

# STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°178 - Mars 2017

En privé  
**A la découverte  
de nouvelles valeurs !**

Retrouvez les Produits de Bourse et leurs caractéristiques  
sur le site [www.bourse.commerzbank.com](http://www.bourse.commerzbank.com)  
ou au  N° Vert 0 800 80 10 80

COMMERZBANK 

# Webinaires Commerzbank

**Vous avez rendez-vous  
avec des experts !**



20  
JANVIER  
2017

**Le money-management  
et les produits de Bourse**  
Marc Dagher, DT Expert

17  
FÉVRIER  
2017

**Comment détecter  
et mettre en place une  
stratégie d'investissement?**  
Sabrina Sadgui, MonFinancier

17  
MARS  
2017

**Tour d'horizon  
des matières premières**  
Patrick Rejaunier, ZoneBourse

21  
AVRIL  
2017

**Spécial indicateurs :  
le RSI & le MACD**  
Marc Dagher, DT Expert

19  
MAI  
2017

**Comment jouer les résultats  
d'entreprises avec les Turbos ?**  
Sabrina Sadgui, MonFinancier

23  
JUIN  
2017

**Comment protéger  
un portefeuille actions  
avec les Turbos**  
Patrick Rejaunier, ZoneBourse

21  
JUILLET  
2017

**Jouer les pullbacks**  
Marc Dagher, DT Expert

22  
SEPTEMBRE  
2017

**Comment jouer les devises  
avec les Turbos ?**  
Sabrina Sadgui, MonFinancier

20  
OCTOBRE  
2017

**Le rating Surperformance :  
une aide à l'investissement**  
Patrick Rejaunier, ZoneBourse

17  
NOVEMBRE  
2017

**Les chandeliers japonais :  
les bases**  
Marc Dagher, DT Expert

15  
DÉCEMBRE  
2017

**Bilan macro-économique  
(taux, matières premières,  
pétrole, calendriers à suivre  
pour la fin d'année)**  
Patrick Rejaunier, ZoneBourse

**COMMERZBANK** 

# Eurozone: La forte progression de l'indice des directeurs d'achat ne fera pas changer d'avis la BCE...

Comme un air de printemps avant l'heure, le climat des affaires a continué son embellie en février dans la zone euro. L'indice des directeurs d'achat (PMI : Purchasing Manager Index) pour le secteur des services a pris plus de deux points. Son équivalent pour le secteur manufacturier a aussi progressé mais plus légèrement. L'économie de la zone euro reprend ainsi plus nettement sa marche avant. Si la BCE peut se réjouir de ce fait, il n'est pas évident (à juste titre) que ce développement soit durable. D'après le bureau de recherche économique de Commerzbank, un revirement de la politique monétaire n'est donc pas en vue.

Après la publication d'une croissance assez décevante pour le quatrième trimestre 2016, les indices PMI publiés pour le mois de février soutiennent les prévisions des économistes d'un bon début d'année 2017. Le PMI manufacturier reprend 0,3 point à 55,5 et son homologue pour le secteur des services a bondi de plus de 2 points à 55,6 points. Ils retrouvent leurs niveaux du printemps 2011 avant la crise de la dette souveraine.

La BCE doit se réjouir de ces chiffres. Ces derniers militent pour une croissance économique de la zone euro d'environ 1.75% cette année comme la BCE l'attendait. Elle y voit donc des signes de plus en plus évidents que sa politique d'assouplissement monétaire est en train d'atteindre l'économie réelle, au moins en partie.

Mais, d'après nos analystes, ce n'est pas encore suffisant pour que Mario Draghi change sa politique. D'une part, l'inflation est toujours inférieure à 1% dans la zone euro et nettement inférieure à l'objectif de la BCE (un peu moins de 2%). D'autre part, la BCE ne sait pas si cette reprise économique pourra perdurer si elle normalise sa politique. En effet, si le nombre de prêts a augmenté dans la zone euro depuis la mi-2015 c'est aussi parce que les taux ont baissé significativement et ainsi réduit les charges d'intérêts des entreprises et des ménages. Mais cela ne constituait pas l'objectif premier de cet afflux monétaire dont on sait qu'une part importante n'atteint pas le tissu économique. Ce que l'on sait, en revanche, c'est qu'un revirement de la politique de la BCE aurait un impact négatif sur ces charges d'intérêt... et les problèmes de la zone euro pourraient refaire surface. Statu quo en vue, donc.

## Les problèmes de la zone euro pourraient refaire surface

THIBAUD RENOULT

### COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE

23, rue de la Paix, 75002 Paris / [bourse@commerzbank.com](mailto:bourse@commerzbank.com)  
Marketing produits de Bourse France : Thibaud Renoult  
Comité de rédaction : Thibaud Renoult, Arnaud Courtois,  
Léa Jezequel, Maxime Vivier. Photos : Andrew Blue,  
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

A la découverte de nouvelles valeurs | 7

### ANALYSE

Zonebourse | 11  
Indices | 12  
Brent | 14  
Euro/dollar | 14  
Michelin | 15  
Legrand | 15

### COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote **les 1168 nouveaux produits de bourse Commerzbank** ainsi que les 1334 produits arrivant à maturité | 17



## NEWS

## Le montant des dividendes distribués dans le monde reste stable en 2016

Après une baisse de 2,2% en 2015 par rapport à 2014, le montant global des dividendes versés au niveau mondial en 2016 est resté stable par rapport à l'année passée. À l'échelle mondiale, les entreprises mondiales ont distribué 1 154,5 milliards de dollars de dividendes en 2016 contre 1 152,7 milliards en 2015, ce qui représente une hausse de 0,1%. Quatre raisons expliquent cette stagnation. Premièrement les entreprises américaines qui représentent deux cinquièmes du montant total des dividendes ont connu une année 2016 décevante. Ensuite d'autres marchés ont fait face à une baisse du montant total de leurs dividendes; le Royaume-Uni a vu ses dividendes diminuer de 2,4% en 2016 par rapport à 2015 et les marchés émergents ont accusé un fort recul de 14,7%. Le troisième facteur de cette baisse est la vigueur du dollar qui a atténué la croissance des dividendes en devises locales. Enfin les compagnies pétrolières, confrontées à la baisse des cours de l'Or noir, ont versé moins de dividendes en 2016 qu'en 2015. Le cabinet Henderson Global Investors prévoit une hausse des dividendes en 2017 de 0,3% à 1 158 milliards de dollars. La France est le pays qui a versé le plus de dividendes en Europe en 2016 avec une progression de 11,8% à 54,3 milliards de dollars.

La meilleure performance du mois revient au Turbo Illimité BEST 6M54Z (Air France - KLM) qui gagne 514%, suivi par le Warrant Call V672Z (Activision Blizzard) et par le Turbo Classique 108FZ (Nasdaq-100). En ce qui concerne les volumes, les instruments les plus traités sont les produits sur indices (CAC 40 et DAX30) ainsi que le Turbo Illimité 2277Z sur Vallourec. Le Leverage x15 LV15Z sur le CAC 40 est encore une fois le produit le plus échangé ce mois-ci.

## NOUVEAUX PRODUITS

## La volatilité, un sous-jacent à part entière

Etant toujours à des niveaux historiquement bas depuis plusieurs semaines, la volatilité des indices est un actif très prisé des investisseurs, pouvant également leur permettre de mettre en place une stratégie de couverture, en plus d'une stratégie directionnelle.

Proposant déjà des Turbos Illimités ainsi qu'un Leverage et un Short de levier 1 sur le VIX, l'indice de volatilité implicite du S&P 500, Commerzbank a récemment renouvelé sa gamme et propose désormais 12 Turbos Illimités Call et Put sur Euronext Paris, avec des barrières adaptées à différents niveaux de risques.

Le VIX n'étant pas un actif directement échangeable, l'ensemble de ces produits est indexé sur le contrat Future le plus liquide de cet indice. Le cours du sous-jacent est disponible à tout moment sur le site internet des produits de Bourse Commerzbank en vous rendant sur la fiche technique du produit concerné ou dans la rubrique « Point Marché ».

## LE POINT

## Point Volume

Les plus traités du mois\*

| Type                | Mnémonique | Sous-Jacent   | Volume (€) |
|---------------------|------------|---------------|------------|
| Leverage - Short    | LV15Z      | CAC 40        | 7 083 668  |
| Warrant             | 5B57Z      | DAX 30        | 2 289 851  |
| Turbo Illimité      | 2277Z      | Vallourec     | 1 169 170  |
| Turbo Classique     | 106DZ      | CAC 40        | 939 580    |
| Turbo Illimité BEST | Z679Z      | DAX 30        | 820 924    |
| Bonus               | 8N48Z      | Vinci         | 565 810    |
| Stability           | 7N55Z      | CAC 40        | 332 099    |
| Cappé +             | 3N58Z      | CAC 40        | 96 191     |
| Flooré +            | 9N59Z      | CAC 40        | 86 076     |
| Flooré              | 1G42Z      | CAC 40        | 58 795     |
| Cappé               | 3N30Z      | CAC 40        | 58 795     |
| Discount            | 5M31Z      | ArcelorMittal | 31 639     |
| Certificat 100%     | J932Z      | Gold          | 4 903      |

## 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 | 6M54Z       | Air France - KLM     | Call     | 4,74            | Illimitée | 514%          | 31%          |
| Warrant             | V672Z       | Activision Blizzard  | Call     | 42              | 15/03/17  | 418%          | 16%          |
| Turbo Classique     | 108FZ       | Nasdaq-100           | Call     | 5 000           | 14/06/17  | 390%          | 5%           |
| Warrant             | Z606Z       | Apple                | Call     | 135             | 14/06/17  | 385%          | 13%          |
| Turbo Classique     | O033Z       | LafargeHolcim        | Call     | 46              | 17/03/17  | 295%          | 12%          |
| Warrant             | 1A08Z       | Cisco                | Call     | 30,00           | 15/03/17  | 289%          | 12%          |
| Turbo Classique     | Y573Z       | Dow Jones Industrial | Call     | 19 500          | 15/03/17  | 288%          | 4%           |
| Turbo Illimité      | 11Y0Z       | STMicro-electronics  | Call     | 9,82            | Illimitée | 255%          | 25%          |
| Warrant             | O339Z       | Boeing               | Call     | 165             | 15/03/17  | 231%          | 8%           |
| Turbo Illimité BEST | 10X8Z       | S&P 500              | Call     | 2 235,76        | Illimitée | 195%          | 4%           |

\* du 20/01/17 au 20/02/17

## DATE IMPORTANTE

**17 MARS :**

**Webinaire en partenariat avec ZoneBourse**  
**Patrick Rejaunier**, analyste chez ZoneBourse, fera dans ce webinaire un tour d'horizon des matières premières

Inscrivez-vous gratuitement en ligne sur notre site dans la rubrique « Formations – Webinaires » ou en nous appelant au numéro vert 0800 80 10 80.

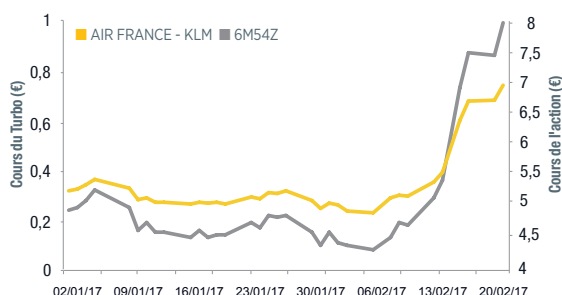
## LE SOUS-JACENT DU MOIS

### Air France - KLM : la fin des turbulences ?

2016 a été marqué pour la compagnie aérienne franco-néerlandaise par un climat social délétère (mouvements de grèves, contestations syndicales, scandales...) et une santé financière fragile (réformes structurelles difficiles, perspectives de résultats alarmantes...). Le titre de la compagnie en a largement souffert, accusant un recul de plus de 25% au cours de l'année. L'horizon semble se dégager depuis début février pour Air France-KLM qui prévoit d'augmenter ses capacités de 3,5% en 2017 (versus 0,7% en 2016), notamment sur le segment du long courrier, et d'accélérer ses économies en réduisant les coûts unitaires d'au moins 1,5% (versus 1% en 2016). Ces perspectives encourageantes, associées à des résultats annuels supérieurs aux attentes, ont permis au cours du groupe d'enregistrer une performance de 31% entre le 20 janvier et le 20 février. Enfin, les pilotes de la compagnie ont voté à 58,1% en faveur de la création d'une nouvelle filiale à coûts réduits. Si ce vote n'est pour le moment qu'un accord de principe et que la mise en place effective dépend en grande partie des garanties qui seront fournies par la direction, cela reste une avancée encourageante et saluante pour l'avenir et la cohésion d'Air France-KLM.

Commerzbank propose de nombreux produits aux profils d'investissement variés (levier à la hausse ou à la baisse, rendement, indexation) sur Air France-KLM mais ce mois-ci, ce sont les investisseurs sur des produits haussiers à effet de levier sur le titre qui ont le mieux performés. Le Turbo Call Illimité 6M54Z, de barrière 4,74 euros a ainsi gagné 514% entre le 20 janvier et le 20 février, multipliant par plus de 16 la performance du sous-jacent sur la période. Aujourd'hui, ce produit reste adapté pour les investisseurs haussiers mais présente un effet de levier plus modeste de 3,5.

ÉVOLUTION D'AIR FRANCE - KLM



## DANS LES MÉDIAS Les Produits de Bourse recommandés

Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 35 produits Commerzbank.\*

| Publication                         | Sous-jacent                | Achat/Vente | Type        | Mnémon. |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|---------|
| Agora Trading le 26 janvier 2017    | STMicroelectronics         | Vente       | Turbo Put   | Z659Z   |
| Agora Trading le 02 février 2017    | Dow Jones Industrial       | Achat       | Turbo Put   | 5Y87Z   |
| Agora Trading le 17 février 2017    | Engie                      | Vente       | Turbo Call  | V968Z   |
| Investir le 23 janvier 2017         | VIX                        | Vente       | Turbo Put   | 3523Z   |
| Investir le 06 février 2017         | Alstom                     | Vente       | Turbo Call  | 6C12Z   |
| Investir le 06 février 2017         | Engie                      | Vente       | Turbo Put   | O291Z   |
| Investir le 13 février 2017         | CAC 40                     | Achat       | Stability   | 9N55Z   |
| Investir le 20 février 2017         | Nokia                      | Vente       | Turbo Call  | C842Z   |
| Investir.fr le 31 janvier 2017      | Veolia Environnement       | Vente       | Turbo Call  | V176Z   |
| Investir.fr le 02 février 2017      | Alstom                     | Achat       | Turbo Call  | V939Z   |
| Investir.fr le 06 février 2017      | CAC 40                     | Achat       | Stability   | 1N55Z   |
| Investir.fr le 08 février 2017      | BNP Paribas                | Achat       | Bonus Cappé | 4N38Z   |
| Investir.fr le 17 février 2017      | Atos                       | Achat       | Turbo Call  | 3F64Z   |
| Monfinancier.com le 24 janvier 2017 | Peugeot                    | Vente       | Turbos Call | V978Z   |
| Monfinancier.com le 25 janvier 2017 | Technicolor                | Achat       | Turbo Call  | 3823Z   |
| Monfinancier.com le 25 janvier 2017 | Valeo                      | Vente       | Turbo Call  | 6G11Z   |
| Monfinancier.com le 30 janvier 2017 | Klépierre                  | Vente       | Turbo Put   | 6J16Z   |
| Monfinancier.com le 31 janvier 2017 | Euronext                   | Achat       | Turbo Call  | 6E83Z   |
| Monfinancier.com le 01 février 2017 | Apple                      | Vente       | Turbo Put   | 5U62Z   |
| Monfinancier.com le 08 février 2017 | Orpea                      | Vente       | Turbo Call  | 1028Z   |
| Monfinancier.com le 09 février 2017 | Air France - KLM           | Achat       | Turbo Put   | 6E94Z   |
| Monfinancier.com le 09 février 2017 | Legrand                    | Vente       | Turbo Put   | 1Q43Z   |
| Monfinancier.com le 10 février 2017 | S&P 500                    | Achat       | Warrant Put | W851Z   |
| Monfinancier.com le 10 février 2017 | Natixis                    | Vente       | Turbo Put   | 2504Z   |
| Monfinancier.com le 14 février 2017 | 10-Year U.S. Treasury Note | Achat       | Turbo Put   | 4Q95Z   |
| Monfinancier.com le 15 février 2017 | Or                         | Achat       | Turbo Call  | 2158Z   |
| Monfinancier.com le 15 février 2017 | Aéroport de Paris          | Vente       | Turbo Put   | 7K26Z   |
| Monfinancier.com le 16 février 2017 | Cap Gemini                 | Vente       | Turbo Call  | 5N53Z   |
| Zonebourse.com le 25 janvier 2017   | Dow Jones Industrial       | Achat       | Turbo Put   | 9F45Z   |
| Zonebourse.com le 03 février 2017   | SEB                        | Vente       | Turbo Call  | 3A27Z   |
| Zonebourse.com le 08 février 2017   | Danone                     | Vente       | Turbo Call  | W259Z   |
| Zonebourse.com le 13 février 2017   | Cap Gemini                 | Vente       | Turbo Call  | 5N53Z   |
| Zonebourse.com le 14 février 2017   | LafargeHolcim              | Achat       | Turbo Put   | 155KZ   |
| Zonebourse.com le 15 février 2017   | Philips                    | Vente       | Turbo Call  | 3G67Z   |
| Zonebourse.com le 20 février 2017   | BIC                        | Achat       | Turbo Call  | 4D35Z   |

\* 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

# Risque politique et marché

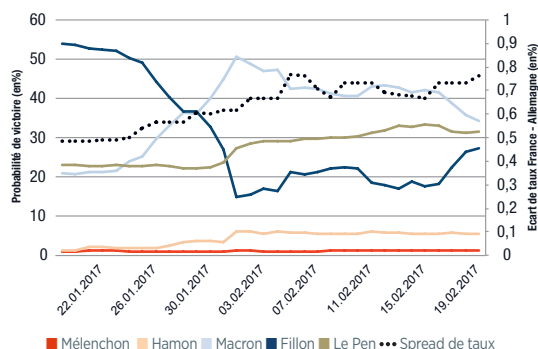
Après que l'improbable soit devenu réalité en 2016 avec le Brexit et l'élection de Donald Trump, le marché craint l'extension de la vague populiste dans une Europe au calendrier électoral très dense en 2017. Le 15 mars les néerlandais voteront ainsi dans le cadre d'élections législatives et le 24 septembre les allemands seront appelés aux urnes pour les élections fédérales. Ce sont toutefois les élections françaises (présidentielle 23 avril-7 mai et législatives 11-18 juin) qui occupent le plus les investisseurs. Les programmes économiques et politiques des candidats extrêmes font peur au marché avec certaines mesures (redénomination de la dette, protectionnisme, sortie de l'euro et/ou de l'UE) et des effets de second tour (inflation, dislocation de l'union européenne) potentiellement catastrophiques pour l'économie.

Cette éventualité est de plus en plus prise au sérieux par les investisseurs, avec comme première conséquence l'augmentation des taux de la dette française. Ainsi, l'écart de taux entre l'OAT (dette française à 10 ans) et le Bund (dette allemande à 10 ans) a augmenté fortement en passant de 0,48 à 0,76% entre le 20 janvier et le 20 février.

Cette augmentation est directement corrélée à l'évolution des probabilités de victoire des candidats extrêmes, elles-mêmes dérivées des cotes actuelles des différents candidats proposées sur les sites de paris en ligne.

La plupart des investisseurs anticipent la poursuite d'une variation de l'écart de taux entre la France et l'Allemagne en fonction des chances perçues de victoire des candidats extrêmes.

Commerzbank propose des Turbos et des Leverage/Short sur les Futures OAT et Bund permettant ainsi de se positionner sur des scénarios d'écartement ou de resserrement de cet écart de taux.



## AGENDA

### 01 mars

13:00 MBA Demandes de prêts hypothécaires  
 14:30 Revenus et Dépenses des particuliers  
 16:00 ISM Manufacturier, ISM Prix payés, ISM Nvles commandes

### 02 mars

14:30 Demandes continues et Nvles demandes Alloc-chômage  
 11:00 Taux de chômage  
**Résultats :** Engie, LafargeHolcim, Continental

### 03 mars

16:00 ISM Composite Non-Manufacturier  
 11:00 Ventes au détail

### 06 mars

16:00 Commandes biens durables, Commandes industrielles

### 07 mars

14:30 Balance commerciale  
 11:00 PIB, Dépenses publiques  
**Produits arrivant à maturité :** Warrants sur métaux précieux

### 08 mars

13:00 MBA Demandes de prêts hypothécaires  
 14:15 ADP Variation de l'emploi  
**Résultats :** Adidas

### 09 mars

14:30 Demandes continues et Nvles demandes Alloc-chômage  
 13:45 Taux refi BCE, Taux dépôt BCE, Objectif de rachat d'actifs BCE  
**Résultats :** Carrefour

### 10 mars

14:30 Variation salaires non-agri, Variation salaires manufacturiers, Taux de chômage

### 14 mars

13:30 IPP Demande finale  
 11:00 Production industrielle  
**Résultats :** Volkswagen

### 15 mars

12:00 MBA Demandes de prêts hypothécaires  
 13:30 Indice Empire State manufacturier, IPC, Ventes au détail  
 19:00 Décision du FOMC sur les taux directeurs  
**Résultats :** Oracle  
**Produits arrivant à maturité :** Warrants et Turbos sur actions, indices et devises, Cappés, Floorés et Turbos sur indices, Stability sur indices et devises et Bonus Cappés sur actions

### 16 mars

13:30 Mises en chantier, Permis de construire, Demandes continues et Nvles demandes Alloc-chômage, Perspectives économiques Fed de Philadelphie  
 11:00 IPC, IPC de base

### 17 mars

14:15 Utilisation des capacités de production, Production industrielle  
 15:00 Sentiment U. du Michigan  
 11:00 Balance commerciale  
**Produits arrivant à maturité :** Turbos sur actions

### 20 mars

13:30 Indice d'activité Fed de Chicago

### 21 mars

**Résultats :** BMW, Nike

### 22 mars

12:00 MBA Demandes de prêts hypothécaires  
 15:00 Ventes de logements existants  
**Produits arrivant à maturité :** Bonus Cappés sur indices et Discounts sur actions

### 23 mars

13:30 Demandes continues et Nvles demandes Alloc-chômage  
 15:00 Ventes de logements neufs  
 16:00 Bulletin économique BCE

### 24 mars

13:30 Commandes de biens durables  
 10:00 Confiance des consommateurs, Objectif LTRO BCE

### 28 mars

14:30 Inventaires vente au détail et commerce de gros  
 16:00 Conf. Board Confiance des consommateurs

### 29 mars

13:00 MBA Demandes de prêts hypothécaires

### 30 mars

14:30 PIB annualisé, Consommation des ménages, Demandes continues et Nvles demandes Alloc-chômage

### 31 mars

16:00 Sentiment U. du Michigan  
 11:00 Confiance des consommateurs  
**Produits radiés :** Une sélection de Certificats Leverage et Short (retrouvez la liste dans la rubrique légal de notre site)

US - EUROZONE

IPC : Indice des Prix à la Consommation - IPP : Indice des Prix à la Production - GA : Glissement Annuel  
 GT : Glissement Trimestriel - GM : Glissement Mensuel - PMI : Purchasing Managers Index  
 FOMC : Federal Open Market Committee.

# A la découverte de nouvelles valeurs !

En France, Commerzbank est l'émetteur à vous proposer le plus grand nombre de sous-jacents actions dans sa gamme de produits de Bourse\*.

Si la totalité des composantes du CAC40 et les grosses capitalisations phares étrangères sont bien évidemment couvertes, nous ne négligeons pas pour autant des valeurs de taille plus modeste qui intéressent de nombreux investisseurs à la recherche de placements hors des sentiers battus. La rédaction de Strike vous propose ici d'en découvrir une sélection.

## Sartorius Stedim Biotech



| Secteur | Capitalisation     | Chiffre d'affaires 2016 | Résultats nets 2016 | Nombre d'employés                         |
|---------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
| Biotech | 5 358 millions d'€ | 1 052 millions d'€      | 177 millions d'€    | 4 700 employés dans une vingtaine de pays |

Basé à Aubagne, Sartorius Stedim Biotech est l'un des principaux fournisseurs de services et d'équipements dédiés au développement, à l'assurance qualité et à la production dans le domaine pharmaceutique. Grâce à ses solutions intégrées (fermentation, filtration, traitement des fluides...), l'entreprise permet à ses clients de développer et fabriquer des médicaments biotechnologiques efficacement. L'entreprise concentre ses activités de production et de développement principalement en Allemagne mais possède de nombreux autres sites en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. Cette implantation, combinée à un réseau de distribution international et à des partenariats forts avec la communauté

scientifique, permet à Sartorius Stedim Biotech d'assurer une forte présence à l'international. L'entreprise s'inscrit aujourd'hui au cœur de la mutation technologique caractéristique au secteur pharmaceutique et son objectif est de transformer la science en solutions concrètes, fiables et rentables pour l'industrie. Ces services apparaissent aujourd'hui largement créateurs de plus-values et se concentrent sur les secteurs à forte croissance, comme le marché biopharmaceutique.

**Actus de l'entreprise :** Sartorius Stedim Biotech a annoncé des résultats 2016 en très forte progression, supérieurs aux attentes, grâce à une demande soutenue et à une politique d'acquisitions active. Les anticipations de l'entreprise pour l'année à venir, après ce cru 2016 excellent, sont prudentes mais positives avec un développement des activités qui devrait se poursuivre, l'expansion des sites de production ainsi que des investissements clés.

**Consensus Bloomberg :** acheter : 71.4%,  
conserver : 28.6%, vendre : 0%

## Trigano

| Secteur             | Capitalisation     | Chiffre d'affaires 2016 | Résultats nets 2016 | Nombre d'employés               |
|---------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Véhicule de loisirs | 1 679 millions d'€ | 1 317 millions d'€      | 89 millions d'€     | 5 050 employés à travers 8 pays |

Créée en 1935 par Edgar Trigano, l'entreprise française est spécialisée dans la conception, la production et la distribution de véhicules (caravanes, camping-cars, remorques...) et d'équipements de loisirs (salons de jardin, matériel de camping, balançoires...). Avec l'apparition des congés payés et l'augmentation des loisirs pour les français, Trigano commença son ascension grâce à la fabrication de tentes, notamment pour le Club Med. Ce n'est que 36 ans après sa création que l'entreprise se lance sur le segment des caravanes et marque les esprits avec un slogan simple mais efficace : « Le camping, c'est Trigano ! ». Depuis 1998, Trigano enchaîne les acquisitions de concurrents européens (Autostar, Caravans International, Benimar, Rimor...) et s'impose comme le premier constructeur de véhicules de loisirs en Europe.

**Actus de l'entreprise :** Le titre commence l'année en enchaînant des records de plus hauts historiques, notamment suite à l'annonce d'une nouvelle acquisition prometteuse de nombreuses synergies futures (le groupe d'équipements de loisirs slovène Adria) et d'un chiffre d'affaires trimestriel meilleur qu'attendu

**Consensus Bloomberg :** acheter : 83.3%,  
conserver : 16.7%, vendre : 0%

en Afrique ainsi qu'en Amérique du Nord et couvre pas moins de 100 pays. Avec plus d'un million de mètres carrés de revêtements de sol vendus chaque jour à travers le monde, Tarkett fait partie des leaders mondiaux de son industrie.

**Actus de l'entreprise :** Avec une hausse de son cours de plus de 78% en un an, Tarkett a remporté les suffrages des marchés. Si ses résultats 2016 sont bons, c'est particulièrement la forte hausse de la productivité du groupe et son faible niveau d'endettement qui ont été salués par les investisseurs. Si l'année à venir devrait être en ligne avec 2016, les dirigeants du groupe tablent sur un chiffre d'affaires de 3.5 milliards d'euros à horizon 2020 en maintenant une marge supérieure à 12% sur la période.

**Consensus Bloomberg :** acheter : 58.3%,  
conserver : 41.7%, vendre : 0%

## Korian

| Secteur                                                      | Capitalisation     | Chiffre d'affaires 2016 | Résultats nets 2016 | Nombre d'employés                |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------------|
| Etablissement d'hébergement pour personnes âgées dépendantes | 2 061 millions d'€ | 2 990 millions d'€      | 80 millions d'€     | 45 000 salariés à travers 4 pays |

Groupe français leader européen dans la gestion privée d'EHPAD (Etablissement d'hébergement pour personnes âgées dépendantes), de cliniques spécialisées, de résidences de services et d'hospitalisation à domicile, Korian (anciennement Korian-Medica) a été créé en 2001. Suite à de nombreuses acquisitions depuis sa création (Medidep, Phonix, Curanum...), Korian gère aujourd'hui plus de 710 établissements pour une capacité d'accueil d'environ 71 500 lits dont près de 30 000 en France. Implanté en villes et dans les zones péri-urbaines, Korian a su créer un véritable réseau de prise en charge pour les personnes âgées dépendantes grâce notamment aux synergies entre ses différents pôles d'activités et ses thérapies para-médicales.

**Actus de l'entreprise :** Après de bons résultats 2016, le groupe a présenté des objectifs rassurants pour 2017 et table sur une croissance du chiffre d'affaires d'au moins 5%. Le secteur des seniors est structurellement poussé par une dynamique haussière sur les

## Tarkett

| Secteur                                                                  | Capitalisation     | Chiffre d'affaires 2016 | Résultats nets 2016 | Nombre d'employés                         |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
| Fabrication et distribution de revêtements de sols et surfaces de sports | 2 517 millions d'€ | 2 739 millions d'€      | 119 millions d'€    | 8 600 employés sur 28 sites de production |

Multinationale française spécialisée dans le développement, la production et la commercialisation de revêtements de sols et surfaces de sports pour les particuliers et les professionnels, le groupe est issu du rachat de l'entreprise suédoise Tarkett par le groupe Sommer-Allibert en 2003. L'entreprise distribue ses solutions d'aménagement principalement en Europe, au Moyen-Orient,



prix et par le développement de nombreux nouveaux services. Korian devrait par ailleurs continuer à développer ses capacités d'accueil avec 2 500 nouveaux lits prévus pour cette année. Néanmoins, 2017 sera une année de transition pour le groupe qui doit consolider l'ensemble des acquisitions faites durant ces dernières années afin d'harmoniser et d'unifier

**Consensus Bloomberg : acheter : 66.7%,  
conserver : 33.3%, vendre : 0%**



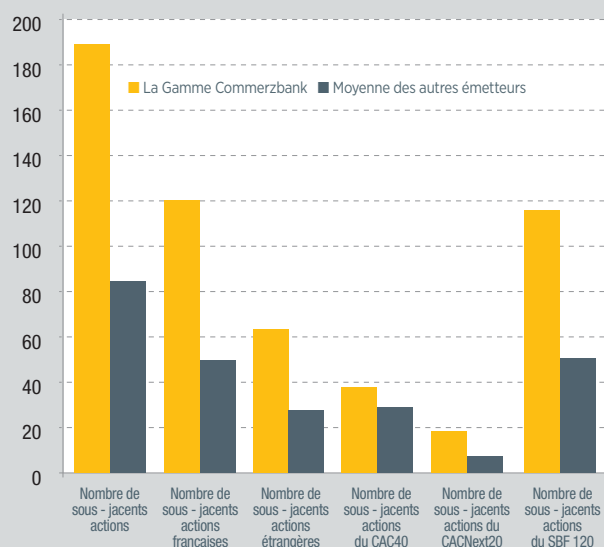
| Secteur               | Capitalisation     | Chiffre d'affaires 2016 | Résultats nets 2016 | Nombre d'employés |
|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|-------------------|
| Ingénierie électrique | 3 615 millions d'€ | 5 202 millions d'€      | 148 millions d'€    | 30 083 salariés   |

Leader européen des prestations de services pour l'énergie et les communications, SPIE conçoit, fabrique, exploite et maintient des solutions plus efficaces et respectueuses de l'environnement pour l'industrie. Le groupe a une stratégie marquée de croissance externe et ne cesse d'acquérir des concurrents partout en Europe ou des entreprises susceptibles de diversifier ses prestations.

**Actus de l'entreprise :** Avec un cours en hausse de plus de 35% ces trois derniers mois, le titre de SPIE inscrit chaque jour de nouveaux records à la hausse. Le groupe a annoncé en janvier l'acquisition de SAG (leader allemand des services aux infrastructures d'énergie) et en février celle de MMC, une entreprise spécialisée dans la maintenance conditionnelle sur les sites électronucléaires. Par ailleurs, des rumeurs de rachat de SPIE par Eiffage qui cherche à renforcer son pôle de travaux électriques se font de plus en plus insistantes. Si ce rapprochement a lieu, Eiffage Energie – SPIE réaliserait un chiffre d'affaires de 9 milliards d'euros (proche de celui de Vinci Energies).

**Consensus Bloomberg : acheter : 90.9%,  
conserver : 9.1%, vendre : 0%**

### Focus : La gamme de produits de Bourse Commerzbank sur les actions françaises



\*Source : Euronext Paris, étude réalisée sur l'ensemble des produits de Bourse au 8 février 2017

### Le consensus Bloomberg

Cet indicateur, publié par Bloomberg, permet de consolider les recommandations d'analystes dans le monde afin d'avoir en un coup d'œil un aperçu sur les perspectives d'investissement à 1 an pour un titre. Les moyennes des positions sont calculées selon une échelle de 1 (vendre) à 5 (acheter).

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

Envoyez-les nous par email ou par courrier

**Je souhaite me positionner sur une variation de l'Euro par rapport au Dollar, quels sont les produits proposés et comment ne pas me tromper de sens sur ma position ?**

## Commerzbank

Commerzbank possède une large gamme de produits de Bourse permettant de se positionner sur 14 taux de change différents. Le nom du sous-jacent permet de déterminer dans quel « sens » se positionner si l'on anticipe la hausse ou la baisse d'une des deux devises. Par exemple, si vous anticipez une appréciation de l'Euro par rapport au Dollar (équivalente à une dépréciation du Dollar par rapport à l'Euro), vous vous attendez à ce que le taux Euro/Dollar augmente (ou que le taux Dollar/Euro diminue), un produit « Call » sur l'EUR/USD sera donc adapté à votre scénario. Il faut toujours évaluer ces sous-jacents comme étant le rapport d'une devise par rapport à l'autre (EUR/GBP : Euro par rapport à la Livre Sterling ; USD/JPY : Dollar par rapport au Yen..., etc). Une fois votre scénario établi, vous pourrez faire votre choix parmi 27 Warrants, 167 Turbos Illimités BEST, 23 Turbos à maturité, 21 Stability et 23 Leverage & Short.

**Les Stability sur le CAC40 d'échéance mai ont subi un important ajustement ces derniers jours alors que le sous-jacent n'a pas beaucoup évolué, pourriez-vous m'en donner la raison ?**

## Commerzbank

Le prix des Stability est lié aux options de même échéance sur le sous-jacent considéré. Ainsi, les options sur le CAC40 d'échéance mai 2017, échangeables depuis la fin du mois de février, ont vu leur volatilité implicite s'établir à un niveau élevé en raison de l'incertitude relative à l'élection présidentielle en France dont l'issue sera connue le 7 mai. Or, plus la volatilité implicite est élevée, plus la probabilité qu'une des barrières du produit soit atteinte est importante. Le prix des Stability a donc été ajusté en fonction de ces niveaux. Cette volatilité peut à nouveau évoluer, à la hausse comme à la baisse d'ici à la maturité des produits, pouvant amplifier ou au contraire contre-balancer les variations du sous-jacent et donc faire augmenter ou diminuer le prix de ces produits. De même, la volatilité implicite de ces options peut avoir un impact sur le prix d'autres produits de Bourse d'échéances similaires, tels les Warrants, les Cappés(+)/Floorés(+), les Bonus Cappés et Classiques et dans une moindre mesure les Turbos à maturité, Illimités et Illimités BEST.



## Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

**Sebastien Gatel** @sebgatel - 16 févr.

🇺🇸 📈 Philly Fed Index 📉 l'indicateur des tendances du secteur manufacturier ressort à 43.3 contre 18 attendu 📈 + haut niveau depuis mars 2011

**Zonebourse** @Zonebourse - 14 févr.

#TradingMasters : Classement définitif en ligne ! Les 10 meilleurs investisseurs du T4 2016 se partagent 30 000€

**MonFinancier** @MonFinancier - 17 févr.

Les #taux #français montent. Ils sont juste au dessus des 1% à 10 ans mais restent faibles pour un pays presque #endetté à 100% du #PIB

**MonFinancier** @MonFinancier - 16 févr.

Le #pétrole évolue entre 50 et 55 dollars depuis des semaines, conséquence de la réunion de l'#OPEP du 30 novembre.

**Grégoire Favet** @GregoireFavet - 21 févr.

La facture du Brexit sera « très salée » pour Londres, avertit Juncker.

**Marjorie Encelot** @marjoriencelot - 9 févr.

Quarante ans que Wall Street n'avait pas été aussi cher par rapport aux Bourses d'Europe via @InvestirFr

# 93%

c'est la réduction de la production pétrolière respectée par les membres de l'OPEP, entrée en vigueur le 1er janvier (calcul Reuters)

# 9,4 millions d'€

c'est ce qu'auraient coûté au contribuable américain les déplacements de Donald Trump en un mois de présidence, soit 10% de ce qu'Obama a coûté... En huit ans.

# 143 Milliards de \$

c'était le montant de l'offre de rachat de Kraft-Heinz pour racheter Unilever qui a été refusé par ce dernier n'y voyant aucun avantage.

## Analyses **Zonebourse**



**PATRICK REJAUNIER**

### **L'avancée des pays émergents**

2016 fut une année difficile pour les pays émergents qui ont vécu des temps difficiles entre crises politiques, sorties de capitaux dans un contexte de chute des prix des matières premières. Depuis un trimestre glissant, le soleil brille à nouveau sur ces pays. L'indice MSCI Emerging Markets, représentatif des actions cotées de 23 économies émergentes, affiche une hausse depuis le début d'année de 9%. Cette performance est à mettre en exergue par rapport à l'indice MCI World qui regroupe 23 pays développés et qui ne progresse que de 3.6%.

Cette appétence des investisseurs pour les indices plus exotiques s'inscrit dans un schéma de relance des prix des matières premières, ce qui génère un réel intérêt en faveur des pays exportateurs.

Le Brésil reste le fer de lance de sa catégorie, avec un gain de 39% l'année passée, pour la bourse de Sao Paulo. Les marchés croient de plus en plus au programme de réformes du gouvernement Temer, en place depuis bientôt un an. Le renforcement du real (+20% sur un an glissant), la désinflation et l'assouplissement de la politique monétaire devraient soutenir une reprise graduelle de la croissance tout au long de 2017.

Du côté de la Russie, les clignotants sont proches de passer au vert. Le rouble a vu son cours progresser de 50% face au dollar sur la séquence annuelle, porté par une multitude de facteurs qui soutiennent sa vigueur. En premier lieu, la politique monétaire restrictive (taux à 10%) soucieuse de contenir les risques inflationnistes, puis la croissance qui pourrait revenir positive en 2017 après deux ans de récession. Enfin, le pays, troisième producteur mondial de pétrole a bénéficié de la remontée des prix de l'or noir. Cette perspective de rebond économique pourra d'autant plus se mettre en place si les sanctions internationales prises par l'Union Européenne et les Etats-Unis étaient levées.

Quant à la Chine, elle reste malgré tout le principal moteur de l'économie planétaire, avec une croissance anticipée pour l'année en cours de 6.5%, ce qui facilitera de ce fait une hausse du PIB mondial estimé à 2.7%. Son instabilité financière reste le plus gros risque mais le fait que son industrie ne soit plus en déflation constitue une bonne nouvelle. En tout cas, Pékin ne ménage pas ses efforts pour stabiliser son économie et sa devise.

La remontée graduelle des taux d'intérêt américains et, par conséquent, le renchérissement du billet vert ne devrait pas peser brutalement sur la capacité de remboursement des pays émergents. De plus, cela ne concerne que les pays importateurs de matières premières ou ceux qui possèdent un fort endettement à court terme.

Néanmoins, il conviendra de rester prudent car ces pays émergents dépendent beaucoup d'éléments exogènes sur lesquels ils n'ont que peu d'emprise comme la variation des prix des matières premières ou l'envolée du dollar. Des mouvements significatifs agissent directement sur leurs finances et par ricochet, sur le climat social et politique mais la récente crise mondiale entre 2008 et 2011 a montré que ces pays absorbent mieux les chocs.

Une dernière étude du cabinet d'audit et de conseil PwC intitulé « the world in 2050 » met en avant le fait que dans une trentaine d'années, le centre de gravité économique de la planète devrait s'éloigner des pays matures, avec la Chine et l'Inde comme leaders. La tendance de fond paraît inéluctable et puissante.

# CAC 40®

## Wall-Street à son zénith, l'Europe consolide

Alors que la saison des résultats trimestriels touche à sa fin, avec un bilan nettement positif, les places financières poursuivent leur ascension, à l'image des indices américains qui enchaînent les records historiques. L'Europe, plus fébrile avec les incertitudes politiques, parvient tout de même à revenir à proximité de ses records annuels.

Les opérateurs conservent ainsi leur engouement acheteur depuis plusieurs semaines dans la perspective des prochaines annonces du président américain au sujet des réformes fiscales d'envergure qui devraient être mises en place. La tendance est également soutenue par le compartiment des bancaires qui pourrait profiter d'une prochaine hausse des taux d'intérêts aux Etats-Unis.

Dans son dernier communiqué, la Réserve Fédérale a, en effet, confirmé sa volonté de poursuivre la normalisation de sa politique monétaire compte tenu de la robustesse de l'économie américaine qui poursuit son expansion. Le marché du travail est proche d'une situation de plein emploi et l'inflation tend vers l'objectif des 2% fixé par la banque centrale américaine. Les dernières statistiques ont confirmé cette embellie, le taux de chômage remonte à 4.8% mais les créations d'emplois sont nettement supérieures aux attentes (227K contre 170K). Les indicateurs d'activité remontent sensiblement, tout comme l'indice PPI, les ventes au détail ou encore le Phillyfed...

Malgré les incertitudes politiques sur le programme du nouveau président américain, la Fed table toujours sur 3 hausses de taux cette année et le prochain resserrement monétaire pourrait avoir lieu plus tôt que prévu.

Concernant la microéconomie, les publications trimestrielles ont agréablement surpris. A l'heure actuelle, plus de 82% des sociétés du S&P500 ont dévoilé leurs comptes, 73% d'entre elles ont dépassé les attentes en termes de chiffre d'affaires et 72% pour les bénéfices. Les ventes ont ainsi progressé de 4.8% par rapport au T4 2015 et les bénéfices grimpent de 5.5% en moyenne. Les résultats des grands distributeurs dans les jours à venir seront désormais déterminants pour appréhender l'état de la consommation des ménages américains.

Quelques facteurs d'inquiétudes pourraient néanmoins inciter les opérateurs à la prudence dans les semaines à venir. Aux Etats-Unis, le marché parie largement sur des baisses massives d'impôts et pourrait sanctionner des annonces jugées « insuffisantes ». En Europe, c'est le risque politique qui prédomine, à l'image des derniers sondages pour les élections françaises qui tend à accroître le spread entre les rendements à 10 ans en France et en Allemagne, signe d'une certaine aversion pour le risque. Le dossier grec pourrait également revenir sur le devant de la scène et accroître la volatilité sur les places financières.

**Compte tenu des niveaux élevés des indices des deux côtés de l'Atlantique, après une hausse ininterrompue depuis le mois de novembre, il convient donc d'opter pour la prudence.**

D'un point de vue technique, le CAC40 évolue à proximité de ses records annuels situés vers 4930 points et consolide désormais sous ce seuil malgré l'envolée des indices américains. En données hebdomadaires, la dynamique demeure pour le moment haussière au-dessus des 4730 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines. Tant que ce niveau est préservé en clôture, les 4985/5000 points pourraient constituer l'objectif majeur de rebond.

A plus court terme, la zone d'indécision se resserre. Une rechute sous les 4800 points militerait pour l'amorce d'une consolidation de plus forte ampleur en direction des 4750/4730 points voire 4640 points par extension, borne basse d'un gap laissé ouvert début décembre. Un retour dans cette zone de cours constituerait une nouvelle opportunité pour revenir à l'achat à moindre risque.

On profitera donc de la proximité des plus hauts annuels pour réduire son exposition à l'achat dans une logique de prudence.

Laurent Polsinelli. © 2017 zonebourse.com

## TRADING MASTERS

Compétition de trading réel

zonebourse COMMERZBANK Interactive Brokers

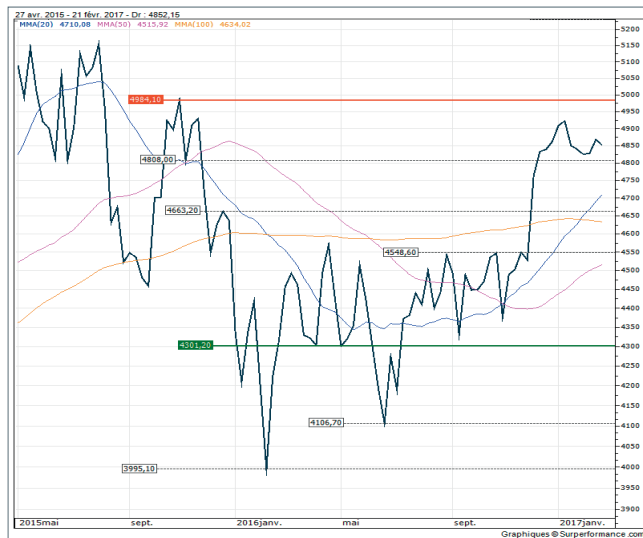
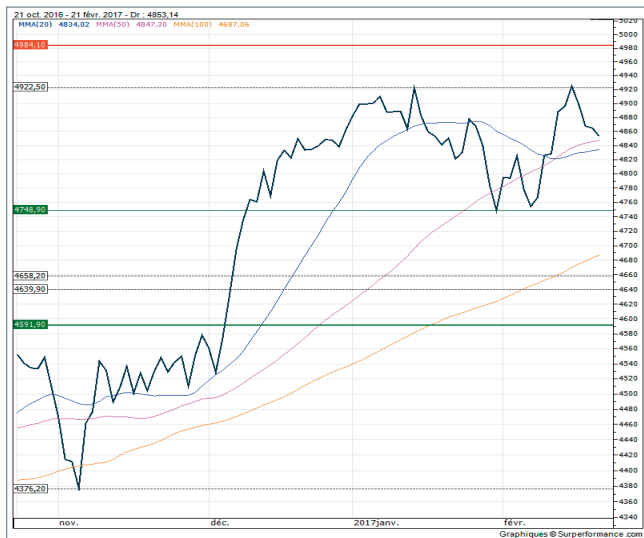
A découvrir sur [www.zonebourse.com/concours/](http://www.zonebourse.com/concours/) - Tél. : 04 82 53 02 46

— Chaque trimestre —

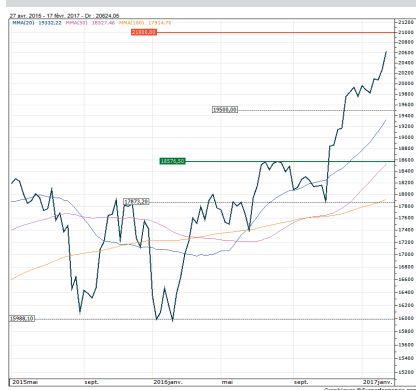
30 000 €  
à gagner

répartis sur 20 places

## CAC 40



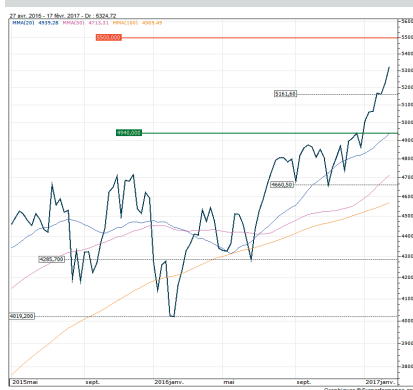
## DOW JONES



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ➔

Malgré les incertitudes politiques aux Etats-Unis et en Europe, le DOW JONES ne montre finalement pas de signe de faiblesse et poursuit sa course aux records historiques grâce aux bonnes publications de sociétés et aux annonces du nouveau président. La dynamique demeure clairement haussière en données hebdomadaires au-dessus des 19500 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines et les 21000 points pourraient être prochainement atteints.

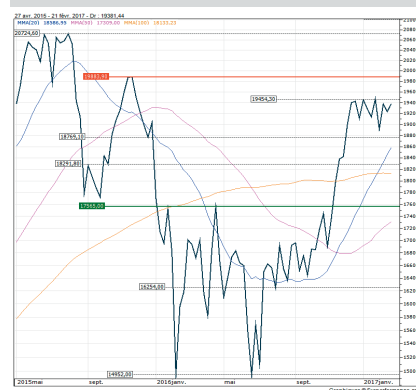
## NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ➔

Soutenu par la perspective de vastes réformes fiscales et par les bons résultats des valeurs technologiques, l'indice NASDAQ100 évolue à son plus haut historique et suit ainsi une tendance haussière en données hebdomadaires au-dessus des 5160 points. Seul un retour sous cette zone de cours militerait pour l'amorce d'une consolidation en direction des 4940 points, moyenne mobile à 20 semaines. Ce mouvement ne remettrait toutefois pas en cause la dynamique de fond.

## NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ➔ OPINION LONG TERME ➔

L'indice japonais oscille horizontalement depuis plusieurs semaines au sein du range 18769/19500 points, soutenu par les bonnes publications et la faiblesse du yen. Un biais haussier reste privilégié au-dessus des 18769 points, niveau correspondant à la moyenne mobile à 20 semaines avec les 19883/20000 points en ligne de mire. Seule une rechute sous les 19768 points remettrait à plus tard ce scénario.

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

### Ça tient



Les récents accords « intra et extra-Opep » de réduction de la production de pétrole permettent de conserver une tendance dynamique sur les contrats. Ces nouvelles conventions prévoient, en effet, une baisse de l'offre de quelques 1.8 million de barils par jour. L'absence de volatilité domine les échanges depuis plusieurs semaines sur le marché pétrolier. Pourtant, beaucoup d'analystes pensaient que la zone de cours actuels rendait de nouveau rentables certains gisements de pétrole de schistes américains et cela aurait pu entraîner une pression soudaine sur les prix. Mais, à ce jour, l'équilibre perdure.

Graphiquement, les cours en données hebdomadaires ont trouvé une ligne de blocage au niveau des 57 USD. La configuration ne laisse pas de place à des écarts. Néanmoins, le dépassement de cette résistance décisive déclenchera un signal acheteur complémentaire en direction des 65/ 66 USD. Les moyennes mobiles semaines se croisent à la hausse, ce qui intensifie les possibilités de valorisation du sous-jacent à moyen terme.

**Patrick Rejaunier.** Analyse réalisée le 21/02/2017  
© 2017 Zonebourse.com

## L'EURO/DOLLAR

### Le paradoxe Trumps



Le programme du nouveau président américain encourageant l'inflation et soutenant le processus de normalisation de la Réserve Fédérale, Donald Trump se voit désormais contraint de multiplier les efforts pour faire pression sur le billet vert alors que la BCE et le contexte européen en général ne lui facilitent pas la tâche. Entre posture protectionniste et mesures de relance, l'ère Trump menace déjà la stabilité des prix, forçant Janet Yellen à prévenir, à l'occasion de son audition semi-annuelle au Congrès, qu'attendre trop longtemps pour resserrer la politique monétaire ferait courir un risque de surchauffe à l'économie américaine.

En Europe, la monnaie unique se heurte sans cesse à davantage de risques baissiers malgré la forte dépréciation des cours sur les deux dernières années et le redressement relatif de plusieurs indicateurs économiques. En effet, le ton ultra-accommodant des membres de la BCE, la montée des populismes dans le cadre d'élections majeures, la chronicité de la dette grecque ou encore les difficultés des banques italiennes représentent autant de facteurs négatifs pour la devise européenne.

Dans pareil contexte, le pouvoir américain s'inquiète de la vigueur du Dollar, bien qu'elle soit en partie entretenue par sa propre politique. Après la Chine et le Japon, accusés de profiter d'un taux de change favorable, l'Allemagne est à son tour stigmatisée, l'administration Trump estimant que la faiblesse de l'Euro entretient l'excédent commercial de Berlin. Une attaque toutefois stérile puisque plusieurs membres du gouvernement allemand n'hésitent pas à critiquer eux-mêmes le faible niveau des cours et à déplorer l'indépendance de la BCE.

Graphiquement, en données hebdomadaires, l'Euro évolue toujours au sein de son couloir de long terme mais la monnaie unique semble prête à vaciller de nouveau face aux pressions baissières qui s'exercent sur la paire. En cas de nouveau test de notre support à 1.0446 USD, les acheteurs pourraient définitivement céder et ouvrir la voie vers un retour à un cours de parité pour la première fois depuis fin 2002.

**Mathieu Burbau.** Analyse réalisée le 21/02/2017  
© 2017 Zonebourse.com

## MICHELIN

### Une valeur solide



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Ce fleuron de l'industrie française constitue plus que jamais l'une des références mondiales de la fabrication et commercialisation de pneumatiques. Le titre reste porteur, grâce à des résultats 2016 meilleurs que prévus et notamment 23.5% de gains engrangés durant cette phase temporelle.

Fondamentalement, le fabricant de pneumatiques a réalisé au cours de son exercice 2016 un bénéfice net en progression de 43.5% à 1.66 milliard d'euros contre 1.52 milliard attendu. Fort de cette performance, Michelin a proposé un dividende de 3.25 euros par action, soit un taux de distribution de 36.5%.

Pour l'année en cours, les perspectives restent très encourageantes, la société peut, en effet, compter sur une reprise des ventes de pneumatiques pour les compagnies minières. Or ce marché à très forte marge est attendu cette année en hausse de 5 à 10% en raison de la fin du déstockage. Comparativement, le créneau du « pneu voiture » est attendu en croissance de 2 à 3%. De surcroît, l'année 2017 devrait être marquée par une hausse des matières premières, ce qui pourrait permettre à Michelin de remonter ses prix de vente pour stabiliser ses marges.

Techniquement, en données hebdomadaires, le titre navigue dans une zone charnière proche de ses plus hauts historiques à 107 euros. La cassure de ce niveau permettra une reprise de la tendance de fonds. Une cible à 120 euros sera par conséquent envisagée, soit un objectif de près de 11%. Seul un retour au niveau psychologique des 100 euros viendrait invalider cette stratégie.

Sebastien Gatel. Analyse réalisée le 21/02/2017

© 2017 Zonebourse.com

## LEGRAND

### Une société primée



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Le spécialiste mondial des infrastructures électriques et numériques pour le bâtiment jouit d'une réputation solide. La société française vient d'ailleurs d'intégrer pour la troisième année consécutive le classement « Global 100 most sustainable corporations » en se positionnant à la 59ème place pour 2017. Ce classement établi par l'organisation indépendante Corporate Knights, annonce chaque année lors du Forum économique de Davos, les 100 entreprises les plus engagées en faveur du développement durable dans le monde. Fondamentalement, même si traditionnellement le quatrième trimestre est marqué par un ralentissement saisonnier de l'activité dans ce secteur, l'année 2016 est ressortie positivement, permettant à Legrand de s'adjuger plus de 23% de hausse. Le bénéfice net ajusté a augmenté de 3% à 567.3 millions d'euros et le chiffre d'affaires a progressé de 1.8% à plus de 5 milliards d'euros.

Le potentiel reste bien présent puisque l'action a sous-performé son secteur au cours des 12 derniers mois alors qu'une accélération de la croissance et une amélioration de la rentabilité du groupe français sont anticipées par les analystes pour l'année en cours.

Techniquement, en données hebdomadaires, le titre reste proche de ses sommets historiques (57.6 euros). Un retour des acheteurs couplé à la bonne orientation des moyennes mobiles permet de viser un objectif de cours au niveau des 60 euros. Un stop de protection sera toutefois positionné à 52.5 euros, afin de se prémunir de tout retournement de tendance.

Sebastien Gatel. Analyse réalisée le 21/02/2017

© 2017 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.



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



Une équipe de spécialistes  
répond à vos questions au

**N° Vert** 0 800 80 10 80



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



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



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



Des guides et des vidéos sur tous  
nos produits à consulter sur  
[www.bourse.commerzbank.com](http://www.bourse.commerzbank.com).



Des vidéos pédagogiques  
sur différents thèmes  
boursiers.



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



☐ 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 .....@.....

**COMMERZBANK** 

MARS 2017

# La cote Strike

1 168 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 février 2017.

Pour rappel, concernant les « Discounts » et « Bonus », 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](http://www.bourse.commerzbank.com)

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

## ▼ Discounts

|                                    |       |        |      |          |              |
|------------------------------------|-------|--------|------|----------|--------------|
| <b>Accor (38,67 EUR)</b>           |       |        |      |          |              |
| 7A42Z                              | 42,0  | 38,59  | 8,8  | 22/03/17 | FR0013180411 |
| 2M27Z                              | 35,0  | 34,13  | 2,5  | 21/06/17 | FR0013214285 |
| <b>Air France - KLM (6,69 EUR)</b> |       |        |      |          |              |
| 6M27Z                              | 4,8   | 4,74   | 0,2  | 22/03/17 | FR0013214319 |
| 1A43Z                              | 7,7   | 6,65   | 15,8 | 22/03/17 | FR0013180445 |
| 7M27Z                              | 5,3   | 5,17   | 1,5  | 21/06/17 | FR0013214327 |
| <b>Air Liquide (104,52 EUR)</b>    |       |        |      |          |              |
| 4A43Z                              | 100,3 | 102,71 | 0,3  | 22/03/17 | FR0013180478 |
| 8M27Z                              | 93,0  | 91,73  | 1,4  | 21/06/17 | FR0013214335 |
| <b>Airbus Group SE (67,03 EUR)</b> |       |        |      |          |              |
| 7A43Z                              | 58,5  | 58,46  | 0,1  | 22/03/17 | FR0013180502 |
| 5M27Z                              | 49,5  | 49,29  | 0,4  | 21/06/17 | FR0013214301 |
| <b>Alstom (26,34 EUR)</b>          |       |        |      |          |              |
| 9M27Z                              | 23,5  | 23,29  | 0,9  | 21/06/17 | FR0013214343 |
| <b>ArcelorMittal (8,79 EUR)</b>    |       |        |      |          |              |
| 5M31Z                              | 5,7   | 5,67   | 0,5  | 21/06/17 | FR0013214590 |
| <b>Axa (22,51 EUR)</b>             |       |        |      |          |              |
| 1M28Z                              | 21,0  | 20,87  | 0,6  | 22/03/17 | FR0013214350 |
| 7A44Z                              | 23,5  | 22,32  | 5,3  | 22/03/17 | FR0013180593 |
| 2M28Z                              | 22,0  | 20,36  | 8,1  | 21/06/17 | FR0013214368 |
| <b>BNP Paribas (56,04 EUR)</b>     |       |        |      |          |              |
| 3A45Z                              | 52,5  | 52,18  | 0,6  | 22/03/17 | FR0013180643 |

| Mnémo.                                  | Cap  | Cours produit | Rendement max possible (%) | Maturité | ISIN         |
|-----------------------------------------|------|---------------|----------------------------|----------|--------------|
| 4M28Z                                   | 51,0 | 48,11         | 6,0                        | 21/06/17 | FR0013214384 |
| <b>Bouygues (34,67 EUR)</b>             |      |               |                            |          |              |
| 6M28Z                                   | 31,0 | 29,68         | 4,4                        | 21/06/17 | FR0013214400 |
| <b>Cap Gemini (82,06 EUR)</b>           |      |               |                            |          |              |
| 9M28Z                                   | 83,0 | 81,07         | 2,4                        | 22/03/17 | FR0013214434 |
| 9A45Z                                   | 90,0 | 82,00         | 9,8                        | 22/03/17 | FR0013180700 |
| 2M29Z                                   | 87,0 | 79,07         | 10,0                       | 21/06/17 | FR0013214442 |
| <b>Carrefour (22,22 EUR)</b>            |      |               |                            |          |              |
| 3M29Z                                   | 23,0 | 22,07         | 4,2                        | 22/03/17 | FR0013214459 |
| 3A46Z                                   | 25,5 | 22,21         | 14,8                       | 22/03/17 | FR0013180734 |
| 4M29Z                                   | 24,5 | 21,34         | 14,8                       | 21/06/17 | FR0013214467 |
| <b>Casino (52,44 EUR)</b>               |      |               |                            |          |              |
| 6A46Z                                   | 55,0 | 51,96         | 5,9                        | 22/03/17 | FR0013180767 |
| 6M29Z                                   | 44,5 | 43,44         | 2,4                        | 21/06/17 | FR0013214483 |
| <b>Credit Agricole (11,65 EUR)</b>      |      |               |                            |          |              |
| 8M28Z                                   | 9,9  | 9,52          | 4,0                        | 21/06/17 | FR0013214426 |
| <b>Danone (60,81 EUR)</b>               |      |               |                            |          |              |
| 4A47Z                                   | 66,0 | 60,76         | 8,6                        | 22/03/17 | FR0013180833 |
| 7M29Z                                   | 64,5 | 58,43         | 10,4                       | 21/06/17 | FR0013214491 |
| <b>Elifage (69,13 EUR)</b>              |      |               |                            |          |              |
| 2M31Z                                   | 70,0 | 68,34         | 2,4                        | 22/03/17 | FR0013214566 |
| 8A47Z                                   | 70,5 | 68,53         | 2,9                        | 22/03/17 | FR0013180866 |
| 3M31Z                                   | 73,0 | 67,06         | 8,9                        | 21/06/17 | FR0013214574 |
| <b>Electricite de France (9,12 EUR)</b> |      |               |                            |          |              |
| 8M29Z                                   | 9,5  | 8,94          | 6,3                        | 22/03/17 | FR0013214509 |
| 2A48Z                                   | 12,9 | 9,11          | 41,6                       | 22/03/17 | FR0013180890 |

| Mnémo.                               | Cap   | Cours produit | Rendement max possible (%) | Maturité | ISIN         |
|--------------------------------------|-------|---------------|----------------------------|----------|--------------|
| 9M29Z                                | 10,5  | 8,54          | 23,0                       | 21/06/17 | FR0013214517 |
| <b>Engie (11,28 EUR)</b>             |       |               |                            |          |              |
| 1M30Z                                | 12,6  | 11,27         | 11,8                       | 22/03/17 | FR0013214525 |
| 6A48Z                                | 14,6  | 11,28         | 29,4                       | 22/03/17 | FR0013180924 |
| 2M30Z                                | 13,2  | 10,82         | 22,0                       | 21/06/17 | FR0013214533 |
| <b>Essilor Intl (107,74 EUR)</b>     |       |               |                            |          |              |
| 9A48Z                                | 123,5 | 107,70        | 14,7                       | 22/03/17 | FR0013180957 |
| 3M30Z                                | 111,0 | 103,73        | 7,0                        | 21/06/17 | FR0013214541 |
| <b>Kering (228,33 EUR)</b>           |       |               |                            |          |              |
| 9M33Z                                | 191,5 | 189,52        | 1,0                        | 21/06/17 | FR0013214798 |
| <b>Klepierre SA (35,26 EUR)</b>      |       |               |                            |          |              |
| 7A49Z                                | 43,0  | 35,25         | 22,0                       | 22/03/17 | FR0013181013 |
| 4M32Z                                | 38,0  | 33,68         | 12,8                       | 21/06/17 | FR0013214665 |
| <b>LafargeHolcim Ltd (53,97 EUR)</b> |       |               |                            |          |              |
| 2M32Z                                | 47,5  | 47,46         | 0,1                        | 22/03/17 | FR0013214640 |
| 3M32Z                                | 49,5  | 47,76         | 3,6                        | 21/06/17 | FR0013214657 |
| <b>Lagardere (23,69 EUR)</b>         |       |               |                            |          |              |
| 6M31Z                                | 22,0  | 21,93         | 0,3                        | 22/03/17 | FR0013214608 |
| 3A51Z                                | 22,5  | 22,36         | 0,6                        | 22/03/17 | FR0013181104 |
| 7M31Z                                | 23,5  | 21,82         | 7,7                        | 21/06/17 | FR0013214616 |
| <b>Legrand (55,38 EUR)</b>           |       |               |                            |          |              |
| 8M31Z                                | 51,0  | 50,97         | 0,1                        | 22/03/17 | FR0013214624 |
| 7A51Z                                | 52,5  | 52,39         | 0,2                        | 22/03/17 | FR0013181138 |
| 1M32Z                                | 56,0  | 52,76         | 6,1                        | 21/06/17 | FR0013214632 |
| <b>L'Oreal (172,77 EUR)</b>          |       |               |                            |          |              |
| 1A50Z                                | 174,0 | 170,93        | 1,8                        | 22/03/17 | FR0013181047 |





















































#### 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](http://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.



## **Vous voulez investir sur la hausse ou la baisse...**

D'UNE ACTION D'UN INDICE  
D'UNE DEVISE  
D'UNE MATIÈRE PREMIÈRE  
DE TAUX... ?

## **Découvrez l'effet de levier des Leverage et Short Commerzbank, listés en Bourse de Paris**

### **PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT DES RISQUES DE PERTE EN CAPITAL EN COURS DE VIE ET À L'ÉCHÉANCE.**

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](http://www.bourse.commerzbank.com).

**COMMERZBANK**

