Renault	Achat	Bonus Cappé	8L35Z
Investir.fr le 07 avril 2016	Nokia	Achat	Turbo Call	L809Z
MonFinancier.com le 24 mars 2016	Airbus	Achat	Turbo Call	5T99Z
MonFinancier.com le 27 mars 2016	Pernod Ricard	Achat	Bonus Cappé	5V46Z
MonFinancier.com le 29 mars 2016	Orpea	Achat	Turbo Call	4S37Z
MonFinancier.com le 05 avril 2016	USD/JPY	Achat	Turbo Call	9D54Z
MonFinancier.com le 07 avril 2016	S&P 500	Achat	Turbo Put	F145Z
MonFinancier.com le 08 avril 2016	Lafarge	Achat	Turbo Put	F329Z
MonFinancier.com le 11 avril 2016	Vivendi	Achat	Turbo Call	1109Z
MonFinancier.com le 13 avril 2016	STMicroelectronics	Achat	Turbo Put	L905Z
Zonebourse.com le 22 mars 2016	Dow Jones	Achat	Turbo Put	F140Z
Zonebourse.com le 30 mars 2016	Sanofi	Achat	Turbo Call	9H53Z
Zonebourse.com le 31 mars 2016	Sopra Steria	Achat	Turbo Call	2518Z
Zonebourse.com le 01 avril 2016	Klepierre	Achat	Turbo Put	6J16Z
Zonebourse.com le 06 avril 2016	Delhaize	Achat	Turbo Call	3M34Z
Zonebourse.com le 12 avril 2016	Euro Bund Future	Achat	Turbo Put	4Q89Z
Zonebourse.com le 13 avril 2016	CAC 40	Achat	Warrant Put	5R39Z
Zonebourse.com le 14 avril 2016	Delhaize	Vente	Turbo Call	3M34Z

* Attention aux dates de publication indiquées à côté des supports.

Cette liste de recommandations n'est pas exhaustive. Pour avoir accès à l'ensemble des recommandations, contactez directement les supports évoqués ci-dessus.

À LA LOUPE

Comment se couvrir avec les produits de Bourse ?

Les produits à effet de levier permettent de profiter des variations à la hausse mais aussi à la baisse d'un actif. Dans ces conditions ils peuvent être utilisés dans une logique spéculative mais aussi pour mettre en place une stratégie de couverture afin de vous protéger contre une éventuelle baisse de valeur d'un ou plusieurs actifs de votre portefeuille.

Cette couverture est possible avec tous les types de produits à effet de levier baissiers : les Warrants Put, les Short et les Turbos Put. Le principe est similaire, un investissement sur un produit à la baisse permet de couvrir le montant de cet investissement x l'effet de levier du produit. Ainsi un portefeuille de 200 actions XYZ à 50€ (10 000 EUR) sera couvert contre la baisse en achetant pour 2000€ de Put à effet de levier 5 sur l'action XYZ.

Toutefois la couverture avec les Short est délicate parce qu'elle nécessite un réajustement quotidien. De même les Warrants étant sensibles au passage du temps et à la variation de volatilité, la couverture pourra être imparfaite pendant la vie du produit.

Les Turbos sont souvent considérés comme étant les produits les plus simples pour mettre en place une couverture. En effet, aucun ajustement n'est nécessaire pendant la durée de la couverture. Ainsi, en reprenant l'exemple précédent, ce portefeuille restera stable quelles que soient les variations de l'action.

	Situation initiale	L'action baisse	L'action monte
Cours de l'action	50 €	45 €	53 €
Valeur de 200 actions	10 000 €	9 000 €	10 600 €
Cours du Turbo	10 €	15 €	7 €
Valeur de 200 Turbos	2 000 €	3 000 €	1 400 €
Valeur du portefeuille	12 000 €	12 000 €	12 000 €

Dans le cas où l'action atteint 60€, le Turbo se désactive et la couverture cesse d'exister mais il sera possible de mettre en place une nouvelle couverture en achetant un Turbo avec une barrière plus élevée.

Si vous souhaitez mettre en place une couverture n'hésitez pas à contacter nos experts au N° Vert 0 800 80 10 80 qui vous aideront à choisir le produit le plus adapté à votre stratégie.

AGENDA

02 mai

16:00 Var. emplois non agri. et Nv demandes d'alloc-chôm
 10:00 IPC GA

03 mai

Résultats : BNP Paribas, Solvay et BMW

04 mai

13:00 Nv demandes d'alloc-chôm
 14:30 PIB annualisé GT
 15:45 ISM Manufacturier et IPC GM
 16:00 Indice Confiance Consomm. , sentiment U. du Mich. et commandes Biens durables
Résultats : Société Générale, Veolia, Legrand, Continental, Adidas et Tesla
 10:00 PIB CVS GT et GA

05 mai

14:30 Commandes Biens durables et MBA Demandes de prêts hypo

06 mai

14:30 MBA Demandes de prêts hypo
Résultats : ArcelorMittal

10 mai

12:00 Ventes au détail Avances GM
 16:00 Ventes Logements neufs
Résultats : Nokia

11 mai

13:00 PMI Manufacture USA Markit
Résultats : Vivendi et Allianz

12 mai

14:30 Mises en chantier, Taux de chômage et Production industrielle GM
 11:00 PMI Manufacture Zone euro Markit
Résultats : Lafarge et Crédit Agricole

13 mai

14:30 Ventes Logements existants, Commandes industrielles, Demande finale IPP GM et ADP Var. de l'emploi
 14:30 Conso des ménages, Revenu personnel, Balance commerciale et Indice avancé
 11:00 Masse monétaire M3 GA et Confiance des consommateurs
Résultats : Bouygues, Klepierre et Cisco

16 mai

14:30 Empire Manufacturing
 22:00 Directeurs d'achat de Chicago et Stocks de grossistes GM

17 mai

14:30 Dépenses de construction (GM), Perspectives d'affaires Fed de Philadelphie, Indice Prix à l'importation GM, Reventes logements en cours GM et Indices de prix PIB
 15:15 ISM Non Manuf. Composite et IPC hors alimentation et énergie GM

18 mai

13:00 Rapport Budget mensuel
 11:00 Confiance des consommateurs, IPC GM et IPC estimé GA

Dernier jour de cotation des Warrants, Cappés Floorés, Stability et Turbos classiques sur indices

19 mai

14:30 Flux TIC long-terme nets, Biens durables hors Transport, ISM Prix payés et Indice manuf. Fed Richmond

20 mai

16:00 Indice FHFA du prix des maisons GM

21 mai

11:00 PMI Composite Zone euro Markit

24 mai

16:00 PMI services et composite
 10:00 PMI Composite Zone euro Markit et Taux de chômage

25 mai

13:00 PMI Composite USA Markit
 15:00 Var. Emplois (Industrie)
 10:00 Climat d'affaires IFO

26 mai

14:30 Demandes continues
 15:45 Demande finale IPP GA et IPP hors alimentation et énergie GM
 16:00 Consommation personnelle

27 mai

14:30 Conso de base des ménages GT, IPP hors alimentation et énergie GA, Flux TIC nets totaux et Activité manuf Fed Dallas
 16:00 Ventes au détail h auto GM

31 mai

14:30 IPC GA et Chicago Fed Indice Activité nationale
 10:00 Production industrielle GM et GA
 11:00 IPC de base GA



Les gourous de la finance

Quand on parle de gourous, on pense vite charlatans ou arnaques spirituelles mais ici il n'en est rien ! Les gourous de la finance sont des hommes d'affaires dont la gestion et la vision des grands événements économiques et financiers leur ont fait gagner des milliards de dollars au fil des décennies. C'est en cela qu'ils sont devenus des « gourous », conseillers des plus grands dirigeants et gérants stars de fonds d'investissement. Alors qui sont-ils ? Et que pensent-ils de la situation actuelle ?

Qui sont les gourous?

Warren Buffett

S'il ne fallait en citer qu'un ce serait lui ! Le plus connu des gourous de la finance suit les traces de son père, courtier en Bourse, et commence sa carrière en 1958 en gérant quelques portefeuilles dans son réseau familial et amical. Dès la fin des années 60, il se distingue par des performances annuelles d'environ 30%. En 1962 il rachète la société textile Berkshire Hathaway et la transforme en la société d'investissement mondialement célèbre que l'on connaît aujourd'hui. Dans le top 3 des hommes les plus riches au monde, Warren Buffett a une gestion plutôt long-terme qui repose avant tout sur les résultats réels des entreprises et la détection de sous-évaluations.

Citation culte :

"La plupart des gens s'intéressent aux actions quand tout le monde s'y intéresse. Le moment d'acheter est quand personne ne veut acheter. Vous ne pouvez acheter ce qui est populaire."

George Soros

Le milliardaire américain, d'origine hongroise, devient célèbre dans les années 90 après avoir massivement parié sur la baisse de la livre sterling. C'est ainsi qu'il gagne près d'un milliard de \$ en une nuit et devient « L'homme qui fit sauter la banque d'Angleterre » en accélérant la sortie de la Grande-Bretagne du système monétaire de l'époque : le SME (Système Monétaire Européen). Le gourou, spécialiste des devises, a pris officiellement sa retraite en 2011 et gère aujourd'hui son family office tout en utilisant une partie de sa fortune à des fins philanthropiques.

Citation culte :

"Quand on a compris que le malentendu est le lot de la condition humaine, il n'y a aucune honte à se tromper, mais seulement à omettre de corriger ses erreurs."



John Paulson

Très médiatisé depuis la crise de 2007, le milliardaire américain aurait vu la crise avant tout le monde ! Le « Sultan des subprimes », comme la presse l'a surnommé, a vendu à découvert ces prêts hypothécaires à risques avant l'effondrement du marché, gagnant ainsi 15 milliards de dollars cette année-là. Fondateur et président du hedge fund Paulson & Co, crée en 1994, il recrute l'ancien président de la FED, Alan Greenspan, en 2008 en tant que conseiller. Récemment il lui a été reproché de tirer profit de la crise grecque en investissant à la baisse via des produits dérivés.

Citation culte :

"Aucune stratégie ne peut marcher à tous les coups."

Carl Icahn

L'homme d'affaires américain, qui se destinait à une carrière de médecin, a constitué sa fortune dans les années 80 grâce aux junk bonds. Issu d'une famille modeste, c'est le gourou le plus apprécié des petits porteurs et le plus redouté des dirigeants d'entreprises dans lesquelles il décide de prendre une participation. D'après les estimations de Fortune, les actionnaires des entreprises par le capital desquelles il est passé, auraient gagné, grâce à lui, 50 milliards de dollars ! Comme Warren Buffett il tire aujourd'hui la majeure partie de ses revenus des participations massives qu'il possède dans de nombreuses sociétés telles que Yahoo, Time Warner ou eBay.

Citation culte :

"Si vous voulez un ami en affaires, achetez-vous un chien."



Que pensent-ils de la situation actuelle?

Si certains gourous sont discrets sur leurs visions et réservent leurs stratégies aux clients de leurs fonds, d'autres comme Warren Buffett sont plus prolixes... Pour lui les récentes perturbations sur les marchés actions ne sont pas alarmantes outre mesure et son conseil est de continuer à acheter des actions et à les conserver sans regarder de trop près les fluctuations à court terme. La stratégie de « buy and hold »* est celle à privilégier pour le multimilliardaire même si les incertitudes sur l'économie

"Il faut que tout le monde se calme et reprenne ses esprits"

mondiale et la croissance chinoise pourraient en inciter certains à sortir de leurs investissements. Il explique ainsi récemment lors d'une interview : « Pour se faire de l'argent en Bourse, il faut investir dans de bonnes entreprises pour de longues périodes : 10, 20, 30 ans à partir de maintenant et si ce sont de bonnes compagnies, vous vous ferez de l'argent ». Au-delà de donner des conseils de money management, il met en avant lors de sa dernière lettre aux actionnaires un optimisme franc en arguant notamment de l'augmentation du niveau de vie générale.

Changement de perspective lorsque l'on tend l'oreille aux dernières interventions de George Soros pour qui l'Union Européenne est au bord de l'explosion si un programme d'injection massive de liquidités n'est pas mis en place pour mettre un terme aux problèmes des réfugiés.

Bien connu pour ses combats philanthropes, il estime que la situation de ces personnes en recherche d'une terre d'asile est désespérée et que les dirigeants européens doivent mettre les moyens pour leur offrir des perspectives et protéger ainsi les principes fondateurs de l'Union Européenne comme la libre circulation de ses membres au sein de l'espace Schengen. Il précise ainsi : « Par le passé les gouvernements ont émis des obligations pour s'attaquer à des urgences nationales et aujourd'hui on est face à une urgence européenne. Quand la notation triple A de la dette de l'UE devra-t-elle être mobilisée si ce n'est face à un danger potentiellement mortel ? ».

Tous les gourous ne deviennent pas plus philanthropes qu'investisseurs avec les années... John Paulson, dont les positions prises à la hausse sur l'Or en 2009 et 2010 avaient été très remarquées, vient de vendre début avril plus de 2.5 millions d'actions d'une compagnie aurifère (Novagold Resources). Il n'en fallait pas plus pour que les marchés se demandent s'il fallait y voir un signal de vente sur l'Or, d'autant plus que le gourou avait déjà allégé son exposition au métal précieux plus tôt dans l'année. Néanmoins le discours de Paulson est plutôt rassurant pour les mois à venir. Comme Warren Buffett, il a appelé en février les investisseurs américains au calme en pariant sur une future stabilisation des marchés. Pour lui « tous les intervenants sont en train de sur-réagir à des scénarios noirs pour l'instant très hypothétiques. Il faut que tout le monde se calme et reprenne ses esprits ».

Avec Carl Icahn, John Paulson, qui siège au conseil d'administration, pèse sur l'assureur AIG afin d'obtenir la scission du groupe en 3 sociétés indépendantes. Cette opération aurait pour but

de créer rapidement de la valeur pour les actionnaires. Depuis plusieurs mois, les deux investisseurs activistes font pression sur l'assureur pour qu'il dégage plus de profits en réduisant sa taille et en faisant des économies.

Carl Icahn se distingue des autres gourous par ses récentes positions très pessimistes sur les « high yield », ces placements risqués à fort rendement. Pour lui, avec la chute du pétrole et la situation délicate des émergents, « l'effondrement des high yield ne fait que commencer ». A la différence de la crise des subprimes, les banques ne sont pas investies sur ces placements. En cas de krach dans le secteur des « high yield » l'effet sur l'économie serait donc beaucoup plus dévastateur.

*acheter des actions et les conserver

Vous avez des questions ? Nous avons les réponses...

Envoyez-les nous par email ou par courrier

J'ai vu qu'il existait maintenant un site dédié au magazine Strike. Comment retrouver mes rubriques préférées ? Ai-je accès aux anciens articles ?

Commerzbank

Depuis le mois de mars, vous pouvez retrouver l'ensemble des rubriques de votre magazine Strike sur le site www.strike-magazine.fr. D'un clic, accédez aux dossiers du mois, consultez les questions lecteurs et l'agenda économique, ou appuyez votre stratégie d'investissement à l'aide des analyses techniques de notre partenaire Zonebourse.

Outre l'accès à l'ensemble de vos rubriques favorites, la rubrique « Archives » vous permet d'accéder aux anciens numéros du magazine Strike en version PDF.

Le site vous offre également la possibilité de vous abonner via la rubrique « Contact », afin de recevoir gratuitement chaque mois le magazine par courrier (pour les amoureux du papier) et/ou par e-mail en version électronique. De même, vous pouvez vous inscrire facilement à nos newsletters dans la rubrique « Services ».

La cote présente-t-elle l'ensemble des produits Commerzbank ?

Commerzbank

Chaque mois, Commerzbank vous propose à la fin de son magazine Strike la liste des principaux produits et notamment les nouveaux produits émis depuis la parution du magazine précédent. Avec plus de 6 700 produits sur plus de 250 sous-jacents, Commerzbank vous offre la possibilité de concrétiser une multitude de scénarios d'investissements. La cote Strike présentée à la fin du magazine n'est pas une liste exhaustive mais présente les principaux produits disponibles avec leurs caractéristiques à la date de rédaction. Pour retrouver l'ensemble de nos produits, n'hésitez pas à vous rendre sur le site www.bourse.commerzbank.com à la rubrique « Les Produits »..



TRADING MASTERS

Compétition de trading réel depuis 2006



GAGNEZ JUSQU'À 10 000 € EN CASH

Rejoignez le Trading Masters, unique compétition de trading réel en France.
Chaque trimestre, classez-vous parmi les 10 investisseurs les plus performants
et gagnez de 1 000 € à 10 000 €.

1 ^{er}	10 000 €
2 ^e	6 000 €
3 ^e	4 000 €
4 ^e	3 000 €
5 ^e	2 000 €
6 ^e	1 000 €
7 ^e	1 000 €
8 ^e	1 000 €
9 ^e	1 000 €
10 ^e	1 000 €

Plus d'informations ?
Rendez-vous sur : www.zonebourse.com/concours/
Contactez-nous au : **04 82 53 02 46**

COMMERZBANK

Investissez sur
vos produits de Bourse favoris
au sein du Trading Masters.

Produits d'indexation

ETF
Trackers
Certificats 100%

Produits de rendement

Bonus Cappé
Reverse Convertibles
Discount

Produits à effet de levier

Warrants
Turbos
Leverage et Short

Avec

COMMERZBANK

Interactive Brokers

36 Mds d'€

c'est ce que coûterait
un « Brexit » au Royaume-Uni
d'ici à 2030 (45 Mds d'€).

10 Mds d'€

c'était le montant réclamé
par Martin Bouygues pour
la vente de sa filiale telecom,
finalement avortée.

6,7%

c'est la croissance
chinoise du premier
trimestre 2016.

Analyses **Zonebourse**



PATRICK REJAUNIER

Volatilité des marchés : une opportunité ?

Le comportement émotionnel des investisseurs évolue au gré de l'environnement boursier dans lequel ils doivent investir et générer les meilleures performances possibles par rapport aux risques qu'ils sont prêts à prendre. Une des jauges de leur comportement se retrouve directement dans l'évolution du VIX, cet indice de volatilité également appelé « indice de la peur ». On le nomme ainsi car il permet d'estimer le niveau de stress des intervenants opérant en bourse.

Depuis 1992, le CBOE (Chicago Board Options Exchange) le calcule quotidiennement en surveillant l'évolution de la composante volatilité des options « calls et puts » sur les échéances proches du S&P 500, l'indice principal des valeurs américaines. En effet, ces produits de bourse valorisent, de par leur fait que ce sont des contrats optionnels, les incertitudes liées au climat de craintes ou de complaisance du marché.

La valeur Temps, un des deux composants du prix d'une option avec la valeur Intrinsèque, va réagir instantanément au stress des intervenants. Cette variable se retrouve, par conséquent, gonflée par la hausse de volatilité implicite ou inversement. Les primes des options sont donc affectées directement par ce niveau global de nervosité des opérateurs.

En fonction du niveau de cet indicateur qu'est le Vix, les stratégies des investisseurs peuvent différer notamment dans la rapidité de leurs interventions et également sur l'attitude à adopter sur les marchés des options.

Les stratégies mises en place par ces mêmes opérateurs, en cas de hausse de volatilité, consistent à être « vendeur de Vol » comme par exemple : la vente d'options sur des sous-jacents comme les indices ou les actions. En revanche, lors d'une volatilité basse, les investisseurs recherchent plutôt une position « long de Vol » en achetant ces mêmes options pour jouer une accélération directionnelle de ces sous-jacents. Cette dernière situation de relative sérénité des marchés se définit également comme la plus pertinente pour mettre en place des stratégies de couverture de portefeuilles actions, peu onéreuses du fait de la faible volatilité anticipée (implicite).

De manière empirique, une situation « normale » sur les produits de bourse donne un niveau de volatilité compris entre 14 et 18%. Néanmoins, historiquement des excès souvent de courte durée, par ailleurs, ont été observés depuis 24 ans avec un indice de volatilité vers 40 % : 1998 et la crise financière russe, 2001 et les attentats de New York, 2010 avec la crise grecque, 2011 et les dettes souveraines européennes et 2015 avec les craintes sur la Chine. Mais c'est en 2008 que ce même Vix atteignit des niveaux stratosphériques de 80 %, un pic jamais revu depuis, fort heureusement. On avait touché le paroxysme de la peur avec la chute de Lehman Brothers.

Il est évident qu'au cours de ces situations extrêmes de marché, les traders doivent alléger leurs positions et réduire la voilure de leurs engagements. En contrepartie, toute une classe de traders-gérants-initiés utilise cette tension de volatilité pour bonifier la gestion des actifs. En revanche, les périodes de complaisance donneront l'opportunité aux intervenants de déplacer le curseur « risque » en version RISK ON.

CAC 40®

Les yeux rivés sur les trimestriels

Contrairement aux indices américains qui sont actuellement sur leurs plus hauts annuels, les places européennes consolident depuis début mars, après les mesures annoncées par la banque centrale européenne.

Les opérateurs ont brièvement salué la baisse des principaux taux directeurs et l'augmentation du programme de rachats d'actifs à 80 milliards d'euros par mois mais ont rapidement opté pour des prises de bénéfices, estimant que Mario Draghi ne disposait désormais de plus beaucoup de marge de manœuvre pour relancer la croissance et l'inflation en zone euro.

Les annonces de la banque centrale européenne auront finalement eu l'effet inverse puisqu'elles ont favorisé le rebond de l'euro (+5% depuis le début de l'année), pénalisant ainsi les valeurs exportatrices européennes. De plus, la faiblesse des cours de matières premières, les soubresauts des marchés et les craintes de ralentissement économique à l'échelle mondiale ont poussé la Fed à la prudence. Cette dernière semble désormais fébrile à remonter ses taux d'intérêt pour ne pas nuire à la croissance américaine.

L'écart se creuse donc peu à peu entre les Etats-Unis qui bénéficient de la récente baisse du billet vert et l'Europe qui, en contrepartie, en pâtit.

A cela s'ajoute des statistiques toujours solides outre-Atlantique (reprise de l'immobilier, robustesse de l'emploi et de l'activité) qui contrebalancent avec des chiffres très fébriles au sein du Vieux-continent. Il n'en fallait pas plus pour justifier la correction des indices européens, à l'image du CAC40 qui a rapidement reperdu près de 350 points depuis ses plus hauts du 10 mars.

La prudence semble désormais de mise des deux côtés de l'Atlantique alors que vient de débiter la saison des résultats du premier trimestre 2016. Concernant les sociétés du S&P500, les bénéfices ont reculé de 3.1% sur l'année 2015, la pire performance depuis 7 ans, en raison notamment de la faiblesse du pétrole, avec des sociétés dont les profits se sont effondrés de 75%.

Sur le seul quatrième trimestre 2015, les bénéfices ont reculé de 11.5% par rapport à l'année précédente. Le consensus table sur une baisse de l'ordre de 7% des bénéfices au T1 2016.

Outre ces chiffres, les opérateurs porteront une grande attention aux perspectives des sociétés, dans la mesure où les prévisions de croissance ont récemment été revues à la baisse.

Les bonnes surprises pourraient néanmoins provenir de la baisse de 5% du billet vert, d'un consensus généralement trop prudent ou du rebond des cours de l'or noir. Les premières publications devraient donc être déterminantes pour la tendance à venir dans la mesure où l'Europe vient d'amorcer une reprise technique sur des supports charnières et Wall-Street demeure sur ses plus hauts annuels, à quelques pourcents de ses records historiques.

D'un point de vue technique, après avoir testé ses plus hauts du début d'année situés vers 4580 points le 10 mars, le CAC40 a amorcé une phase de consolidation. Celui-ci vient de retracer 50% du mouvement de rattrapage amorcé début février, en revenant sur les 4240 points. Cette zone charnière suscite pour le moment une vive réaction haussière, avec les valeurs financières.

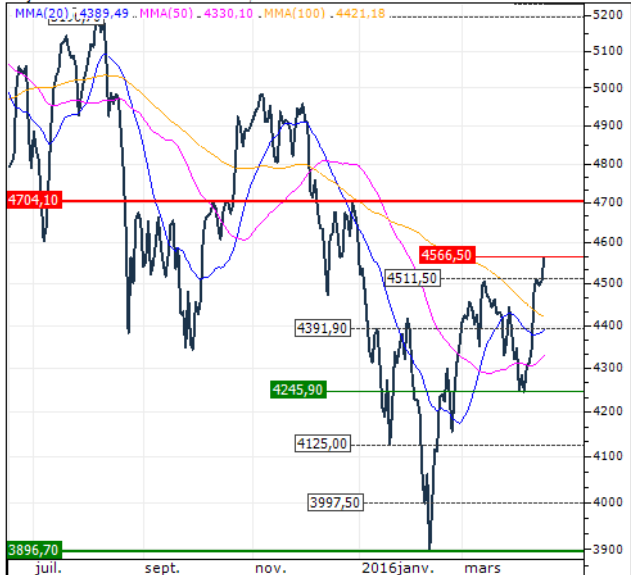
A plus court terme, la volatilité est importante en Europe et il faudra désormais que l'indice confirme le franchissement des 4510 points pour rallier les 4700 points. Sous les 4510 points en clôture, il faudrait au contraire s'attendre à un nouveau mouvement de baisse en direction des 4390 puis 4245 points.

Laurent Polsinelli. © 2016 zonebourse.com

CAC 40

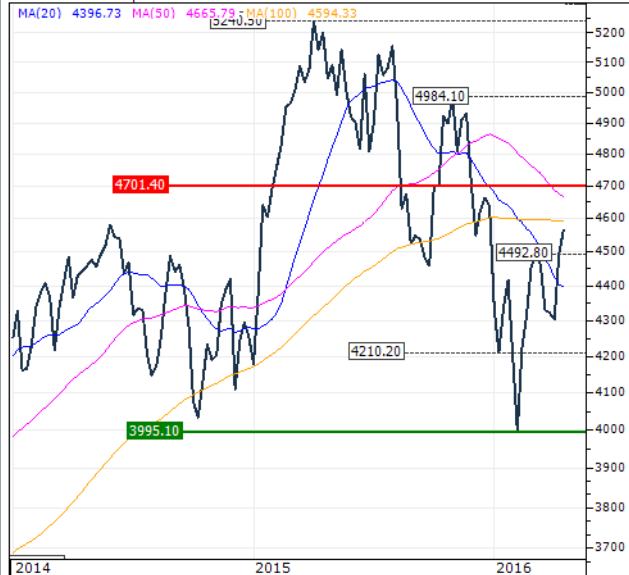
CAC 40 - PX1

16 juin 2015 - 19 avr. 2016 - Dr : 4566,48

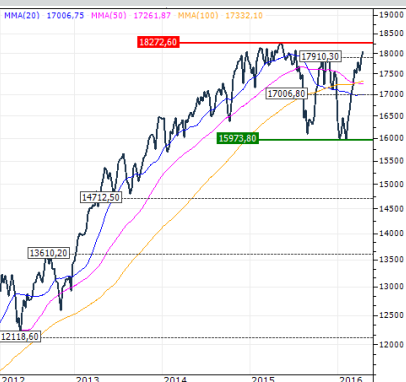


CAC 40 - PX1

30 Dec 2013 - 19 Apr 2016 - Dr : 4566,48



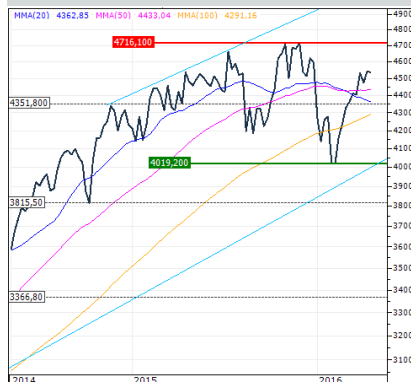
DOW JONES



OPINION MOYEN TERME ➡ OPINION LONG TERME ➡

Profitant du rebond des matières premières et de la perspective d'un report de la hausse des taux US, le DOW JONES poursuit son rattrapage et revient à moins de 3% de ses records historiques. La prudence s'impose à l'approche de la résistance majeure des 18272 points, en cette période de publications trimestrielles. A court terme, une rechute sous les 17500 points constituerait un premier signal baissier militant pour de nouveaux dégagements en direction des 17000 points.

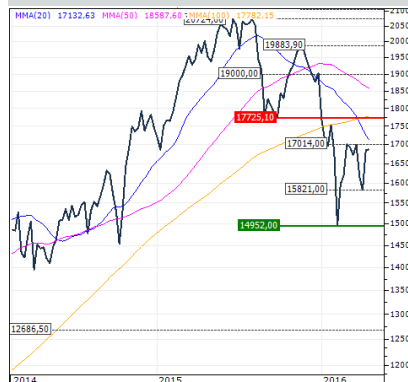
NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME ➡ OPINION LONG TERME ➡

Le NASDAQ100 poursuit également son mouvement de reprise depuis plusieurs semaines, au sein de son large range de moyen terme (4019/4716 points). La borne haute de ce range pourrait prochainement être ralliée. Sur un horizon de temps plus court, la dynamique positive ne sera donc pas dégradée tant que les cours demeurent au-dessus des 4350 points, zone de convergence des moyennes mobiles à 20 et 100 semaines.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ➡ OPINION LONG TERME ➡

Le NIKKEI amorce une reprise technique depuis le 11 avril, porté par la récente baisse du yen et les anticipations d'une intervention de la Banque centrale japonaise pour faire baisser sa devise. La dynamique de fond demeure néanmoins baissière sous les 17000/17100 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines. Seul le dépassement de ce niveau libérerait un nouveau potentiel d'appréciation en direction des 17725 points.

AVERTISSEMENT : la rubrique « Analyse Zone Bourse » comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche), des analyses graphiques et des recommandations d'investissement à caractère général (ci-après désignées collectivement "les informations") produites par la société Surperformance SAS, editrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

LE BRENT

Catalyseur des marchés



Rarement le pétrole aura occupé autant les esprits et les discours des spécialistes. La variation erratique de l'or noir influence tout un pan de l'économie mondiale et cette volatilité se répercute instantanément sur les indices actions de la planète.

Par conséquent le regroupement à Doha des pays producteurs était largement attendu par les investisseurs. Tous les pays principaux étaient représentés lors de ce sommet sur le pétrole sauf l'Iran. Dans ces conditions, il devenait impossible aux intervenants de trouver un terrain d'entente pour le gel de la production.

Rendez-vous le 2 juin pour la prochaine réunion de l'OPEP. Techniquement, en données hebdomadaires le Brent vient de toucher la cible des 44.80 USD le baril ce qui correspond à une forme de pullback vers l'ancienne ligne de support. Les moyenne mobiles affichent une orientation puissamment baissière et pourraient pousser les cours du pétrole à retrouver la tendance primaire négative. Une vente sur les cours actuels permettrait de jouer le repli en direction des 35/36 USD avec un stop de protection au-delà des 45 USD.

Etienne Veber. Analyse réalisée le 20/04/2016
© 2016 Zonebourse.com

L'EURO/DOLLAR

Nouvel échec au-delà de 1.14 USD



Tirillée entre l'amaigrissement des divergences de politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique et une stabilisation du contexte international, la monnaie unique s'est une nouvelle fois heurtée à la fourchette hausse de son range sans parvenir à le franchir.

D'un côté, la prudence de la Réserve Fédérale américaine, visiblement lasse d'assister impuissante à la progression linéaire du billet vert, combinée à la pression orthodoxe de l'Allemagne au sein de la BCE, ont réajusté les intentions des deux grandes banques centrales en faveur de l'Euro.

De l'autre, l'accalmie dominante sur les marchés mondiaux sanctionne la monnaie unique et son statut de devise de financement. Le pétrole confirme, en effet, son rebond alors que la Chine a dévoilé, entre autres, une hausse inattendue de ses exportations, la première en neuf mois, et une nette amélioration de sa production industrielle.

Sur le plan macroéconomique, bien que porté par la solidité du marché de l'emploi, le billet vert souffre du niveau mitigé de l'inflation américaine, indicateur particulièrement scruté par les argentiers de l'Oncle Sam. Au sein de l'Union monétaire, l'évolution des prix à la consommation reste par ailleurs négative (-0.1% sur un an en mars) tandis que le recul du chômage manque d'intensité (10.3%), laissant imaginer de nouveaux débats houleux au sein du Conseil des gouverneurs de Francfort.

Graphiquement, bien que la progression de l'Euro depuis le début de l'année lui ait offert le premier test majeur de notre résistance de long terme en vigueur depuis plus d'un an (1.1446 USD), les catalyseurs haussiers semblent encore insuffisants pour lui permettre d'enregistrer une clôture hebdomadaire au-delà de ce niveau et la devise européenne reste privée de direction claire à long terme.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 20/04/2016
© 2016 Zonebourse.com

VALEO

Opportunité d'un rapprochement



Valeo vient d'annoncer une joint-venture à 50/50 avec Siemens sur l'activité consacré aux systèmes de propulsion haute tension. Ce nouveau partenariat confirme la volonté et la stratégie du groupe français de s'investir sur les futurs marchés porteurs (motorisations hybrides et électriques).

Les qualités du groupe s'en trouvent renforcés pour le moyen terme. Sa valorisation affiche une réelle attractivité avec un per de 11.60x les estimés de 2017 et un ratio « valeur entreprise sur ebitda » à 5x pour la période de référence, ce qui classe la société comme une des plus rentable du secteur.

Techniquement, en données hebdomadaires, les cours ont testé à deux reprises, et de manière efficace, la ligne basse des 105 EUR. Les cours se trouvent cadré dans un mouvement ascendant et les perspectives de progression sont réelles.

Par conséquent, un achat peut se mettre en place dès maintenant pour viser la résistance long-terme des 152 EUR. Un stop sous les 125 EUR protégera la position en cas de retracement baissier.

Patrick Rejaunier. Analyse réalisée le 20/04/2016
© 2016 Zonebourse.com

PEUGEOT

Favorisé par la consolidation sectorielle



Malgré quelques révisions à la baisse des futurs bénéfices du groupe, la société possède des fondamentaux de qualité. Après le trou d'air sur les marges en 2012, ces dernières continuent de progresser exercice après exercice et devraient atteindre 2.53% (marge nette) en 2016 contre 1.64% en 2015.

Le marché automobile européen se ressaisit et Peugeot compte bien en profiter au cours des prochains mois. Ces anticipations d'une amélioration du marché devraient se matérialiser par une appréciation des cours de bourse.

La configuration technique du titre Peugeot ressemble permet d'identifier un double-bottom, signe d'une reprise à la hausse à venir. Les cours se trouvent actuellement au contact d'une zone de convergence des moyennes mobiles à 20 et 50 périodes hebdomadaires autour des 14 EUR. Seul point négatif, le titre reste bloqué sous une oblique située à 15 EUR, qu'il faudra franchir pour redonner une dynamique haussière. Les objectifs seront alors fixés à 17 puis 19 EUR, les plus hauts annuels.

A la date de publication de l'analyse, la société Peugeot n'a pas encore publié ses chiffres du premier trimestre qui pourraient apporter un peu de volatilité à l'action le 27 Avril.

Etienne Veber. Analyse réalisée le 20/04/2016
© 2016 Zonebourse.com

AVERTISSEMENT : la rubrique « Analyse Zone Bourse » comprend la diffusion sans aucune modification des articles rédactionnels (analyses techniques, analyses fondamentales, notes de recherche), des analyses graphiques et des recommandations d'investissement à caractère général (ci-après désignées collectivement "les informations") produites par la société Surperformance SAS, editrice du site Internet Zonebourse.com. Les informations de cette rubrique représentent une communication à caractère promotionnel et n'ont notamment pas été élaborées conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette rubrique avant la diffusion du magazine Strike.

Les services Commerzbank produits de Bourse



Bourse Matin

L'email quotidien pour tout savoir sur la clôture des marchés US et sur la séance du jour à Paris.



Le numéro vert

Une équipe de spécialistes répond à vos questions au

N° Vert 0 800 80 10 80



Les Actus

Un email bi-mensuel pour être tenu au courant de nos dernières émissions et actualités.



Les webinaires

Des conférences en ligne gratuites et en direct animées par des spécialistes de la Bourse.



Les conseils Zone Bourse

Des alertes gratuites par e-mail ou SMS pour obtenir des idées d'investissement.



Les guides et vidéos pédagogiques

Des guides et des vidéos sur tous nos produits à consulter sur www.bourse.commerzbank.com.



Les tutos

Des vidéos pédagogiques sur différents thèmes boursiers.



Les réseaux sociaux

Suivez nos actus et nos nouveautés sur : Twitter, Facebook, LinkedIn, Youtube

COUPON À COMPLETER ET À RETOURNER À : COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE - 23 RUE DE LA PAIX - 75002 PARIS

☐ Je souhaite recevoir gratuitement :

☐ Bourse Matin

☐ Les conseils Zone Bourse : ☐ Par email ☐ Par SMS

☐ Les actus

☐ Le guide des produits de Bourse

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @ Téléphone portable

☐ Je souhaite faire abonner un proche au magazine Strike :

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @

MAI 2016

La cote Strike

1 820 nouveaux produits de Bourse Commerzbank

- Produits de rendement
- Produits de participation
- Produits à effets de levier sans barrière désactivante
- Produits à effets de levier avec barrière désactivante
- ◆ Nouveaux Produits

Cette liste de produits est non-exhaustive mais présente les principaux produits proposés par Commerzbank au 21 avril 2016.

Pour rappel, concernant les « Discounts » et « Bonus Cappés », la date de calcul, à laquelle la valeur de remboursement est calculée, diffère de la date de maturité affichée dans cette liste.

Retrouvez toutes les caractéristiques et la liste complète des produits sur le site www.bourse.commerzbank.com

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
--------	-----	---------------	----------------------------	----------	------

Discounts

Accor (40,42 EUR)					
F797Z	36,0	35,32	1,9	24/06/16	FR0013073913
F798Z	42,0	38,69	8,6	24/06/16	FR0013073921
2Q29Z	47,5	39,39	20,6	24/06/16	FR0012905693
F799Z	43,0	37,92	13,4	23/09/16	FR0013073939
Air France - KLM (8,32 EUR)					
F886Z	6,3	6,27	0,5	24/06/16	FR0013074739
F887Z	7,5	7,17	4,6	23/09/16	FR0013074747
Air Liquide (105,37 EUR)					
F803Z	107,0	101,46	5,5	24/06/16	FR0013073962
2Q36Z	125,5	102,91	22,0	24/06/16	FR0012905743
Airbus Group NV (57,67 EUR)					
F800Z	58,0	54,55	6,3	24/06/16	FR0013073947
2Q33Z	68,5	56,37	21,5	24/06/16	FR0012905719
2Q34Z	71,5	56,43	26,7	24/06/16	FR0012905727
F801Z	69,0	55,85	23,5	23/09/16	FR0013073954
Alstom (22,81 EUR)					
F808Z	23,3	25,19	5,2	24/06/16	FR0013073970
2Q38Z	24,7	25,64	9,2	24/06/16	FR0012905768
2Q39Z	26,0	25,82	14,3	24/06/16	FR0012905776
F809Z	26,4	25,37	18,3	23/09/16	FR0013073988
ArcelorMittal (5,35 EUR)					
F838Z	2,3	2,99	0,5	24/06/16	FR0013074259
F839Z	3,7	4,73	1,4	24/06/16	FR0013074267
2Q82Z	6,9	6,81	31,4	24/06/16	FR0012906071
F840Z	2,3	2,96	1,5	23/09/16	FR0013074275
F841Z	4,0	4,84	5,2	23/09/16	FR0013074283
Axa (22,56 EUR)					
F813Z	25,0	21,51	16,2	24/06/16	FR0013074028
2Q49Z	26,0	21,53	20,8	24/06/16	FR0012905834
2Q50Z	28,5	21,53	32,4	24/06/16	FR0012905842
F814Z	26,5	21,46	23,5	23/09/16	FR0013074036
BNP Paribas (46,57 EUR)					
F815Z	48,0	43,77	9,7	24/06/16	FR0013074044
F816Z	52,0	44,32	17,3	24/06/16	FR0013074051
F817Z	55,0	44,40	23,9	24/06/16	FR0013074069
2Q53Z	63,0	44,42	41,8	24/06/16	FR0012905867

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
F818Z	52,0	43,27	20,2	23/12/16	FR0013074077
Bouygues (30,98 EUR)					
F820Z	35,0	29,46	18,8	24/06/16	FR0013074093
2Q60Z	36,5	29,49	23,8	24/06/16	FR0012905883
2Q62Z	39,5	29,51	33,9	24/06/16	FR0012905891
F821Z	37,0	29,33	26,2	23/09/16	FR0013074101
Cap Gemini (80,15 EUR)					
F824Z	85,0	77,18	10,1	24/06/16	FR0013074135
2Q68Z	91,0	78,35	16,1	24/06/16	FR0012905941
F825Z	91,0	77,10	18,0	23/09/16	FR0013074143
Carrefour (26,24 EUR)					
F826Z	25,0	24,06	3,9	24/06/16	FR0013074150
F827Z	29,0	25,40	14,2	24/06/16	FR0013074168
2Q70Z	33,0	25,54	29,2	24/06/16	FR0012905966
F830Z	29,0	24,92	16,4	23/09/16	FR0013074176
Casino (52,45 EUR)					
F888Z	46,0	44,64	3,0	24/06/16	FR0013074754
F889Z	58,0	48,39	19,9	23/09/16	FR0013074762
Credit Agricole (9,93 EUR)					
F822Z	10,5	9,27	13,3	24/06/16	FR0013074119
2Q64Z	13,5	9,37	44,1	24/06/16	FR0012905917
2Q65Z	15,0	9,36	60,3	24/06/16	FR0012905925
F823Z	11,4	9,26	23,1	23/09/16	FR0013074127
Danone (64,16 EUR)					
2Q72Z	65,0	61,90	5,0	24/06/16	FR0012905982
Eliffage (67,31 EUR)					
F890Z	55,0	54,95	0,1	24/06/16	FR0013074770
F891Z	59,0	58,05	1,6	23/09/16	FR0013074788
Electricite de France (11,99 EUR)					
F831Z	11,7	10,72	9,1	24/06/16	FR0013074184
F832Z	13,8	11,31	22,0	24/06/16	FR0013074192
2Q74Z	23,0	11,46	100,7	24/06/16	FR0012906006
F833Z	13,9	11,11	25,1	23/09/16	FR0013074200
Engie (14,33 EUR)					
F834Z	15,5	13,78	12,5	24/06/16	FR0013074218
2Q76Z	18,5	13,86	33,5	24/06/16	FR0012906022
2Q78Z	20,5	13,87	47,8	24/06/16	FR0012906030
F835Z	16,5	13,77	19,8	23/09/16	FR0013074226
Essilor Intl (111,11 EUR)					
F836Z	114,0	108,12	5,4	24/06/16	FR0013074234
2Q80Z	122,0	109,59	11,3	24/06/16	FR0012906055

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
F837Z	121,0	107,59	12,5	23/09/16	FR0013074242
Kering (160,25 EUR)					
F857Z	155,0	149,75	3,5	24/06/16	FR0013074440
2R41Z	183,0	157,80	16,0	24/06/16	FR0012906261
F858Z	167,0	151,95	9,9	23/09/16	FR0013074457
Kleppierre SA (42,80 EUR)					
F898Z	41,0	40,29	1,8	24/06/16	FR0013074853
F899Z	42,0	40,34	4,1	23/09/16	FR0013074861
LafargeHolcim Ltd (45,78 EUR)					
F844Z	46,0	43,07	6,8	24/06/16	FR0013074317
F845Z	50,0	43,30	15,5	23/09/16	FR0013074325
Laegardere (24,15 EUR)					
F892Z	27,0	22,94	17,7	24/06/16	FR0013074796
F893Z	28,5	22,90	24,5	23/09/16	FR0013074804
Legrand (50,06 EUR)					
F842Z	53,0	48,65	8,9	24/06/16	FR0013074291
2R10Z	59,5	48,98	21,5	24/06/16	FR0012906097
F843Z	55,0	48,28	13,9	23/09/16	FR0013074309
L'Oreal (167,84 EUR)					
F852Z	159,0	156,36	1,7	24/06/16	FR0013074390
2R34Z	184,0	164,69	11,7	24/06/16	FR0012906154
F853Z	165,0	156,76	5,3	23/09/16	FR0013074408
LMVH (153,59 EUR)					
F846Z	147,0	143,75	2,3	24/06/16	FR0013074333
2R20Z	176,5	153,26	15,2	24/06/16	FR0012906139
F847Z	155,0	144,33	7,4	23/09/16	FR0013074341
Michelin (93,77 EUR)					
F848Z	89,0	86,50	2,9	24/06/16	FR0013074358
2R24Z	94,0	89,01	5,6	24/06/16	FR0012906154
2R26Z	98,5	90,27	9,1	24/06/16	FR0012906162
F849Z	94,0	87,27	7,7	23/09/16	FR0013074366
Nokia (5,41 EUR)					
F810Z	6,0	2,86	15,4	24/06/16	FR0013073996
2Q45Z	6,4	2,88	21,5	24/06/16	FR0012905800
2Q46Z	6,9	2,89	31,5	24/06/16	FR0012905818
F811Z	7,1	2,88	35,4	23/09/16	FR0013074002
F812Z	7,3	2,86	39,8	23/12/16	FR0013074010
Orange (15,14 EUR)					
2R30Z	16,0	14,91	7,3	24/06/16	FR0012906188
F850Z	14,0	13,38	4,6	23/09/16	FR0013074374
F851Z	16,4	14,42	13,7	23/09/16	FR0013074382

AVERTISSEMENT :

La présente communication est une communication à caractère promotionnel, c'est-à-dire qu'elle n'a notamment pas été élaborée conformément à toutes les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières y comprises et que la Commerzbank et ses employés ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur les instruments financiers présentés dans cette communication avant sa diffusion. Les informations, graphiques, opinions ou estimations contenues dans la présente communication ne sont destinées qu'aux investisseurs en Europe continentale. Elles ne sont pas destinées aux investisseurs ou autres personnes résidant en Grande-Bretagne, aux États-Unis, au Canada ou en Asie et elles ne doivent ni être transmises à ces personnes ni être introduites et distribuées dans ces pays. Des contributions sans indication du nom de l'auteur proviennent de la rédaction. Celle-ci se réserve le droit d'adapter les contributions des auteurs. En cas de lettres adressées à la rédaction, la rédaction se réserve le droit de publier celles-ci, le cas échéant, par extraits. Toutes les informations contenues dans cette communication sont basées sur des données obtenues à partir de sources considérées comme fiables. Cependant, Commerzbank AG, ses filiales ou ses succursales, et notamment la succursale de Paris, (ci-après "Commerzbank") ne garantissent pas la fiabilité et l'exactitude de ces données. Les investisseurs se doivent, en conséquence, de vérifier l'exactitude de l'ensemble des données contenues dans cette communication avant leur utilisation. Toutes les estimations et évaluations fournies dans cette communication sont le reflet de l'opinion de l'auteur à la date et à l'heure de la préparation de la présente communication. Commerzbank n'est pas tenue de mettre à jour cette communication, de la modifier, de la compléter ou d'informer ses destinataires d'une autre manière, quand des circonstances décrites dans la présente communication, des avis, des évaluations ou des prévisions se changent ou deviennent inexacts. Des dates des mises à jour éventuelles n'ont pas été fixées d'avance. La responsabilité pour la préparation et la publication de la présente communication incombe au département "Corporates & Markets – Equity Markets & Commodities" de la Commerzbank AG, Succursale de Paris ou aux sociétés du Groupe Commerzbank/prestataires externes mentionnées dans le document. Les informations et opinions contenues dans cette communication n'ont qu'un caractère purement informatif. Aucun élément dans cette communication ne peut être considéré comme un conseil en investissement ou une recommandation, un démarchage, une sollicitation, une invitation ou une offre de vente ou de souscription de titres ou d'instruments financiers, un conseil juridique, fiscal ou autre, ou encore comme une indication sur les termes du moindre accord. Tout investisseur potentiel doit procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, comptables et réglementaires de chaque opération, au besoin avec l'avis de ses conseillers habituels, afin de pouvoir déterminer les avantages et les risques de celle-ci ainsi que son adéquation au regard de sa situation financière particulière. Il ne s'en remet pas pour cela à Commerzbank.

PRODUITS PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL :

Commerzbank attire l'attention du public sur le fait que les produits présentés dans la présente communication s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. Les instruments financiers mentionnés dans la présente communication ne sont décrits que d'une manière abrégée. Une décision d'investissement ne devait être prise que sur la base des informations contenues dans les conditions définitives et sur la base des conditions d'émission complètes y comprises. Les conditions définitives doivent être lues ensemble avec le prospectus de base respectif. Les prospectus de base, des résumés en français des prospectus et les conditions définitives sont disponibles auprès de Commerzbank et sur le site <http://www.bourse.commerzbank.com>. Les résumés en français des prospectus de base et les conditions définitives sont également disponibles sur le site de l'AMF (www.amf-france.org). Commerzbank recommande aux investisseurs de lire attentivement la rubrique "facteurs de risque" du prospectus respectif. Les informations concernant la performance d'un titre, instrument financier ou d'un sous-jacent se réfèrent toujours au passé. La performance passée d'instruments financiers n'est pas un indicateur fiable de leur performance future. Aucune garantie ne peut être donnée qu'un instrument financier ou un émetteur décrit dans cette communication donnerait des résultats d'investissement favorables. Ni Commerzbank, ni aucun de ses dirigeants ou employés n'acceptent aucune responsabilité ou engagement que ce soit pour toute dépense, perte ou dommage découlant de, ou en aucune façon liés à l'utilisation de toute ou partie de cette communication. Commerzbank peut agir en tant que teneur de marché pour les instruments financiers ou les sociétés mentionnées dans cette communication et peut également effectuer ou chercher à effectuer des services d'investissement pour ces émetteurs. En tant que banque universelle Commerzbank AG ou une autre société du Groupe Commerzbank peut entretenir des relations d'affaires complexes avec des émetteurs mentionnés dans cette communication. Dans ce contexte, elle peut avoir obtenu des informations qui ne sont pas prises en compte dans la présente communication. En outre, la Commerzbank AG, une autre société du Groupe Commerzbank ou des clients de Commerzbank peuvent être engagés dans des transactions sur les titres et/ou instruments financiers sous-jacents aux produits décrits dans cette communication. La Commerzbank AG est réglementée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). De plus, elle est soumise à une réglementation limitée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Des détails sur l'étendue de la réglementation par l'ACP et l'AMF sont disponibles sur demande. © Commerzbank AG, 2011. Tous droits réservés. Aucune partie de la présente communication ne peut être reproduite, de quelque manière que se soit, sans l'autorisation écrite préalable de Commerzbank.



Arrivage des nouveaux Leverage et Short Commerzbank !

Leverage x15, à la hausse comme à la baisse, sur le CAC40 : **LG15Z**
Leverage x12, à la hausse comme à la baisse, sur le CAC40 : **LG12Z**
Leverage x10, à la hausse comme à la baisse, sur le CAC40 : **LG10Z**
Leverage x5, à la hausse comme à la baisse, sur le Brent : **LBR5Z**
et le WTI : **LWT5Z**

PRODUITS PRÉSENTANT DES RISQUES DE PERTE EN CAPITAL ET À EFFET DE LEVIER. Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis et ne devraient être achetés que par des investisseurs disposant de connaissances spécifiques. L'effet de levier amplifie les variations du sous-jacent à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. Commerzbank recommande à l'investisseur de consulter la rubrique facteurs de risque du prospectus. Ces risques sont notamment le risque de défaut de l'émetteur, le risque de marché. Commerzbank attire l'attention des acheteurs potentiels sur le fait que, de par leur nature, les produits sont susceptibles de connaître des variations de valeur considérables, pouvant aboutir dans certains cas à la perte de la totalité de l'investissement initial. Les prospectus d'émission de ces produits ont été visés par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le prospectus complet, le résumé en français du prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site www.bourse.commerzbank.com.

COMMERZBANK