

STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°185 - Novembre 2017

EN PRIVÉ
Prêt pour un tour d'Europe
de nos nouveaux
sous-jacents ?

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 !



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 

Allemagne : les fusions et acquisitions gardent le rythme...

Dans une note de conjoncture datée du 20 octobre, les analystes Commerzbank estiment que l'environnement économique en Allemagne est toujours aussi favorable aux reprises d'entreprises. Une très bonne tenue du marché des actions est, certes, une condition préalable à la dynamique observée sur cette activité mais pas seulement. D'autres indicateurs peuvent expliquer ce phénomène.

- Les niveaux de trésorerie : les programmes de réduction des coûts et l'amélioration de la gestion du fonds de roulement ont entraîné une forte augmentation de la trésorerie des entreprises allemandes. Les sociétés du DAX ont actuellement un total d'environ 160 milliards d'euros de liquidités. De quoi faire quelques emplettes dans les prochains mois...
- Les investisseurs : le niveau des taux d'intérêts, toujours très bas, favorise le financement de telles opérations, plus rentables. Cela profite aux entreprises avec des bilans solides.
- Les actionnaires : le niveau élevé du rendement des fonds propres des entreprises allemandes (pour mesurer les coûts de financement, autrement dit, le rendement attendu par les actionnaires), par rapport aux rendements obligataires, favorise aussi les prises de contrôle.
- Les bénéfices attendus : si de nombreuses sociétés ont maintenant atteint des niveaux de valorisation relativement élevés, celles-ci ne sont pas encore excessives dans la plupart des cas. Et comme la tendance est plutôt à la révision à la hausse des estimations de bénéfices, l'environnement reste favorable.

La tendance haussière sur le marché des actions y est bien sûr pour beaucoup... Historiquement et graphiquement, le montant des fusions ou acquisitions est très corrélé à l'évolution du marché des actions. Le DAX ayant atteint les 13000 points en octobre, nul doute que cela constitue un catalyseur certain à la dynamique des opérations.

**“le niveau des taux d'intérêts,
toujours très bas, favorise
le financement de telles opérations.”**

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 : mode_list,
Vladitto, Rido – Fotolia.com, Grégory Favre

REPÈRES

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

Comment investir
sur l'actualité | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Brent | 14
Euro/dollar | 14
Arcelor | 15
Ingenico | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci
dans la cote **les 1072**
nouveaux produits de bourse
Commerzbank ainsi
que les 165 produits
arrivant à maturité | 17



NEWS

La “Vol” a disparu des radars

Tensions avec la Corée du Nord ? Crise d'indépendance en Catalogne ? Annonces fiscales se faisant attendre aux Etats-Unis ? Changements à la tête de la FED ?... Peu importe, la volatilité stagne à des niveaux historiquement bas. Depuis le 22 septembre, le VIX, l'indice de volatilité de l'indice S&P 500, a clôturé 14 fois sous les 10 points sur 22 séances, dont 8 consécutives. Pas étonnant dès lors de voir les records s'enchaîner inexorablement sur les indices : 2575.21 points pour le S&P 500 en clôture le 20 octobre, 6122.61 points pour le Nasdaq-100 le 17 octobre et 23 328.63 points pour le Dow Jones le 20 octobre, 53ème record depuis le début de l'année. Pas de records en Europe, mais une tendance haussière dans le sillage de Wall Street et qui semble s'appuyer sur un environnement macro et micro-économique favorable. Dans ce contexte, il fallait être positionné à la hausse pour profiter des meilleures performances du mois. Equilibre quasi parfait avec 4 produits sur indices et 6 produits sur actions. En tête, le Turbo Classique 547ZZ sur le DAX 30, le Warrant 512QZ sur Umicore et le Warrant 429UZ sur General Motors affichent des performances supérieures à 400%. Le Leverage LV15Z sur le CAC 40 est encore une fois le produit le plus échangé des 30 derniers jours, accompagné par le Turbo BEST 3617Z sur EUR/USD et le Turbo Illimité 428NZ sur le Nasdaq-100.

DATES IMPORTANTES

VENDREDI 17 NOVEMBRE

Webinaire en partenariat avec DT Expert.

Marc Dagher, fondateur de DT Expert, vous propose un webinaire dédié aux bases sur les chandeliers japonais

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

JEUDI 23 NOVEMBRE

14h30 : Conférence sur les Bonus, une alternative au placement actions pendant le salon Actionaria (Palais des Congrès, 2 Place de la Porte Maillot, 75017 Paris)

18h15 : Conférence sur les produits à effet de levier pendant le salon Actionaria (Palais des Congrès, 2 Place de la Porte Maillot, 75017 Paris)

18h30 : Conférence sur les Turbos en partenariat avec MonFinancier à Paris (28 avenue Marceau 75008 Paris).

VENDREDI 24 NOVEMBRE

12h45 : Conférence sur les 10 trucs et astuces pour bien comprendre les produits de Bourse pendant le salon Actionaria (Palais des Congrès, 2 Place de la Porte Maillot, 75017 Paris)

15h : Conférence sur les Turbos pendant le salon Actionaria (Palais des Congrès, 2 Place de la Porte Maillot, 75017 Paris)

LE POINT

Point Volume

Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage - Short	LV15Z	CAC 40	3 578 685
Turbo Illimité BEST	3617Z	EUR/USD	1 255 615
Turbo Illimité	428NZ	Nasdaq-100	1 242 038
Turbo Classique	572QZ	DAX 30	772 488
Bonus	30N9Z	EURO STOXX 50	347 892
Stability	425HZ	CAC 40	307 001
Warrant	28C0Z	ArcelorMittal	197 810
Flooré	370FZ	CAC 40	19 884
Discount	481HZ	AtoS S.A.	11 962
Cappé	28V0Z	CAC 40	8 901
Flooré +	8N77Z	CAC 40	7 438
Certificat 100%	J933Z	Silver	1 261
Cappé +	9N76Z	CAC 40	679

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 classique	547ZZ	DAX 30	Call	12 550,00	13/12/17	464%	3%
Warrant	512QZ	Umicore	Call	37,50	15/12/17	445%	12%
Warrant	429UZ	General Motors Company	Call	42,00	13/12/17	415%	15%
Warrant	407RZ	ArcelorMittal	Call	24	13/12/17	383%	19%
Warrant	40H4Z	Dow Jones Industrial	Call	23 000	13/12/17	327%	4%
Warrant	237WZ	Pernod-Ricard	Call	120	13/12/17	282%	11%
Turbo Illimité BEST	542HZ	S&P 500	Call	2 482,11	Illimitée	224%	3%
Turbo classique	547TZ	CAC 40	Call	5 250,00	15/12/17	216%	2%
Warrant	4L08Z	Wal Mart	Call	80,00	13/12/17	208%	11%
Warrant	536FZ	Eramet	Call	55,00	15/12/17	182%	22%

* du 22/09/17 au 23/10/17. Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs.

JEUDI 30 NOVEMBRE

18h30 : Conférence sur les Turbos

en partenariat avec MonFinancier à Cannes (82 Boulevard de la Croisette 06400 Cannes)

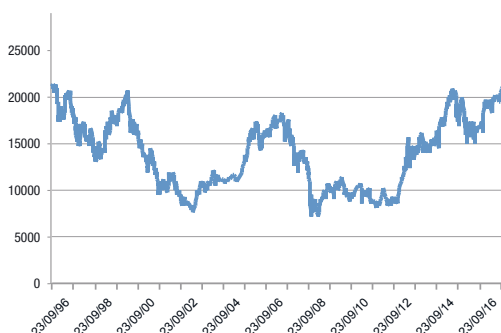
Pour les conférences : inscription sur notre site dans la rubrique « Formations – Conférence » ou en nous appelant au numéro vert 0800 80 10 80.

LE SOUS-JACENT DU MOIS Le Nikkei au firmament

Rien ne semble pouvoir l'arrêter ! L'indice Nikkei des 225 valeurs vedettes de la Bourse de Tokyo inscrit chaque jour de nouveaux records avec un plus haut depuis 1996 et 15 séances de hausse consécutives en octobre. La politique de Shinzo Abe, le premier ministre japonais, n'est pas étrangère à cette performance flamboyante. Fraîchement réélu haut la main, l'homme politique est connu pour avoir mis en place dans son pays la politique des Abenomics avec ces trois flèches composées d'une relance budgétaire massive, de réformes structurelles et surtout d'un assouplissement monétaire sans commune mesure. Cette politique mise en place dès 2012 a entraîné une chute du yen de plus de 20%, boostant immédiatement les exportations nippones et l'investissement en actions japonaises. Bilan des courses : une croissance continue depuis 6 trimestres. De quoi laisser à penser aux marchés que la politique des Abenomics ne va pas s'arrêter de sitôt, creusant encore plus le fossé avec l'Europe et les Etats-Unis où les banques centrales commencent à opter pour des politiques monétaires plus restrictives.

Pour investir sur l'indice japonais, Commerzbank vous propose des Turbos Illimités et des Turbos Illimités BEST Call et Put. Le Turbo Call Illimité BEST 56Y1Z, de prix d'exercice 13 431 points a permis à ses détenteurs d'enregistrer une performance de 21% entre le 23 septembre et le 23 octobre. Ce produit qui possède aujourd'hui un effet de levier de 2 reste adapté pour investir sur une hausse du Nikkei avec un levier très modéré. Pour se positionner à la baisse de l'indice, le Put Illimité 7V41Z de prix d'exercice 30 250 points permettra d'obtenir le même effet de levier mais à la baisse cette fois.

EVOLUTION DU NIKKEI



Les performances passées ne sont pas un indicateur des performances futures et les résultats obtenus donnés sur ces produits, donnés à titre d'exemple uniquement, ne présagent aucunement des résultats futurs.

DANS LES MÉDIAS Les Produits de Bourse recommandés

Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 28 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémo.
Agora Trading le 13 octobre 2017	Technicolor	Achat	Turbo Call	147UZ
Agora Trading le 18 octobre 2017	Technicolor	Vente	Turbo Call	147UZ
Investir le 25 septembre 2017	CAC 40	Achat	Turbo Call	50C0Z
Investir.fr le 05 octobre 2017	Soitec	Vente	Turbo Call	30J4Z
Investir.fr le 09 octobre 2017	Airbus SE	Achat	Turbo Put	40G5Z
Investir.fr le 12 octobre 2017	Teleperformance SA	Achat	Turbo Call	30H9Z
Investir.fr le 19 octobre 2017	STMicroelectronics	Achat	Bonus Cappé	587BZ
IVT le 02 octobre 2017	CAC 40	Achat	Turbo Call	292PZ
IVT le 10 octobre 2017	Carrefour	Achat	Turbo Call	50L7Z
IVT le 11 octobre 2017	Ingenico SA	Achat	Turbo Call	9L72Z
IVT le 17 octobre 2017	CAC 40	Vente	Turbo Put	292PZ
IVT le 19 octobre 2017	Soitec	Achat	Turbo Call	30J4Z
IVT le 20 octobre 2017	Carrefour	Vente	Turbo Call	50L7Z
Monfinancier le 26 septembre 2017	Carrefour	Achat	Turbo Call	50M4Z
Monfinancier le 29 septembre 2017	Airbus	Achat	Turbo Put	553BZ
Monfinancier le 09 octobre 2017	Bouygues	Achat	Turbo Put	29F0Z
Monfinancier le 09 octobre 2017	Danone	Achat	Turbo Put	4C07Z
Monfinancier le 11 octobre 2017	Casino	Achat	Bonus Cappé	204JZ
Monfinancier le 11 octobre 2017	Or	Achat	Turbo Call	L833Z
Monfinancier le 13 octobre 2017	Fnac Darty SA	Achat	Turbo Call	402LZ
Monfinancier le 17 octobre 2017	Oil WTI Light Crude	Achat	Turbo Put	K999Z
Zonebourse.com le 04 octobre 2017	Neopost SA	Achat	Turbo Call	W667Z
Zonebourse.com le 05 octobre 2017	Lagardere	Achat	Turbo Put	272HZ
Zonebourse.com le 05 octobre 2017	Startorius Stedim Biotech	Achat	Turbo Call	156FZ
Zonebourse.com le 09 octobre 2017	Mercialys SA	Vente	Turbo Call	259XZ
Zonebourse.com le 09 octobre 2017	Neopost SA	Vente	Turbo Call	W667Z
Zonebourse.com le 13 octobre 2017	Neopost SA	Achat	Turbo Call	W667Z
Zonebourse.com le 18 octobre 2017	Neopost SA	Vente	Turbo Call	W667Z

* Cette liste de recommandations n'est pas exhaustive. Pour avoir accès à l'ensemble des recommandations, il suffit de vous abonner auprès de ces différents organismes de conseil.

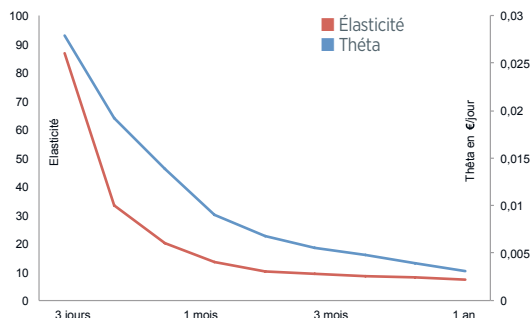
À LA LOUPE

La gamme de produit Commerzbank

La gamme de produits Commerzbank s'est de nouveau élargie ce mois-ci. Après être devenu le 1er émetteur à offrir des Warrants sur le CAC40 avec des prix d'exercice tous les 25 points d'indice, c'est cette fois en ce qui concerne la diversité des maturités que vous trouverez des nouveautés. En complément des maturités mensuelles (le 3ème vendredi de chaque mois) vous pouvez d'ores et déjà observer l'apparition de nouveaux Warrants sur le CAC40 avec des échéances d'une et deux semaines.

Les Warrants d'échéances proches disposent d'un effet de levier plus important que les produits de caractéristiques similaires mais avec une maturité plus lointaine comme illustré dans le graphique ci-dessous. Ils peuvent donc connaître de fortes variations de valeur et sont réservés à des investisseurs avertis. Leur sensibilité à la valeur temps sera elle aussi plus importante.

L'élasticité et la perte de valeur temps varient de façon exponentielle en fonction de la maturité. Ainsi, dans l'exemple ci-dessous d'un Warrant Call à la monnaie sur le CAC 40 (cours du sous-jacent = prix d'exercice), l'élasticité sera deux fois plus forte à une semaine de la maturité qu'à un mois, quatre fois plus forte qu'à trois mois et huit fois plus forte qu'à un an.



Tous les produits Commerzbank sont échangeables de 08h00 à 18h30 (22h00 pour les clients Boursorama et Bourse Direct) et les Warrants sont cotés jusqu'à la veille de leur maturité (incluse).

AGENDA

01 Novembre

12:00 MBA Demandes de prêts hypo
13:15 ADP Var. de l'emploi
14:45 PMI Manufacture USA Markit
15:00 ISM Manufacturier, ISM Prix payés, Dépenses de construction (GM)
19:00 FOMC Décision de taux
Résultats : Facebook Inc, Tesla Inc

02 Novembre

13:30 Nv Demandes Alloc-chôm, Demandes continues
10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit
Résultats : Activision Blizzard Inc, Apple Inc, Sanofi, L'Oréal

03 Novembre

13:30 Var. Emplois non agri, Taux de chômage, Balance commerciale
15:00 ISM Non Manuf. Composite, Commandes industrielles, Commandes Biens durables
15:45 PMI Services USA Markit, PMI Composite USA Markit
Résultats : Société Générale

06 Novembre

10:00 PMI Services Zone euro Markit, PMI Composite Zone euro Markit

07 Novembre

Résultats : Legrand SA, Veolia

08 Novembre

13:00 MBA Demandes de prêts hypo
Résultats : Solvay, Crédit Agricole

09 Novembre

14:30 Nv Demandes Alloc-chôm, Demandes continues
16:00 Stocks de grossistes GM
10:00 ECB Publishes Economic Bulletin
Résultats : Adidas AG, Continental AG, Deutsche Post AG, Deutsche Telekom AG, Engie, Siemens AG

10 Novembre

16:00 Sentiment U. du Mich.
Résultats : Allianz SE, ArcelorMittal, Wal-Mart Stores Inc

14 Novembre

14:30 Demande finale IPP GM, Demande finale IPP GA
Eurozone
11:00 PIB CVS GT, PIB CVS GA

15 Novembre

13:00 MBA Demandes de prêts hypo
14:30 IPC GM, IPC GA, Empire Manufacturing, Ventes au détail Avances GM

16 Novembre

14:30 Nv Demandes Alloc-chôm, Demandes continues, Perspectives d'affaires Fed de Philadelphie, Indice Prix à l'importation GM
15:15 Production industrielle GM
11:00 IPC GM, IPC GA
Résultats : Bouygues SA, Sodexo, Vivendi SA

17 Novembre

14:30 Mises en chantier

20 Novembre

16:00 Indice avancé

21 Novembre

16:00 Ventes Logements existants

22 Novembre

13:00 MBA Demandes de prêts hypo
14:30 Nv Demandes Alloc-chôm, Demandes continues, Commandes Biens durables
16:00 Confiance des consommateurs

23 Novembre

10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit, PMI Services Zone euro Markit, PMI Composite Zone euro Markit
13:30 ECB account of the monetary policy meeting

24 Novembre

15:45 PMI Manufacture USA Markit, PMI Services USA Markit, PMI Composite USA Markit

27 Novembre

16:00 Ventes Logements neufs

28 Novembre

14:30 Stocks de grossistes GM
16:00 Confiance des consommateurs Conf. Board
10:00 Masse monétaire M3 GA

29 Novembre

13:00 MBA Demandes de prêts hypo
14:30 PIB annualisé GT, Consommation personnelle, Conso de base des ménages GT
11:00 Confiance des consommateurs

30 Novembre

14:30 Nv Demandes Alloc-chôm, Demandes continues, Conso des ménages
15:45 Directeurs d'achat de Chicago
11:00 Taux de chômage, IPC estimé GA

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.

Source : Bloomberg. La date des résultats des entreprises est susceptible de changer.



Prêt pour un tour d'Europe de nos nouveaux sous-jacents ?

D'après l'étude mondiale Global Investment Survey en 2017*, les Français seraient plus intéressés par les actions internationales (22% des sondés) que nationales (20%). Cet enclin à l'exotisme ne se traduit pourtant pas dans les faits ! Les investissements domestiques représentent ainsi plus de 88% des portefeuilles français. Pour élargir vos horizons d'investissement et parce que l'innovation fait partie de notre ADN, Commerzbank vous emmène à la découverte des nouveaux sous-jacents européens qui ont rejoint la gamme le mois dernier.



Cap sur les valeurs allemandes

Nom du sous-jacent	Secteur d'activité	Produits
BASF	Chimie et parachimie	Colorants, pesticides, matières plastiques, engrais, produits pharmaceutiques...
Beiersdorf	Cosmétique	Voir le focus
Deutsche Post	Service	Transport et logistique : acheminement de courriers et colis
Deutsche Telekom	Informatique et télécoms	Téléphonie traditionnelle et mobile, fournisseur internet, produits de télécommunications
Fresenius et Fresenius MC	Industrie pharmaceutique	Matériel et techniques médicales: solutions injectables, agents sérologiques, pommade, installation de dialyse...
Infineon Technologies	Ingénierie	Semi-conducteurs, circuit intégré de télécommunications
Linde	Ingénierie	Gaz industriels, oxygène, produits médicaux, cryogénie
Muenchener Rueck	Banque et assurance	Assurance, réassurance, gestion d'actifs...

Focus sur Beiersdorf : Groupe cosmétique au nom peu évocateur en France, il regroupe pourtant des marques bien connues du grand public comme Elastoplast, Labello, Nivea ou encore La Prairie. Avec des produits distribués dans la grande distribution, en pharmacie, parapharmacie et parfumerie, Beiersdorf est numéro 1 sur le marché du soin de la peau et distribue ses marques dans 180 pays. Avec plus de 1000 chercheurs et environ 200 brevets déposés chaque

année, le groupe est pionnier dans de nombreuses technologies et présente des fondamentaux (croissance, rentabilité, endettement...) solides. Les prévisions en termes de chiffre d'affaires et de marge sont positives pour l'année malgré la cyberattaque dont le groupe a été la cible en juin et qui lui aurait fait perdre pas moins de 35 millions d'euros sur ses ventes du premier semestre.



De l'autre côté de la Manche

Nom du sous-jacent	Secteur d'activité	Description de l'entreprise
BAE Systems	Industrie	Voir le focus
Barclays	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement, services financiers
BP	Energie	Extraction, raffinage et vente de pétrole
British American Tobacco	Tabac	Producteur de tabac et de cigarettes, multi-marques
Diageo	Alcool et spiritueux	Bière, whiskies, rhums, vins...
Glaxo Smith Kline	Industrie pharmaceutique	Vaccins, médicaments sur prescription et en libre accès, thérapies...
LLoyds	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement
National Grid	Energie	Gaz, gestionnaire de réseau de transport, réseau d'antennes
Prudential	Banque et assurance	Assurances et services financiers
Reckitt Benckiser	Chimie et parachimie	Produits d'entretien et pharmaceutiques
Royal Bank of Scotland	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement
Unilever	Agroalimentaire	Boissons, glaces, produits alimentaires, entretien de la maison...
Vodafone	Informatique et télécoms	Opérateur mobile et fixe, vente de produits de télécommunications

Focus sur BAE Systems : Mastodonte de la défense et de l'aérospatiale, les activités du groupe s'articulent autour de 3 pôles : les équipements terrestres (char, artillerie, munitions...), les systèmes électroniques (communication, navigation, simulation...) et les équipements aéronautiques et marins (avions, sous-marins...). BAE Systems est le fournisseur principal du ministère britannique de la défense mais possède aussi des marchés dans de nombreux pays dans le monde (Australie, Inde, Etats-Unis...). En concurrence avec le

Rafale français de Dassault, les commandes de l'avion de combat de BAE Systems, l'Eurofighter Typhoon, sont en berne et ont provoqué en grande partie la suppression de 2 000 postes par le groupe, obligé de rationaliser ses activités. Cette mauvaise annonce a eu peu d'impact sur les marchés qui avaient déjà anticipé la mauvaise nouvelle. Par ailleurs, les perspectives du groupe restent inchangées concernant les résultats malgré la restructuration.

* Cette enquête annuelle a été menée auprès d'échantillons nationaux dans 17 pays différents. Trois groupes d'âges différents ont été interrogés (Millennials : 18-35 ans, Génération X : 36-52 ans et les Baby-Boomers : 53-71 ans) afin de pouvoir établir des comparaisons en termes de comportements d'investissement et de mettre en lumière les évolutions générationnelles majeures. Pour la première fois depuis le lancement de l'étude, le panel a été élargi à 15 300 sondés, avec des échantillons nationaux représentatifs de 900 sondés dans chaque pays, ce qui a ainsi permis d'identifier de fortes tendances nationales et régionales.

Direction les entreprises espagnoles



Nom du sous-jacent	Secteur d'activité	Description de l'entreprise
Banco Santander	Banque et assurance	Voir le focus
BBVA	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement
Iberdrola	Energie	Production, distribution, commercialisation d'électricité et de gaz naturel
Repsol	Energie	Pétrole, pétrochimie, gaz naturel
Telefonica	Informatique et télécoms	Opérateur mobile et fixe, vente de produits de télécommunications

Focus sur Banco Santander : Première banque de la zone euro, Santander qui regroupe la banque commerciale, la banque d'investissement et la gestion d'actifs est présent à l'international avec un réseau de plus de 13 000 agences. Malgré de bons résultats et des perspectives au beau fixe pour 2018, les marchés jugent sévèrement le titre en raison du risque politique actuel qui pèse sur l'Espagne avec la question de l'indépendance de la Catalogne et les émeutes

qui l'accompagnent. La situation est d'ailleurs tellement critique en Espagne que certaines banques catalanes comme Sabadell et Caixabank ont décidé de déplacer leurs sièges sociaux. Le groupe Santander s'appuie aujourd'hui sur le dynamisme de sa filiale brésilienne et sur les revenus en pleine croissance de Banco Popular, qu'il a racheté en juin dernier pour 1 euro symbolique.

Dernier stop sur les valeurs italiennes



Nom du sous-jacent	Secteur d'activité	Description de l'entreprise
Generali	Banque et assurance	Produits d'assurance
Intesa Sanpaolo	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement
Unicredit	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement
ENEL	Energie	Eau, gaz, électricité
ENI	Energie	Pétrole, gaz naturel, pétrochimie, électricité
Fiat	Industrie	Voir le focus

Focus sur Fiat : Le groupe, devenu Fiat Chrysler en 2014, possède aujourd'hui de nombreuses filiales recentrées sur les activités automobiles : Fiat, Lancia, Alfa Romeo, Abarth, Maserati, Ferrari, Chrysler, Jeep... Avec un cours de bourse multiplié par plus de 2,5 au cours de la dernière année et des ventes en volumes en augmentation

par rapport à la même période en 2016, les investisseurs suivent de près l'actualité du groupe. L'annonce d'une baisse des ventes de 1,3% en Europe en septembre ainsi que le rappel de plus de 700 000 véhicules en raison d'une éventuelle défaillance du système de freinage n'ont d'ailleurs pas suffi à inquiéter les marchés.

A la recherche d'autres étapes ?



Si vous souhaitez continuer ce tour d'Europe, Commerzbank vous propose d'autres nouveaux sous-jacents :

Nom du sous-jacent	Secteur d'activité	Description	Nationalité
Asea Brown Bovery	Ingénierie	Technologies de l'énergie et de l'automatisation (moteurs, générateurs, automates...)	Suisse
ASML	Ingénierie	Fabrication de machines pour les semi-conducteurs	Pays Bas
Heineken	Alcool et spiritueux	Bières	Pays Bas
Hennes & Mauritz	Textile	Vêtements, chaussures, cosmétiques (magasins H&M)	Suède
Novo-Nordisk	Industrie pharmaceutique	Produits pharmaceutiques et traitements médicaux	Danemark
Richemont	Luxe	Montre, joaillerie, prêt-à-porter, maroquinerie...	Suisse
Swiss Reinsurance	Banque et assurance	Assurance et réassurance	Suisse
UBS	Banque et assurance	Banque de détail et d'investissement	Suisse

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

Envoyez-les nous par email ou par courrier

Quels produits me permettraient de profiter des faibles mouvements des marchés financiers depuis plusieurs semaines ?

Commerzbank

Dans des conditions de faible volatilité, il est parfois difficile de se positionner en anticipant une hausse ou une baisse future des marchés. Dans ce cadre, Commerzbank propose une gamme de produits permettant de profiter d'une stabilité du sous-jacent ou d'une variation modérée de celui-ci. Les Stability possèdent une borne basse et une borne haute, ils offrent un remboursement maximal de 10€ à maturité si aucune des 2 barrières n'a été touchée durant la vie du produit, sinon l'investisseur perd la totalité de son investissement. Les Discounts permettent d'acquérir l'équivalent d'un sous-jacent à un prix légèrement inférieur à celui-ci, en contrepartie d'un gain plafonné à un niveau Cap. L'investisseur réalise donc un gain tant que le sous-jacent ne clôture pas sous le prix d'acquisition du Discount à maturité. Les Bonus sont des produits de rendement permettant le gain minimal d'un montant Bonus tant que la borne basse du produit n'a pas été atteinte durant la vie du produit. Enfin, les Cappés/Floorés offrent un remboursement maximal connu à l'avance si le sous-jacent clôture au-dessus de la borne haute (Cappé) ou au-dessous de la borne basse (Flooré) à maturité. Ce montant est également reversé pour les Cappés+ et Floorés+ dans le cas où le sous-jacent clôture entre les deux bornes caractérisant ces produits.

Il est facile de prendre contact avec l'équipe des produits de Bourse par téléphone ou e-mail, mais est-il possible de prendre des rendez-vous pour des formations ?

Commerzbank

Il n'est pas possible de prendre de rendez-vous physiques avec les membres de l'équipe des produits de Bourse Commerzbank. En revanche, plusieurs événements sont organisés tout au long de l'année lors de salons ou de conférences organisées en partenariat avec certains acteurs financiers tels que MonFinancier ou ZoneBourse. D'ici à la fin de l'année 2017, 3 manifestations sont au programme :

- Le salon Actionaria les 23 et 24 novembre à Paris où 4 conférences seront animées par nos experts, suivies par des temps d'échanges.
- Deux conférences en partenariat avec MonFinancier les 23 novembre à Paris et 30 novembre à Cannes sur les Turbos, suivies d'un cocktail vous permettant d'échanger avec l'intervenant Commerzbank.



Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

Sebastien Gatel @SebGatel - 16 octobre :

PALLADIUM : Poussée acheteuse pour un nouveau record depuis 2001

MonFinancier @MonFinancier - 18 octobre :

#Netflix va sortir 80 films en 2018, plus que les 3 plus gros studios US (Disney, Warner et Universal)

MonFinancier @MonFinancier - 19 octobre :

Il y a 30 ans, jour pour jour, le #DowJones s'effondrait. Le Lundi 19 Octobre 1987, le black Monday.

Boursier.com @Boursier_com - 19 octobre :

Wall Street : un risque de krach boursier si la réforme fiscale échoue ?

Investir @InvestirFr - 19 octobre :

Prélèvement à la source de l'impôt sur le revenu : en route pour 2019

Grégoire Favet @GregoireFavet - 20 octobre :

Nikkei, le record qui tue = 14 hausses d'affilée ET outflows historiques cette semaine sur les fonds Actions Jap (-4,4mdsUSD) selon BofA

30 ans

Le 19 octobre 1987, c'était le krach boursier lors du « Black Monday »

18 Mds \$

C'est ce qu'a placé le « gourou » George Soros dans sa fondation Open Society Foundations, soit l'essentiel de sa fortune

2,1 Mds

C'est le nombre de chèques signés en France en 2016, soit 70% de l'ensemble émis dans l'UE

Analyses

Zonebourse



PATRICK REJAUNIER

Le bitcoin : bulle ou refuge

Le bitcoin se décrit non seulement comme une nouvelle technologie née en 2009 mais comme la première monnaie décentralisée. Son succès est patent puisque à ce jour, elle représente plus de 50 % des volumes du marché des crypto-monnaies de plus de 100 milliards de dollars.

Les investisseurs qui utilisent cette devise virtuelle possèdent tous les profils. De la spéculation au paiement en ligne, l'utilisation se diversifie de plus en plus par les agents économiques même si cela reste extrêmement marginal.

Le cœur du système constitué par la blockchain (réseau d'ordinateurs) permet non seulement la décentralisation mais aussi la sécurité de l'ensemble avec une division du risque.

Cette embellie sur les monnaies numériques s'explique en partie par la déconnexion vis-à-vis des banques centrales, donc sans lien avec les politiques monétaires dirigées, mais aussi par un protocole relativement sécurisé. En effet, depuis huit ans que le bitcoin existe, aucune affaire n'est venue entacher la fiabilité des négociations.

Les performances du bitcoin restent impressionnantes depuis sa création. Les statistiques font tourner la tête : 800% en 12 mois, 2100% en deux ans. A mi-octobre, une seule unité valait 5700 USD soit 4 fois le prix d'une once d'or.

Les ICO (levées de fonds ou Initial Coin Offering), un peu partout sur la planète, mais surtout en Asie, ont participé à l'essor du sous-jacent. Certes le parcours brille de mille feux mais le niveau de volatilité peut inquiéter les intervenants, en atteignant des niveaux stratosphériques de 90%. Il devient délicat, de par son comportement, de considérer cette monnaie comme une valeur refuge.

Les postures peuvent s'avérer très divergentes même au niveau des grandes institutions bancaires. En effet, JP Morgan par l'intermédiaire de son président Jamie Dimon vient d'émettre des doutes sur la sécurité de ces monnaies électroniques, en évoquant le risque d'implosion et d'escroquerie, alors que Goldman Sachs montre un réel engouement en voulant créer un desk dédié au trading sur ces crypto-monnaies.

Le bitcoin arrive, par conséquent, à un tournant de son jeune parcours, tellement les opinions divergent. Entre la confirmation de sa notoriété actuelle pour entrer dans la sphère économique réelle ou la fin de la bulle, la suite n'aura pas la même saveur.

Le rôle des gouvernements pourrait influencer considérablement son comportement. Vont-ils l'autoriser ou vont-ils créer leurs propres monnaies numériques ? La Chine vient d'interdire les échanges en bitcoin contrairement au Japon qui l'a légalisé.

Une chose est certaine, ces convictions discordantes ne devraient pas réduire la volatilité sur la principale monnaie virtuelle. Le challenge apparaît, donc, considérable mais passionnant.

CAC 40®

Hausse rampante des marchés

Toujours portées par les statistiques européennes et la vigueur de l'économie américaine, les places financières ont poursuivi leur ascension ces dernières semaines, à l'image de Wall-Street qui aligne record sur record. L'appétit pour le risque prédomine des deux côtés de l'Atlantique en dépit d'un début de saison des résultats trimestriels en demi-teinte et de la probabilité d'une hausse des taux aux Etats-Unis en fin d'année.

Alors que le DOW JONES s'adjuge désormais plus de 17% depuis le début de l'année (+5000 points depuis le début du rallye « Trump »), les opérateurs conservent un certain optimisme avec les publications de sociétés, estimant que les bénéfices devraient dépasser des attentes très prudentes.

Tandis que les sociétés du S&P500 ont annoncé des bénéfices en hausse de 14% et 10.3% pour les deux premiers trimestres, ces derniers sont attendus en hausse de moins de 5% pour le troisième trimestre. Les perspectives seront ainsi suivies de près, d'autant plus avec l'espoir des réformes fiscales promises par le président américain. La récente adoption d'une résolution budgétaire permettant de relever de 1500 milliards de dollars le plafond du déficit public pourrait en outre permettre la promulgation de la réforme de la fiscalité d'ici la fin de l'année et favoriser une nouvelle embellie des indices.

Au niveau des banques centrales, les récentes déclarations confirment la volonté de maintenir une politique monétaire accommodante. La Réserve Fédérale se montre préoccupée par la faiblesse persistante de l'inflation et la stagnation des salaires et ses membres semblent pour l'heure encore divisés sur le fait de procéder à une hausse des taux en décembre. La Fed reste néanmoins confiante au sujet de l'économie américaine, avec la situation de plein emploi et une prévision de croissance relevée à 2.7% pour 2017, malgré des effets négatifs passagers liés aux Ouragans.

De son côté, la BCE pourrait étudier une réduction de son programme de rachats d'actifs mais le prolonger dans le temps (ce dernier devant s'achever en théorie à la fin de l'année). Elle a également prôné les bienfaits d'une politique de taux faibles, qui

favorise les réformes, laissant penser qu'aucune hausse des taux n'est à l'étude dans un avenir proche.

Malgré ces facteurs de soutien, quelques éléments incitent à la prudence, notamment les tensions politiques en Europe, avec la situation problématique de l'Espagne ou l'absence d'avancées pour les négociations sur le Brexit. A cela s'ajoutent les incertitudes liées aux réformes fiscales à venir, les niveaux de valorisation toujours élevés pour les sociétés américaines et les récentes révisions baissières des perspectives de bénéfices net par action.

Graphiquement, l'indice CAC40 évolue à proximité de ses plus hauts annuels.

En données hebdomadaires, la tendance est haussière au-dessus des 5200 points (moyenne mobile à 20 semaines). Sur un horizon de temps plus court, l'indice parisien montre quelques signes d'essoufflement au contact de la zone des 5400 points. Un biais haussier reste pour le moment privilégié au-dessus des 5300 points, toutefois, une rechute sous ce niveau suggérerait l'amorce d'une consolidation avec les 5200 points comme premier objectif. Ce mouvement ne remettrait toutefois pas en cause la dynamique de fond.

Compte tenu de la récente poussée des indices, il conviendra d'opter pour quelques prises de bénéfices.

On pourra revenir rapidement à l'achat, idéalement sur repli vers 5200 points ou sur franchissement des 5440 points en clôture, avec dans cette hypothèse les 5600 points en ligne de mire.

Laurent Polsinelli. © 2017 zonebourse.com

TRADING MASTERS

Compétition de trading réel

zonebourse COMMERZBANK Interactive Brokers

A découvrir sur 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 →

Le DOW JONES a poursuivi son ascension ces dernières semaines, soutenu en partie par les bonnes statistiques, le maintien des politiques monétaires accommodantes et le rebond du pétrole. La dynamique demeure clairement positive au-dessus des 22100 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines. Seul un retour sous ce niveau constituerait un signal baissier, suggérant l'amorce d'une consolidation de plus forte ampleur en direction des 21000 points.

NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME ↘ OPINION LONG TERME →

Le NASDAQ100 montre quelques signes d'essoufflement, après avoir brièvement dépassé les 6100 points. La tendance reste haussière au-dessus des 5920 points, niveau coïncidant avec une oblique haussière et la moyenne mobile à 20 semaines. Sous ce niveau, on pourra s'attendre à des dégagements plus marqués qui pourraient ramener l'indice vers les 5700/5650 points.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ↘ OPINION LONG TERME →

Le Nikkei vient d'aligner sa plus longue séquence de hausse depuis 1961 et évolue désormais sur des plus hauts de 21 ans, grâce à l'amélioration de la situation économique à l'échelle mondiale, la politique accommodante de la BoJ et la nouvelle baisse du yen face au dollar. L'indice japonais arrive néanmoins à proximité du seuil psychologique des 22000 points. Ce niveau pourrait servir de prétexte à quelques prises de bénéfices et renvoyer l'indice vers les 20725 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

L'OPEP affiche sa confiance dans le rééquilibrage du marché



OPINION MOYEN TERME →

OPINION LONG TERME →

Bien que les marchés pétroliers aient été globalement stables sur le mois d'octobre, les tensions croissantes au Moyen-Orient, cristallisées autour du dossier iranien et de la crise kurdo-irakienne pourraient changer la donne dans les prochains mois. L'opposition entre le gouvernement irakien et les indépendantistes kurdes d'Irak pourrait impacter la production locale à terme, celle-ci étant estimée à 750 000 barils par jour. Les observateurs restent néanmoins conscients qu'aucun parti n'a intérêt à ce que l'activité des champs de la région de Kirkouk soit interrompue. Les investisseurs surveillent par ailleurs la situation iranienne, alors que Donald Trump a refusé de certifier le fait que Téhéran respecte ses engagements dans le cadre de l'accord nucléaire iranien.

En outre, dans le sillage de l'Agence Internationale de l'Energie (AIE) qui avait déjà relevé ses prévisions de demande mondiale, l'OPEP a estimé dans son dernier rapport que la demande pour son pétrole en 2018 devrait être plus vigoureuse que prévue. Celle-ci atteindra 33,06 millions de barils par jours l'an prochain. Il s'agit de sa troisième révision consécutive à la hausse.

L'AIE souligne dans une note mensuelle les efforts du cartel pétrolier dans le cadre du rééquilibrage de l'offre et de la demande mondiale. Les membres de l'OPEP ont ainsi respecté les accords de production à hauteur de 86% selon les données de Reuters. Il convient de noter que le secrétaire général de l'OPEP, Mohammed Barkindo, confirme dans ce contexte que les quotas de production pourraient être renoués de neuf mois, ces derniers étant prévus pour durer jusqu'en mars 2018. Cette possibilité sera notamment discutée lors de la prochaine réunion de l'OPEP le 30 novembre prochain.

Reste à appréhender la production des pays non-membres de l'OPEP. Le cartel se montre également confiant sur ce point, en indiquant que la croissance de l'offre en provenance des schistes américains devrait fléchir en 2018, sous l'effet d'une baisse des rendements dans les forages.

En unité de temps hebdomadaires, le cours du Brent n'a encore pu s'affranchir de manière durable de la ligne des 57 USD. Celle-ci cristallise la nervosité des marchés pétroliers où les opérateurs restent en quête d'un cap. Les acheteurs attendront ainsi une clôture hebdomadaire au-dessus de ce seuil majeur pour ouvrir des positions longues et viser un rattrapage en direction des 60 euros dans un premier temps.

Jordan Dufée. Analyse réalisée le 24/10/2017

© 2017 Zonebourse.com

L'EURO/DOLLAR

Phase de consolidation



OPINION MOYEN TERME →

OPINION LONG TERME →

Pénalisée par quelques turbulences politiques comme par la prudence de la BCE, la monnaie unique entame le dernier trimestre de l'année par une phase de consolidation.

Alors que l'élection d'Emmanuel Macron à la présidence de la République française l'avait provisoirement écarté, le risque populiste réapparaît en Europe. La poussée de l'extrême droite en Autriche, mais surtout en Allemagne, fait office de piqûre de rappel, signalant que l'opinion se tient toujours prête à sanctionner les potentielles défaillances des partis traditionnels.

La situation se tend même particulièrement en Espagne, où la rébellion séparatiste catalane réclame l'indépendance de la région motrice de l'économie ibérique, sur la simple base d'un référendum illégal.

Du côté de la politique monétaire, les récents commentaires de la Banque centrale européenne au sujet de la vigueur de l'Euro poussent les investisseurs à anticiper un dégageant du QE plus lent qu'initialement prévu.

A l'inverse, la Réserve Fédérale maintient le cap de la normalisation. Bien que le comité de la banque centrale américaine ne soit pas unanime sur la pertinence d'une troisième hausse de taux en 2017, le risque d'une surchauffe du marché du travail et l'impact des derniers ouragans sur les prix, en particulier de l'essence, plaident largement en faveur d'un ajustement du loyer de l'argent et l'hypothèse d'un nouveau tour de vis au mois de décembre devient presque incontestable.

Graphiquement, après s'être libéré d'un trading range qui a contenu 99% des cotations sous 1.15 pendant plus de deux ans, l'Euro bute désormais au contact d'une résistance à 1.2035, au-delà de laquelle la BCE n'a pas hésité à exprimer son inquiétude. Mais comme le Dollar accuse dans le même temps un déficit de catalyseurs au sein d'un marché globalement peu volatil, la parité consolide de nouveau, désormais coincée un peu plus haut qu'auparavant, au-dessus de 1.1726 USD.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 24/10/2017

© 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.

ARCELOR

Le rattrapage se poursuit sur fond d'embellie des métaux de base



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



L'embellie que connaît le compartiment des métaux de base contribue de manière significative à l'amélioration des comptes du géant de l'acier. Outre une très forte appréciation des cours des métaux depuis 2016, ce sont surtout les perspectives encourageantes, portées par une croissance mondiale solide qui prête à l'optimisme quant à la capacité d'Arcelor Mittal à tirer profit de ces nouvelles conditions de marché. Il convient de s'attarder sur un chiffre clé, celui de la prévision de la demande mondiale d'acier, dont le groupe anticipe une croissance comprise entre 2.5 et 3% (contre une fourchette de 0.5 et 1.5% précédemment).

L'amélioration des rendements tient aussi aux différents chantiers mis en place par la direction, regroupés autour de l'optimisation des coûts, d'un élargissement de la gamme de produits et d'une montée en puissance des volumes. Ces grands axes ont en commun qu'ils permettent de renforcer le leadership technologique du groupe. Cela se traduit concrètement par le lancement de nouveaux aciers à haute résistance (pour étendre l'offre de solutions industrielles), de nombreuses acquisitions stratégiques (notamment celle du sidérurgiste italien Ilva), ou encore un strict contrôle de son endettement.

Bien que la bonne tenue des cours des métaux industriels soit une condition inhérente à la concrétisation de ses perspectives, celles-ci demeurent fortement attractives et devraient être à l'image du premier semestre. Sur les six premiers mois de l'année, le groupe a renforcé sa performance opérationnelle avec un EBITDA en hausse de près de 20%. La majorité des bureaux d'analystes révisent leurs estimations de BNA à la hausse, sous-entendant ainsi un nouveau potentiel d'appréciation du titre dans les prochains mois, d'autant plus que ses multiples de valorisation sont extrêmement faibles (l'action se paye 0.60 fois le chiffre d'affaires 2017).

D'un point de vue technique, en données hebdomadaires, les cours reviennent au contact d'une zone particulièrement bien travaillée autour de 27 euros. Le croisement haussier de la moyenne mobile à 20 semaines avec celle à 50 semaines pourra être interprété comme un signal d'achat qui portera la pression acheteuse jusqu'à 30 euros dans un premier temps.

Jordan Dufee. Analyse réalisée le 24/10/2017

© 2017 Zonebourse.com

INGENICO

En pole position pour tirer profit de la croissance des paiements digitaux



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Leader mondial des solutions de paiement intégrées, Ingenico Group ambitionne de simplifier les activités de paiement numérique en s'imposant comme un acteur incontournable dans l'ensemble des canaux de vente disponibles, regroupant les paiements en magasin, en ligne ou via un mobile.

Le titre a adopté une évolution plutôt chaotique depuis 2015, l'intensité concurrentielle du marché des terminaux de paiement ayant suscité de nombreuses inquiétudes chez les investisseurs quant à l'évolution de la croissance organique du groupe. Pour autant, force est de constater que le leader mondial a su rapidement y faire face, notamment via le développement de ses activités de services, plus rentables. Tout l'enjeu du groupe a été ainsi de diluer ses activités traditionnelles pour se tourner vers des activités en forte croissance.

Les récentes acquisitions vont dans ce sens, et plus particulièrement celle du suédois Bambora en juillet dernier. Bien que l'accueil de cette acquisition fût loin d'être consensuel compte tenu de son coût (1,5 milliard d'euros), il convient de souligner que le ratio d'endettement reste en-deçà de trois fois l'EBITDA, donnant au groupe une marge de manœuvre suffisante dans ses futures opérations de croissance externe. La direction se montre par ailleurs confiante quant au bien-fondé de l'opération qui sera relative sur le profil de croissance du groupe. Ingenico vise ainsi une croissance organique de 7% en 2017 et une amélioration de sa marge d'EBITDA, objectifs d'ores et déjà confirmés.

Reste que la situation financière du groupe demeure l'un des plus grands points forts de la société. La génération de cash-flow permet de pouvoir financer une grande partie de ses acquisitions, mais aussi de proposer chaque année un dividende intéressant. Ce dernier a d'ailleurs été payé à hauteur de 60% en actions, témoignant de la confiance des actionnaires dans les guidances du groupe.

En unités de temps hebdomadaires, les cours ont trouvé du soutien dans la zone des 78-80 euros, où un double-bottom journalier s'est formé. La configuration technique sous-entend une tentative de reprise haussière, en atteste l'évolution des moyennes mobiles à 20 et 50 semaines qui se retournent à la hausse. On pourra ainsi ouvrir des positions longues pour viser 95 euros, tout en plaçant un stop sous 78 euros, en cas de poursuite de la tendance en cours.

Jordan Dufee. Analyse réalisée le 24/10/2017

© 2017 Zonebourse.com

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 @

NOVEMBRE 2017

La cote Strike

1 072 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 24 octobre 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

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

▼ Discounts

Accor (41,40 EUR)					
481BZ	39,0	37,53	3,9	20/06/18	FR0013278835
481CZ	43,0	39,37	9,2	20/06/18	FR0013278843
Air Liquide (104,79 EUR)					
481FZ	93,6	100,20	2,8	20/06/18	FR0013278876
481GZ	102,7	106,58	6,0	20/06/18	FR0013278884
Airbus SE (83,48 EUR)					
481DZ	71,0	68,78	3,2	20/06/18	FR0013278850
481EZ	78,0	73,69	5,8	20/06/18	FR0013278868
ArcelorMittal (25,81 EUR)					
482RZ	22,0	21,12	4,2	20/06/18	FR0013279213
482SZ	24,0	22,47	6,8	20/06/18	FR0013279221
AtoS S.A. (129,03 EUR)					
481HZ	125,0	118,37	5,6	20/06/18	FR0013278892
481JZ	137,0	123,61	10,8	20/06/18	FR0013278900
Axa (25,68 EUR)					
481KZ	25,0	23,34	7,1	20/06/18	FR0013278918
481LZ	27,0	24,07	12,2	20/06/18	FR0013278926
BNP Paribas (68,11 EUR)					
481MZ	66,0	61,41	7,5	20/06/18	FR0013278934
481NZ	73,0	64,05	14,0	20/06/18	FR0013278942
Bouygues (40,40 EUR)					
481PZ	37,0	35,03	5,6	20/06/18	FR0013278959
481QZ	41,0	36,98	10,9	20/06/18	FR0013278967
Capgemini SE (99,45 EUR)					
481TZ	89,0	86,08	3,4	20/06/18	FR0013278991

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
481UZ	98,0	91,86	6,7	20/06/18	FR0013279007
Carrefour (17,58 EUR)					
481VZ	20,0	16,70	19,8	20/06/18	FR0013279015
481WZ	22,0	16,88	30,3	20/06/18	FR0013279023
Credit Agricole (15,39 EUR)					
481RZ	15,0	13,96	7,4	20/06/18	FR0013278975
481SZ	17,0	14,63	16,2	20/06/18	FR0013278983
Danone (69,67 EUR)					
481XZ	65,0	62,44	4,1	20/06/18	FR0013279031
481YZ	71,0	65,26	8,8	20/06/18	FR0013279049
Engie (14,61 EUR)					
481ZZ	14,0	13,26	5,6	20/06/18	FR0013279056
482AZ	15,0	13,74	9,2	20/06/18	FR0013279064
Essilor Intl (104,93 EUR)					
482BZ	105,0	97,64	7,5	20/06/18	FR0013279072
482CZ	116,0	101,27	14,5	20/06/18	FR0013279080
Kering (361,69 EUR)					
483BZ	300,0	293,64	2,2	20/06/18	FR0013279312
483CZ	330,0	316,84	4,2	20/06/18	FR0013279320
LafargeHolcim Ltd (49,35 EUR)					
482KZ	51,0	46,29	10,2	20/06/18	FR0013279155
482LZ	56,0	47,27	18,5	20/06/18	FR0013279163
Legrand (61,39 EUR)					
482HZ	59,0	57,00	3,5	20/06/18	FR0013279130
482JZ	65,0	59,50	9,2	20/06/18	FR0013279148
L'Oréal (184,40 EUR)					
482VZ	174,0	167,84	3,7	20/06/18	FR0013279254
482WZ	192,0	176,35	8,9	20/06/18	FR0013279262
LVMH (240,99 EUR)					
482MZ	215,0	208,08	3,3	20/06/18	FR0013279711

Mnémo.	Cap	Cours produit	Rendement max possible (%)	Maturité	ISIN
482NZ	236,0	221,45	6,6	20/06/18	FR0013279189
Michelin (122,75 EUR)					
482PZ	116,0	110,31	5,2	20/06/18	FR0013279197
482QZ	127,0	115,48	10,0	20/06/18	FR0013279205
Orange (13,67 EUR)					
482TZ	14,0	12,95	8,1	20/06/18	FR0013279239
482UZ	16,0	13,35	19,9	20/06/18	FR0013279247
Pernod-Ricard (128,06 EUR)					
482XZ	116,0	113,97	1,8	20/06/18	FR0013279270
482YZ	128,0	121,81	5,1	20/06/18	FR0013279288
Peugeot (20,29 EUR)					
482ZZ	18,0	17,16	4,9	20/06/18	FR0013279296
483AZ	20,0	18,31	9,2	20/06/18	FR0013279304
Publicis (55,80 EUR)					
483DZ	62,0	53,52	15,8	20/06/18	FR0013279338
483EZ	68,0	54,06	25,8	20/06/18	FR0013279346
Renault (83,41 EUR)					
483FZ	75,0	72,54	3,4	20/06/18	FR0013279353
483GZ	82,0	77,01	6,5	20/06/18	FR0013279361
Safran (87,40 EUR)					
483HZ	80,0	77,84	2,8	20/06/18	FR0013279379
483JZ	88,0	82,94	6,1	20/06/18	FR0013279387
Sodexo (104,06 EUR)					
482DZ	98,0	94,81	3,4	20/06/18	FR0013279098
482EZ	108,0	99,55	8,5	20/06/18	FR0013279106
TechnipFMC PLC (21,50 EUR)					
482FZ	22,0	19,75	11,4	20/06/18	FR0013279114
482GZ	25,0	20,69	20,8	20/06/18	FR0013279122

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
-------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

▼ Bonus

Bonus cappés Indices

CAC 40 (5397,45 pts)							
6K2S2	2700	4700	20/12/17	46,99	0,0	-	FR0013203528
6K2S2	2900	4750	20/12/17	47,49	0,0	-	FR0013203536
7K2S2	3100	4850	20/12/17	48,49	0,0	-	FR0013203544
8K2S2	3300	4950	20/12/17	49,49	0,0	-	FR0013203551
9K2S2	3500	5100	20/12/17	50,99	0,0	-	FR0013203569
1K262	3700	5250	20/12/17	52,49	0,0	-	FR0013203577
2K262	3900	5500	20/12/17	54,99	0,0	-	FR0013203585
3K262	4500	5550	20/12/17	55,42	0,1	-	FR0013255676
30P9Z	4600	5550	20/12/17	55,39	0,2	-	FR0013255684
30Q0Z	4700	5600	20/12/17	55,83	0,3	-	FR0013255692
30Q1Z	4800	5700	20/12/17	56,71	0,5	-	FR0013255700
30Q2Z	4900	5750	20/12/17	57,06	0,8	-	FR0013255718
30Q3Z	5000	5850	20/12/17	57,89	-	Oui	FR0013255726
30Q4Z	4300	5550	21/03/18	55,08	0,8	-	FR0013255734
30Q5Z	4400	5600	21/03/18	55,44	1,0	-	FR0013255742
30Q6Z	4500	5650	21/03/18	55,79	1,3	-	FR0013255750
30Q7Z	4600	5700	21/03/18	55,75	2,2	-	FR0013255758
30Q8Z	4700	5750	21/03/18	56,32	2,1	-	FR0013255766
30Q9Z	4800	5800	21/03/18	56,49	2,7	-	FR0013255774
30R0Z	4900	5900	21/03/18	56,98	3,5	-	FR0013255782
30R1Z	5000	6000	21/03/18	57,38	-	Oui	FR0013255790
473S2	4200	5400	20/06/18	53,02	1,8	-	FR0013277944
473T2	4300	5450	20/06/18	53,31	2,2	-	FR0013277952
473U2	4400	5500	20/06/18	53,57	2,7	-	FR0013277960
473V2	4500	5550	20/06/18	53,37	4,0	-	FR0013277977
473W2	4600	5600	20/06/18	53,96	3,8	-	FR0013277985
473X2	4700	5650	20/06/18	54,08	4,5	-	FR0013277993
473Y2	4800	5750	20/06/18	54,48	5,5	-	FR0013278009
473Z2	4900	5900	20/06/18	55,05	7,2	-	FR0013278017
57Y7Z	5000	9950	22/06/18	54,45	9,3	-	FR0013288792
47A4Z	4000	5450	28/09/18	53,19	2,5	-	FR0013278025
47B4Z	4100	5400	28/09/18	52,55	2,8	-	FR0013278033
47C4Z	4200	5450	28/09/18	52,79	3,2	-	FR0013278041
47D4Z	4300	5500	28/09/18	52,99	3,8	-	FR0013278058
47A4Z	4400	5550	28/09/18	53,16	4,4	-	FR0013278066
47A4Z	4500	5600	28/09/18	53,28	5,1	-	FR0013278074
47A6Z	4600	5650	28/09/18	53,36	5,9	-	FR0013278082
47A8Z	4700	5750	28/09/18	53,21	8,1	-	FR0013278090
47A1Z	4800	5800	28/09/18	53,67	8,1	-	FR0013278108
47A4Z	4900	5950	28/09/18	54,11	10,0	-	FR0013278116
577Z2	5000	6150	28/09/18	54,23	13,4	-	FR0013288800
47A1Z	5900	5400	02/01/19	51,78	4,3	-	FR0013278124
47A4Z	4100	5450	02/01/19	52,31	4,2	-	FR0013278132
47A1Z	4300	5600	02/01/19	53,03	5,6	-	FR0013278140
47A4Z	4500	5750	02/01/19	53,52	7,4	-	FR0013278157
47A2Z	4700	6000	02/01/19	54,36	10,4	-	FR0013278165
47A4Z	4900	6350	02/01/19	55,05	15,3	-	FR0013278173
EURO STOXX 50 (6614,33 pts)							
6K2Z2	1800	3200	20/12/17	31,99	0,0	-	FR0013203353
7K2Z2	2000	3300	20/12/17	32,99	0,0	-	FR0013203361
8K2Z2	2200	3400	20/12/17	33,99	0,0	-	FR0013203379
9K2Z2	2400	3500	20/12/17	34,99	0,0	-	FR0013203387
1K24Z	2600	3750	20/12/17	37,49	0,0	-	FR0013203395
30M2Z	2800	3650	20/12/17	36,47	0,1	-	FR0013255437
30M3Z	3000	3725	20/12/17	37,13	0,3	-	FR0013255445
30M4Z	3200	3800	20/12/17	37,66	0,9	-	FR0013255453
30M5Z	3400	3950	20/12/17	36,08	-	Oui	FR0013255460
30M6Z	2900	3750	21/03/18	36,91	1,6	-	FR0013255478
30M7Z	3100	3825	21/03/18	37,23	2,7	-	FR0013255486
30M8Z	3300	3950	21/03/18	37,58	5,1	-	FR0013255494
576PZ	3250	3750	23/03/18	36,26	3,4	-	FR0013288461
576QZ	3400	3800	23/03/18	36,21	4,9	-	FR0013288469
30M9Z	2900	3875	20/06/18	37,19	4,2	-	FR0013255502
30N0Z	3100	4000	20/06/18	37,50	6,7	-	FR0013255510
30N1Z	3300	4225	20/06/18	37,82	11,7	-	FR0013255528
576RZ	3100	3825	22/06/18	36,21	5,6	-	FR0013288487
576S2	3200	3900	22/06/18	36,40	7,1	-	FR0013288495
576T2	3300	3975	22/06/18	36,42	9,1	-	FR0013288503
576U2	3350	4025	22/06/18	36,42	10,5	-	FR0013288511
576V2	3400	4075	22/06/18	36,36	12,1	-	FR0013288529
30N2Z	2500	3750	26/09/18	36,37	3,1	-	FR0013255536
30N3Z	2700	3825	26/09/18	36,58	4,6	-	FR0013255544
30N4Z	2900	3950	26/09/18	37,00	6,8	-	FR0013255551
30N5Z	3100	4100	26/09/18	37,23	10,1	-	FR0013255569
30N6Z	3300	4375	26/09/18	37,42	16,9	-	FR0013255577
576WZ	3000	3875	28/09/18	36,14	7,2	-	FR0013288537
576XZ	3050	3900	28/09/18	36,14	7,9	-	FR0013288545
576Y2	3150	3950	28/09/18	36,09	9,4	-	FR0013288553
576Z2	3200	4000	28/09/18	36,18	10,6	-	FR0013288561
577A2	3250	4050	28/09/18	36,22	11,8	-	FR0013288578
577B2	3350	4150	28/09/18	36,15	14,8	-	FR0013288586
577C2	3400	4225	28/09/18	36,13	16,9	-	FR0013288594
30N7Z	2300	3725	28/12/18	36,06	3,3	-	FR0013255585
30N8Z	2500	3800	28/12/18	36,28	4,7	-	FR0013255593
30N9Z	2700	3900	28/12/18	36,56	6,7	-	FR0013255601
30P0Z	2900	4050	28/12/18	36,98	9,5	-	FR0013255619
30P1Z	3100	4225	28/12/18	37,13	13,8	-	FR0013255627
30P2Z	3300	4525	28/12/18	37,18	21,7	-	FR0013255635
577D2	2800	3875	02/01/19	36,09	7,4	-	FR0013288602
577E2	3000	3975	02/01/19	36,11	10,1	-	FR0013288628
577F2	3050	4000	02/01/19	36,07	10,9	-	FR0013288636
577H2	3200	4125	02/01/19	36,11	14,2	-	FR0013288644
577J2	3400	4400	02/01/19	36,03	22,1	-	FR0013288651
577K2	2700	4000	28/06/19	36,03	11,0	-	FR0013288669

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
-------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

577LZ	2800	4075	28/06/19	36,11	12,8	-	FR0013288677
577MZ	2900	4150	28/06/19	36,12	14,9	-	FR0013288685
577NZ	3000	4250	28/06/19	36,16	17,5	-	FR0013288693
577PZ	3100	4375	28/06/19	36,20	20,9	-	FR0013288701
577QZ	3200	4525	28/06/19	36,16	25,1	-	FR0013288719
577RZ	3300	4775	28/06/19	36,20	31,9	-	FR0013288727
577S2	3400	5200	28/06/19	36,21	43,6	-	FR0013288735
577T2	2500	4025	31/12/19	36,03	11,7	-	FR0013288743
577U2	2700	4150	31/12/19	35,99	15,3	-	FR0013288750
577VZ	2900	4350	31/12/19	36,09	20,5	-	FR0013288768
577WZ	3100	4625	31/12/19	36,10	28,1	-	FR0013288776
577XZ	3300	5150	31/12/19	36,07	48,8	-	FR0013288784

Bonus cappés Actions

Accor (41,40 EUR)							
5N36Z	24	38	20/12/17	37,99	0,0	-	FR0013225000
20Z6Z	30	41,5	20/12/17	41,49	0,0	-	FR0013242567
20Z7Z	24	39	21/03/18	38,99	0,0	-	FR0013242575
44U1Z	35,7	45,5	21/03/18	44,06	3,3	-	FR0013273620
20Z8Z	24	40,5	20/06/18	40,49	0,0	-	FR0013242583
44U2Z	31,5	45	20/06/18	43,77	2,8	-	FR0013273638
44U3Z	35,7	48	20/06/18	44,05	9,0	-	FR0013273646
Air France - KLM (13,21 EUR)							
1L43Z	3	6	20/12/17	5,99	0,2	-	FR0013211364
4L43Z	3,5	6,4	20/12/17	6,39	0,2	-	FR0013211372
20Q2Z	5	7,9	20/12/17	7,89	0,1	-	FR0013242666
439JZ	9	14,2	20/12/17	14	1,4	-	FR0013272804
439KZ	10,2	15	20/12/17	14,49	3,5	-	FR0013272812
439LZ	11,4	16,4	20/12/17	13,15	-	Oui	FR0013272820
20R2Z	5	8,1	21/03/18	8,08	0,2	-	FR0013242674
439MZ	7,8	14,3	21/03/18	13,83	3,4	-	FR0013272838
439N2Z	9	15,1	21/03/18	14,21	6,3	-	FR0013272846
439P2Z	10,2	16,2	21/03/18	14,53	11,5	-	FR0013272853
20Z5Z	5	8,4	20/06/18	8,31	1,1	-	FR0013242682
439QZ	7,8	15	20/06/18	14,05	6,8	-	FR0013272861
439RZ	9,6	16,6	20/06/18	14,45	14,9	-	FR0013272879
58F0Z	10	16,6	28/09/18	13,65	21,6	-	FR0013289618
58G0Z	10	17,4	02/01/19	13,65	27,5	-	FR0013289626
Air Liquide (104,79 EUR)							
1L44Z	63,636	95,455	20/12/17	104,99	0,0	-	FR0013211422
20Z7Z	77,273	100,909	20/12/17	110,99	0,0	-	FR0013242690
20Z8Z	68,182	98,182	21/03/18	107,92	0,1	-	FR0013242708
439S2Z	88,364	106,364	21/03/18	114,23	2,4	-	FR0013272887
20Z9Z	68,182	100,909	20/06/18	109,87	1,0	-	FR0013242716
439T2Z	78,546	105,455	20/06/18	112,66	3,0	-	FR0013272895
439U2Z	88,364	112,727	20/06/18	116,28	6,6	-	FR0013272903
58H0Z	10	17,4	02/01/19	104,88	5,8	-	FR0013289634
Airbus SE (83,48 EUR)							
2N37Z	40	64,5	20/12/17	64,49	0,0	-	FR0013225042
20Z1Z	50	75	20/12/17	74,99	0,0	-	FR0013242609
20Z2Z	60	81	20/12/17	80,83	0,2	-	FR0013242617
20Z1Z	50	76,5	21/03/18	76,26	0,3	-	FR0013242625
44U1Z	59,2	79	21/03/18	77,92	1,4	-	FR0013273653
44U2Z	66,6	83	21/03/18	80,42	3,2	-	FR0013273661
20Z2Z	50	80	20/06/18	78,59	1,8	-	FR0013242633
44U3Z	55,5	80	20/06/18	77,9	2,7	-	FR0013273679
44Z4Z	62,9	85	20/06/18	80,68	5,4	-	FR0013273687
58C0Z	10	82,5	28/09/18	79,94	3,2	-	FR0013289584
58D0Z	10	87,5	28/09/18	81,65	7,2	-	FR0013289592
58E0Z	10	84,5	02/01/19	80,55	4,9	-	FR0013289600
Apple Inc. (156,94 USD)							
9N35Z	75	115	20/12/17	114,99	0,0	-	FR0013224961
AcelorMittal (25,81 EUR)							
4N43Z	15	26,7	20/12/17	8,89	0,1	-	FR0013225471
5N43Z	18	29,1	20/12/17	8,55	-	Oui	FR0013225489
44Z8Z	18,7	24,5	20/12/17	24,41	0,4	-	FR0013273695
20H5Z	15	28,2	21/03/18	9,33	0,7	-	FR0013243318
44ZCZ	16,5	24,5	21/03/18	24,21	1,2	-	FR0013273703
44ZDZ	18,7	26	21/03/18	25,27	2,9	-	FR0013273711
20SKZ	15	29,4	20/06/18	9,53	2,8	-	FR0013243334
44ZEZ	16,5	25,5	20/06/18	24,64	3,5	-	FR0013273729
44ZFZ	18,7	28	20/06/18	26,12	7,2	-	FR0013273737
Axa (25,68 EUR)							
7L44Z	12	21,5	20/12/17	21,49	0,0	-	FR0013211489
20Z4Z	16	25,5	20/12/17	25,49	0,0	-	FR0013242732
20Z5Z	18	26,5	20/12/17	26,49	0,0	-	FR0013242740
20Z2Z	20	28	20/12/17	27,98	0,1	-	FR0013242757
439VZ	22,1	26,5	20/12/17	26,36	0,5	-	FR0013272911
20Z3Z	16	26	21/03/18	25,99	0,0	-	FR0013242765
439WZ	20,8	27	21/03/18	26,48	2,0	-	FR0013272927
439XZ	22,1	27,5	21/03/18	26,59	3,4	-	FR0013272937
20Z8Z	16	27,5	20/06/18	27,05	1,7	-	FR0013242773
439YZ	18,2	27	20/06/18	26,22	3,0	-	FR0013272945
439Z2	22,1	30,5	20/06/18	27,12	12,5	-	FR0013272952
58J0Z	18	27,5	28/09/18	26,18	5,0	-	FR0013289642
58K0Z	18	28	02/01/19	26,1	7,3	-	FR0013289659
BNP Paribas (68,11 EUR)							
5L45Z	30	53	20/12/17	52,99	0,0	-	FR0013211547
5N38Z	40	65,5	20/12/17	65,49	0,0	-	FR0013225133
20Z3EZ	45	67	20/12/17	66,99	0,0	-	FR0013242807
20Z3FZ	50	71,5	20/12/17	71,45	0,1	-	FR0013242815
44A0Z	56,1	70	20/12/17	69,6	0,6	-	FR0013272860
20ZGZ	40	66	21/03/18	65,94	0,1	-	FR0013242923
20ZHZ	45	69	21/03/18	68,58	0,6	-	FR0013242831
44B0Z	52,8	71	21/03/18	69,37	2,3	-	FR0013272978
58L0Z	18	27,5	21/03/18	68,17	4,2	-	FR0013289667
20ZJZ	40	69,5	20/06/18	68,27	1,8	-	FR0013242849
44C0Z	46,2	71	20/06/18	68,87	7,2	-	FR0013272986
44D0Z	52,8	76	20/06/18	70,73	7,2	-	FR0013272994

Mnmo.	Barrière	Niveau Bonus	Maturité	Cours produit	Perf. max. (%)	Barrière touchée	ISIN
-------	----------	--------------	----------	---------------	----------------	------------------	------

208SZ	50	73,5	20/12/17	73,49	0,0	-	FR0013244118
208TZ	50	75	21/03/18	74,8	0,3	-	FR0013244126
440TZ	66,6	84	21/03/18	80,96	3,8	-	FR0013273372
208UZ	50	77	20/06/18	75,87	1,5	-	FR0013244134
440UZ	59,2	83	20/06/18	79,67	4,2	-	FR0013273380
440VZ	66,6	89	20/06/18	81,85	7,7	-	FR0013273398
582MZ	❖ 60	88	28/09/18	81,91	7,4	-	FR0013290392
586PZ	❖ 60	90,5	02/01/19	81,96	10,4	-	FR0013290400

Vivendi (20,47 EUR)							
209WZ	12	17,5	20/12/17	17,49	0,1	-	FR0013244449
6N52Z	14	19,7	20/12/17	19,68	0,1	-	FR0013226198
441GZ	16	21	20/12/17	20,87	0,6	-	FR0013273505
209XZ	12	17,9	21/03/18	17,88	0,1	-	FR0013244456
441HZ	14	21	21/03/18	20,78	1,1	-	FR0013273513
441JZ	16	22	21/03/18	21,31	3,2	-	FR0013273521
587FZ	❖ 18	23	21/03/18	21,25	8,2	-	FR0013290566
209YZ	10	17,4	20/06/18	17,39	0,1	-	FR0013244464
209ZZ	12	18,7	20/06/18	18,53	0,9	-	FR0013244472
441KZ	13	21	20/06/18	20,58	2,0	-	FR0013273539
441LZ	15	22	20/06/18	20,96	5,0	-	FR0013273547
441MZ	17	24	20/06/18	21,5	11,6	-	FR0013273554
587GZ	❖ 16	23,5	28/09/18	21,09	11,4	-	FR0013290574
587HZ	❖ 16	24	02/01/19	20,92	14,7	-	FR0013290582

Bonus Classic Indices

CAC 40 (5397,40 pts)							
6N25Z	3450	4650	20/12/17	53,94	-13,8	-	FR0013220118
7N25Z	3600	4700	20/12/17	53,95	-12,9	-	FR0013220126
8N25Z	3750	4750	20/12/17	53,95	-12,0	-	FR0013220134
9N25Z	3900	4850	20/12/17	53,97	-10,1	-	FR0013220142
2N26Z	4050	5100	20/12/17	54,06	-5,7	-	FR0013220159
3N26Z	4200	5300	20/12/17	54,32	-2,4	-	FR0013220167
3056Z	4400	5650	20/12/17	56,48	0,0	-	FR0013255346
3057Z	4600	5550	20/12/17	55,51	-0,0	-	FR0013255353
3058Z	4800	5550	20/12/17	55,38	0,2	-	FR0013255361
3059Z	5000	5800	20/12/17	53,9	-	Oui	FR0013255379
3070Z	4300	5650	21/03/18	56,37	0,2	-	FR0013255387
3071Z	4500	5550	21/03/18	55,46	0,1	-	FR0013255395
3072Z	4700	5550	21/03/18	55,15	0,6	-	FR0013255403
3073Z	4900	5800	21/03/18	56,29	3,0	-	FR0013255411
473HZ	4500	5450	20/06/18	54	0,9	-	FR0013278181
473JZ	4700	5450	20/06/18	53,59	1,7	-	FR0013278199
473KZ	4900	5750	20/06/18	54,37	5,8	-	FR0013278207
473LZ	4500	5500	28/09/18	53,85	2,1	-	FR0013278215
473MZ	4700	5500	28/09/18	53,37	3,1	-	FR0013278223
473NZ	4900	5750	28/09/18	53,62	7,2	-	FR0013278231
473PZ	4400	5450	02/01/19	53,53	1,8	-	FR0013278249
473QZ	4600	5450	02/01/19	53,09	2,7	-	FR0013278256
473RZ	4800	5750	02/01/19	53,44	7,6	-	FR0013278264

EURO STOXX 50 (3614,32 pts)							
6H51Z	2000	3150	20/12/17	36,16	-12,9	-	FR0013200607
7H51Z	2200	3050	20/12/17	36,14	-15,6	-	FR0013200615
8H51Z	2400	3100	20/12/17	36,14	-14,2	-	FR0013200623
7N21Z	2600	3300	20/12/17	36,19	-8,8	-	FR0013298813
9H51Z	2800	3700	20/12/17	37,14	-0,4	-	FR0013200631
30R2Z	3400	3925	20/12/17	36,08	-	Oui	FR0013255205
8N21Z	2300	3225	21/03/18	36,26	-11,1	-	FR0013291821
9N21Z	2500	3250	21/03/18	36,23	-10,5	-	FR0013291839
IN22Z	2700	3425	21/03/18	36,36	-5,8	-	FR0013291847
2N22Z	2000	3250	20/06/18	35,92	-9,5	-	FR0013291854
4N22Z	2200	3350	20/06/18	36,04	-7,0	-	FR0013291862
5N22Z	2400	3450	20/06/18	36,16	-4,6	-	FR0013291870
6N22Z	2600	3700	20/06/18	37,01	-0,0	-	FR0013291888
7N22Z	2800	4150	20/06/18	39,95	3,9	-	FR0013291896
30R3Z	3200	4100	20/06/18	37,8	8,5	-	FR0013255213
30R4Z	3400	4600	20/06/18	35,22	-	Oui	FR0013255221
8N23Z	2000	3200	20/06/18	35,89	-10,8	-	FR0013291904
9N22Z	2200	3400	26/09/18	36,22	-6,1	-	FR0013291912
IN23Z	2400	3550	26/09/18	36,49	-2,7	-	FR0013291920
2N23Z	2600	3800	26/09/18	37,36	1,7	-	FR0013291938
4N23Z	2800	4300	26/09/18	40,28	6,8	-	FR0013291946
5N23Z	2000	3200	28/12/18	35,86	-10,8	-	FR0013291953
6N23Z	2200	3300	28/12/18	35,89	-8,1	-	FR0013291961
7N23Z	2400	3550	28/12/18	36,37	-2,4	-	FR0013291979
30R5Z	2500	3825	28/12/18	37,46	2,1	-	FR0013255239
8N23Z	2600	3850	28/12/18	37,33	3,1	-	FR0013291987
30R6Z	2700	3725	28/12/18	36,46	2,2	-	FR0013255247
9N23Z	2800	4450	28/12/18	40,51	9,8	-	FR0013291995
30R7Z	2900	3925	28/12/18	36,79	6,7	-	FR0013255254
30R8Z	3000	4050	28/12/18	37,01	9,4	-	FR0013255262
30R9Z	3100	4200	28/12/18	37,24	12,8	-	FR0013255270
30S0Z	3200	4375	28/12/18	37,42	16,9	-	FR0013255288
30S1Z	3300	4625	28/12/18	37,6	23,0	-	FR0013255296
30S2Z	3400	5075	28/12/18	34,98	-	Oui	FR0013255304

Sous-jacent	Cours Sous-jacent	Mnmo.	Cours Produit	ISIN
-------------	-------------------	-------	---------------	------

▼ Certificats 100% illimités

Argent	16,89	J934Z	13,79	FR0011004456
Or	1274,05	J932Z	105,74	FR0011004449

▼ ComStage ETFs

CAC 40	4648	Z40	68,55	LU0419740799
--------	------	-----	-------	--------------

Mnmo.	Call/ Put	Prix d'exer. (strike)	Maturité	Cours produit	Parité	Delta %	Elasticité	ISIN
-------	-----------	-----------------------	----------	---------------	--------	---------	------------	------

▼ Warrants

Action France

Accor (41,40 EUR)								
2951Z	Call	42,00	13/12/17	0,27	4	43	16,4	DE000CE4U6R5
415QZ	Call	45,00	13/12/17	0,08	4	17	21,9	DE000CE8YV42
108LZ	Call	48,00	13/12/17	0,02	4	nd	nd	DE000CE4UR61
508QZ	Call	39,00	15/12/17	0,73	4	74	10,5	DE000CV2BME1
237BZ	Call	48,00	14/03/18	0,12	4	16	13,8	DE000CE4XCR5
362CZ	Call	53,00	14/03/18	0,03	4	6	14,8	DE000CE8XP22
508PZ	Call	42,00	16/03/18	0,52	4	48	9,4	DE000CV2BMD3
508NZ	Call	45,00	16/03/18	0,26	4	30	11,6	DE000CV2BMC5
410HZ	Call	45,00	13/06/18	0,36	4	31	9,0	DE000CE8YRZ5
388MZ	Call	50,00	13/06/18	0,14	4	15	10,4	DE000CE8Y7K0
389BZ	Put	35,00	13/12/17	0,02	4	nd	nd	DE000CE8Y2E4
420ZZ	Put	40,00	13/12/17	0,20	4	34	16,2	DE000CE8Z2Y1
520NZ	Put	36,00	16/03/18	0,16	4	18	10,3	DE000CV2BX39
570WZ	❖ Put	41,00	16/03/18	0,56	4	45	8,0	DE000CV2CU98

Air France - KLM (13,21EUR)								
2954Z	Call	6,00	13/12/17	3,58	2	99	1,8	DE000CE4U6U9
198FZ	Call	8,00	13/12/17	2,59	2	98	2,5	DE000CE4WD81
232LZ	Call	8,50	13/12/17	2,35	2	97	2,7	DE000CE4X9H7
219FZ	Call	9,00	13/12/17	2,10	2	96	3,0	DE000CE4WZL1
232MZ	Call	9,50	13/12/17	1,86	2	95	3,3	DE000CE4X9J3
31E0Z	Call	10,50	13/12/17	1,39	2	90	4,2	DE000CE8WPX8
316NZ	Call	11,50	13/12/17	0,95	2	81	5,5	DE000CE8WUT6
351XZ	Call	12,50	13/12/17	0,57	2	66	7,3	DE000CE8XFT5
370UZ	Call	13,50	13/12/17	0,29	2	47	9,7	DE000CE8WUJ0
406GZ	Call	14,50	13/12/17	0,10	2	25	13,9	DE000CE8YP08
429CZ	Call	15,50	13/12/17	0,04	2	12	15,5	DE000CE8WZ28
530UZ	Call	16,50	15/12/17	0,02	2	nd	nd	DE000CV2C4H8
237EZ	Call	8,00	14/03/18	2,60	2	94	2,4	DE000CE4XCJ9
237FZ	Call	9,00	14/03/18	2,14	2	90	2,7	DE000CE4ACV7
297SZ	Call	10,00	14/03/18	1,70	2	85	3,2	DE000CE8W4V4
32C0Z	Call	11,50	14/03/18	1,11	2	73	4,3	DE000CE8WV67
370RZ	Call	12,50	14/03/18	0,78	2	62	5,1	DE000CE8XU56
370SZ	Call	13,50	14/03/18	0,49	2	49	6,4	DE000CE8WU14
40W5Z	Call	14,50	14/03/18	0,29	2	36	7,4	DE000CE8YJ74
40W6Z	Call	15,50	14/03/18	0,20	2	26	8,0	DE000CE8YJF4
40V6Z	Call	16,50	14/03/18	0,12	2	18	8,7	DE000CE8YNZ4
40W8Z	Call	14,00	13/06/18	0,53	2	45	5,5	DE000CE8YJH0
419TZ	Call	16,00	13/06/18	0,30	2	29	6,1	DE000CE8YJZ3
535MZ	Call	15,00	15/06/18	0,42	2	37	5,6	DE000CV2CG65
530TZ	Call	17,00	15/06/18	0,21	2	23	6,5	DE000CV2C400
553SZ	Call	16,00	21/09/18	0,43	2	34	5,0	DE000CV2CGM4
32F0Z	Put	8,00	13/12/17	0,01	2	nd	nd	DE000CE8W9X1
370VZ	Put	9,00	13/12/17	0,02	2	nd	nd	DE000CE8XUW8
370WZ	Put	10,00	13/12/17	0,04	2	7	9,1	DE000CE8XUJ6
40X0Z	Put	11,00	13/12/17	0,07	2	13	9,8	DE000CE8YJK4
407BZ	Put	12,00	13/12/17	0,18	2	25	9,2	DE000CE8YBP4
429EZ	Put	13,00	13/12/17	0,33	2	43	8,3	DE000CE8BZ38
279KZ	Put	6,00	14/03/18	0,02	2	nd	nd	DE000CE8BZ25
40W9Z	Put	10,00	14/03/18	0,16	2	14	5,5	DE000CE8YJX6
429DZ	Put	12,00	14/03/18	0,40	2	31	5,2	DE000CE8BZ30
520QZ	Put	11,00	16/03/18	0,26	2	22	5,3	DE000CV2BX54
530VZ	Put	13,00	16/03/18	0,61	2	43	4,7	DE000CV2C426
535NZ	Put	12,00	15/06/18	0,57	2	33	3,9	DE000CV2C6R3

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike	Barrière	Cours produit	Elasticité	Parité	ISIN
3970Z	Call	44.58	45.99	3,31	2,3	10	DE000CN4WVWY0
3346Z	Call	49.70	51.26	2.80	2,8	10	DE000CDZIMP4
7126Z	Call	54.72	56.44	2.30	3,4	10	DE000CD9CB19
ALD SA (12,89 EUR)							
4760Z	Call	9.59	10.38	0,33	3,9	10	DE000CE8ZNW8
47F0Z	Call	11.10	12.00	0,18	7,2	10	DE000CE8ZNV0
Alibaba Group Holding ADR (175,17 USD)							
4V73Z	Call	46.52	48.92	10,96	1,4	10	DE000CN4ZCK4
3U22Z	Call	52.09	54.77	10,49	1,4	10	DE000CN4XTG1
3527Z	Call	57.55	60.51	10,02	1,5	10	DE000CN1JEY1
5B14Z	Call	62.93	66.17	9,57	1,6	10	DE000CN4ZJK9
1789Z	Call	68.19	71.70	9,12	1,6	10	DE000CD20H93
3909Z	Call	73.41	77.19	8,67	1,7	10	DE000CD22I26
6E36Z	Call	78.63	82.68	8,23	1,8	10	DE000CD5P701
7667Z	Call	83.80	88.11	7,79	1,9	10	DE000CD50A34
436CZ	Call	109.19	114.81	5,63	2,6	10	DE000CE8Z3W3
436DZ	Call	124.31	130.70	4,35	3,4	10	DE000CE8Z3X1
Allianz SE (197,36 EUR)							
8D66Z	Call	87.73	90.46	5,48	1,8	20	DE000CD5NVP8
L881Z	Call	98.38	101.45	4,95	2,0	20	DE000CD09SP2
3D90Z	Call	108.72	112.10	4,43	2,2	20	DE000CD5PI00
Y949Z	Call	128.95	132.96	3,42	2,9	20	DE000CD09ET6
241FZ	Call	148.89	153.50	2,42	4,1	20	DE000CE4KEE9
4720Z	Call	163.81	168.87	1,68	5,9	20	DE000CE8ZLN1
Alphabet Inc C (970,59 USD)							
20D1Z	Put	1056.21	1024.06	0,74	11,2	100	DE000CE4WLX6
30K1Z	Put	1156.06	1120.94	1,59	5,2	100	DE000CE8W1H8
359YZ	Put	1255.72	1217.63	2,43	3,4	100	DE000CE8XME3
Alstom (34,91 EUR)							
6C12Z	Call	14.37	14.97	2,05	1,7	10	DE000CB6NZS5
1B51Z	Call	15.51	16.15	1,94	1,8	10	DE000CB28Y3W9
6C11Z	Call	16.61	17.30	1,83	1,9	10	DE000CB6NZR7
4969Z	Call	17.70	18.43	1,72	2,0	10	DE000CB0M9Y8
8C45Z	Call	18.72	19.50	1,62	2,2	10	DE000CB5N6Y1
3G66Z	Call	20.77	21.63	1,41	2,5	10	DE000CD5Q9R6
Y939Z	Call	22.82	23.76	1,21	2,9	10	DE000CD09ET2
2590Z	Call	25.87	26.94	0,90	3,9	10	DE000CE4XMM4
55K0Z	Call	28.88	30.07	0,60	5,8	10	DE000CV2CDS8
3198Z	Put	38.58	37.00	0,37	9,4	10	DE000CE8W1H7
5510Z	Call	42.59	44.04	0,77	4,5	10	DE000CV2CDT6
5520Z	Call	46.59	44.69	1,17	3,0	10	DE000CV2CE64
Alten SA (74,25 EUR)							
J670Z	Call	36.84	38.72	1,87	2,0	20	DE000CD07RA4
1478Z	Call	43.42	45.65	1,55	2,4	20	DE000CN82W00
2242Z	Call	48.87	51.37	1,27	2,9	20	DE000CD020TY3
9F33Z	Call	54.22	57.00	1,00	3,7	20	DE000CD5PN30
547JZ	Call	59.35	62.39	0,75	5,0	20	DE000CV2CC0E
30H4Z	Call	64.39	67.69	0,50	7,4	20	DE000CE8W1H0
Alice NV (17,25 EUR)							
F962Z	Call	8.99	9.37	1,65	2,1	5	DE000CN83A35
F318Z	Call	10.09	10.51	1,43	2,4	5	DE000CN82W00
U870Z	Call	11.15	11.61	1,22	2,8	5	DE000CD0A5Z0
1446Z	Call	12.20	12.70	1,01	3,4	5	DE000CD020TV1
3G27Z	Call	13.23	13.77	0,81	4,3	5	DE000CD5Q6Z5
2127Z	Call	14.24	14.83	0,60	5,8	5	DE000CD9CB43
Y498Z	Call	15.25	15.87	0,40	8,6	5	DE000CD9FT65
Altran Technologies (15,99 EUR)							
236EZ	Call	5.78	6.08	2,56	1,6	4	DE000CE4XBZ0
5E11Z	Call	7.10	7.47	2,23	1,8	4	DE000CR5VCE9
5N49Z	Call	7.65	8.05	2,09	1,9	4	DE000CR7KNN6
6029Z	Call	8.21	8.63	1,95	2,1	4	DE000CR7LN32
7K27Z	Call	8.76	9.21	1,81	2,2	4	DE000CR7MDR4
8Y54Z	Call	9.32	9.80	1,67	2,4	4	DE000CR7KMM8
2221Z	Call	10.41	10.95	1,40	2,9	4	DE000CD020TJ4
9C45Z	Call	11.47	12.06	1,14	3,5	4	DE000CD5N6Z8
2649Z	Call	12.51	13.15	0,88	4,5	4	DE000CE4TX07
1751Z	Put	18.72	17.76	0,69	5,8	4	DE000CE4XV70
359MZ	Put	20.70	19.65	1,18	3,4	4	DE000CE8XMS6
Amazon (976,96 USD)							
547PZ	Put	1081.16	1037.46	0,90	9,2	100	DE000CV2CCK7
30K0Z	Put	1181.31	1133.62	4,38	4,7	40	DE000CE8W1H0
359XZ	Put	1280.95	1229.30	6,49	3,2	40	DE000CE8XMS6
Amundi SA (70,08 EUR)							
Y132Z	Call	22.80	23.98	4,74	1,5	10	DE000CD9FHW1
Y133Z	Call	28.05	29.49	4,21	1,7	10	DE000CD9FHX9
Y134Z	Call	33.28	34.99	3,69	1,9	10	DE000CD9FHY7
Y497Z	Call	37.40	39.32	3,28	2,1	10	DE000CD9FT57
Z186Z	Call	42.52	44.70	2,77	2,5	10	DE000CE4TNIH1
Z50JZ	Call	47.54	49.97	2,26	3,1	10	DE000CE4XFM0
340CZ	Call	52.50	55.18	1,77	4,0	10	DE000CE8W1G2
506GZ	Call	57.49	60.42	1,27	5,5	10	DE000CV2CA01
547DZ	Call	62.49	65.67	0,77	9,1	10	DE000CV2C90
Anheuser-Busch-InBev (105,52 EUR)							
5509Z	Call	68.22	70.34	1,86	2,8	20	DE000CV2BC34
1Z53Z	Call	78.23	80.65	1,36	3,9	20	DE000CNIG7Q7
4650Z	Call	88.22	90.94	0,86	6,1	20	DE000CN4YFV7
Aperam SA (47,22 EUR)							
3805Z	Call	22.42	23.35	2,48	1,9	10	DE000CD21XK5
3806Z	Call	26.71	27.82	2,05	2,3	10	DE000CD21YK3
3E83Z	Call	30.91	32.18	1,64	2,9	10	DE000CD5PCV1
6J41Z	Call	36.06	37.55	1,12	4,2	10	DE000CD9CE99
Apple Inc. (156,94 USD)							
187AZ	Put	171.73	164.78	1,28	10,4	10	DE000CE4W5R5
319MZ	Put	191.76	184.01	2,98	4,5	10	DE000CE8W1T2
ArcelorMittal (25,81 EUR)							
Y531Z	Call	4.20	4.37	1,44	1,2	14.99	DE000CD07Q09
2239Z	Call	7.48	7.79	1,22	1,4	14.99	DE000CD20TW7
3813Z	Call	10.42	10.85	1,02	1,7	14.99	DE000CD21Y59

Mémo.	Turbo Call/ Put	Strike	Barrière	Cours produit	Elasticité	Parité	ISIN
C529Z	Call	11,36	11,83	0,96	1,8	14,99	DE000CD22RK2
3D46Z	Call	12,31	12,82	0,90	1,9	14,99	DE000CD5NRC4
8D91Z	Call	13,25	13,80	0,84	2,0	14,99	DE000CD5P183
379UZ	Call	13,28	13,83	1,25	2,1	10	DE000CE8Y147
4E95Z	Call	14,18	14,77	0,77	2,2	14,99	DE000CD5P5G4
351NZ	Call	14,31	14,91	1,15	2,2	10	DE000CE8XJF6
347YZ	Call	15,33	15,96	1,05	2,5	10	DE000CE8XDN3
1K78Z	Call	15,72	16,37	0,67	2,6	14,99	DE000CD9D595
347XZ	Call	16,33	17,00	0,95	2,7	10	DE000CE8XDM5
V973Z	Call	17,23	17,94	0,57	3,0	14,99	DE000CD9EU14
40R5Z	Call	17,32	18,03	0,85	3,0	10	DE000CE8YHJ0
402MZ	Call	18,31	19,07	0,75	3,4	10	DE000CE8YBM4
420FZ	Call	19,31	20,10	0,65	4,0	10	DE000CE8YVJ5
592LZ	Call	21,30	22,15	0,45	5,7	10	DE000CV2D499
592MZ	Put	28,00	26,88	0,22	11,7	10	DE000CV2D4A3
Y357Z	Put	28,34	27,08	0,17	10,1	14,99	DE000CD9FNH0
Y514Z	Put	29,85	28,63	0,27	6,4	14,99	DE000CD9FTN5
592NZ	Put	30,00	28,80	0,42	6,1	10	DE000CV2D4B1
162TZ	Put	31,33	30,06	0,37	4,7	14,99	DE000CE4VMD8
592PZ	Put	32,00	30,72	0,62	4,2	10	DE000CV2D4C9
164PZ	Put	32,83	31,50	0,47	3,7	14,99	DE000CE4VPO5
Arkema (105,57 EUR)							
F710Z	Call	38,42	40,00	6,73	1,6	10	DE000CB6VH74
U868Z	Call	42,68	44,44	6,30	1,7	10	DE000CD0A5X5
1445Z	Call	48,14	50,12	5,76	1,8	10	DE000CD020U73
2494Z	Call	53,50	55,70	5,22	2,0	10	DE000CD210M4
3345Z	Call	58,80	61,22	4,69	2,3	10	DE000CD21MM9
5D44Z	Call	63,94	66,57	4,18	2,5	10	DE000CD5NQN0
2E83Z	Call	68,96	71,80	3,67	2,9	10	DE000CD5PCU3
2G27Z	Call	73,92	76,96	3,18	3,3	10	DE000CD5Q6Y8
V938Z	Call	78,89	82,12	2,68	3,9	10	DE000CD9ETF4
Y127Z	Call	83,84	87,27	2,19	4,8	10	DE000CD9FHR7
564DZ	Call	93,80	97,35	1,19	8,9	10	DE000CV2CPH8
1755Z	Put	118,97	114,12	1,35	7,8	10	DE000CE4VX67
548MZ	Put	128,97	123,73	2,35	4,5	10	DE000CV2CD57
ASML Holding NV (151,31 EUR)							
568HZ	Call	87,16	89,61	3,21	2,4	20	DE000CV2CRS8
591TZ	Call	117,13	120,63	1,71	4,4	20	DE000CV2D3S7
Ato S.A. (129,03 EUR)							
U871Z	Call	46,13	48,04	8,30	1,6	10	DE000CD0A608
3568Z	Call	51,77	53,90	7,74	1,7	10	DE000CR5U3P7
3567Z	Call	57,26	59,62	7,19	1,8	10	DE000CR5U3N2
3566Z	Call	62,60	65,18	6,66	1,9	10	DE000CR5U3M4
4302Z	Call	67,84	70,63	6,13	2,1	10	DE000CD22AR3
8E94Z	Call	73,01	76,02	5,62	2,3	10	DE000CD5PGI3
9F32Z	Call	78,16	81,38	5,10	2,5	10	DE000CD5PMW8
3F64Z	Call	83,26	86,69	4,59	2,8	10	DE000CD5PV63
5K77Z	Call	88,27	91,90	4,09	3,2	10	DE000CD9D553
186RZ	Call	98,24	102,27	3,09	4,2	10	DE000CE4W5G8
3G62Z	Call	108,17	112,60	2,10	6,1	10	DE000CE8WGN8
366XZ	Call	118,12	122,94	1,11	11,6	10	DE000CE8XSM3
3G63Z	Put	150,60	144,46	2,17	5,9	10	DE000CE8WGP3
359NZ	Put	160,49	153,95	3,16	4,1	10	DE000CE8XM44
560EZ	Put	170,45	164,04	4,16	3,1	10	DE000CV2CM72
Axa (25,68 EUR)							
G941Z	Call	3,19	3,30	4,50	1,1	5	DE000CM4NLV9
8P36Z	Call	7,94	8,19	3,55	1,4	5	DE000C9KNNK2
5T74Z	Call	10,00	10,32	3,14	1,6	5	DE000C9KPEA4
ID86Z	Call	11,10	11,45	2,92	1,8	5	DE000C9KR9Y9
2C46Z	Call	12,68	13,08	2,60	2,0	5	DE000CD5N717
3N75Z	Call	13,74	14,18	2,39	2,1	5	DE000C9ZSNO7
3Q99Z	Call	15,24	15,72	2,09	2,5	5	DE000C9ZSNJ4
8F98Z	Call	16,26	16,77	1,89	2,7	5	DE000CD5DQ2N1
9L35Z	Call	17,26	17,80	1,69	3,0	5	DE000CD9D9FN
V951Z	Call	19,24	19,84	1,29	4,0	5	DE000CD9T9E7
200WZ	Call	21,24	21,90	0,89	5,8	5	DE000CE4WQZ0
560FZ	Put	23,22	23,87	2,49	10,3	1	DE000CV2CM51
C778Z	Put	27,00	26,17	0,27	19,5	5	DE000C9NSOFN1
Y500Z	Put	28,99	28,10	0,66	7,8	5	DE000CD9F7B1
305VZ	Put	30,98	30,02	1,06	4,8	5	DE000CE8WLT5
470AZ	Put	32,96	31,94	1,46	3,5	5	DE000CE8ZL26
BAE Systems PLC (6,01 GBP)							
569RZ	Call	3,62	3,76	1,33	2,5	2	DE000CV2CSQ0
Baidu, Inc. ADS (264,81 USD)							
26A0Z	Call	129,81	135,20	5,76	2,0	20	DE000CE4XN62
2592Z	Call	150,27	156,51	4,89	2,3	20	DE000CE4XN54
561AZ	Call	195,13	202,31	2,98	3,8	20	DE000CV2CM17
Banco Santander SA (5,63 EUR)							
568VZ	Put	3,37	3,47	1,13	2,5	2	DE000CV2CS43
5751Z	Call	4,37	4,50	0,63	4,5	2	DE000CV2CW62
Barclays PLC (1,98 GBP)							
569PZ	Call	1,20	1,25	0,86	2,6	1	DE000CV2CSN7
BASF SE (90,04 EUR)							
568LZ	Call	53,90	55,41	3,61	2,5	10	DE000CV2CRV2
BATS Industries (48,29 GBP)							
569GZ	Call	28,36	29,43	2,23	2,4	10	DE000CV2CSF3
Bayer AG (116,67 EUR)							
L883Z	Call	71,77	74,00	2,24	2,6	20	DE000CD095R8
5M30Z	Call	82,12	84,68	1,72	3,4	20	DE000CN4Y216
130FZ	Call	92,09	94,95	1,23	4,7	20	DE000CE4VCR1
567XZ	Call	102,05	104,93	0,73	8,0	20	DE000CV238G3
BBVA (7,28 EUR)							
568WZ	Put	4,31	4,43	1,49	2,4	2	DE000CV2C5S0
591UZ	Call	5,81	5,98	0,74	4,9	2	DE000CV2D3T5
Beiersdorf AG (91,25 EUR)							
568UZ	Call	54,90	56,44	3,64	2,5	10	DE000CV2C5S5
BHP Billiton Plc (13,90 GBP)							
569JZ	Call	812	842	1,29	2,4	5	DE000CV2CSN8

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière	Cours produit	Elasticité	Parité	ISIN
Unibail-Rodamco SE (207,96 EUR)						
K146Z	Call	145,71	3,14	3,3	20	DE000CR2UJA6
J355Z	Call	161,43	2,35	4,4	20	DE000CR2TA59
J234Z	Call	181,41	1,36	7,6	20	DE000CR2TA42
4J63Z	Call	196,28	0,62	16,8	20	DE000CR5UKT2
UniCredit (17,44 EUR)						
8G26Z	Call	8,03	1,89	1,8	5,01	DE000C2S06V4
7G26Z	Call	8,81	1,73	2,0	5,01	DE000C2S06U6
Y060Z	Call	9,83	1,53	2,3	5,01	DE000C2P9FG6
155GZ	Call	10,38	7,12	2,4	1	DE000C2E4VHN7
Y784Z	Call	10,85	1,33	2,6	5,01	DE000C2E4THM3
155FZ	Call	11,40	6,10	2,9	1	DE000C2E4VHM9
2475Z	Call	11,85	1,12	3,1	5,01	DE000C2E4TUH6
21L0Z	Call	12,40	5,10	3,4	1	DE000C2E4WTB5
2995Z	Call	13,39	2,05	4,3	2	DE000C2E8WC39
2997Z	Call	14,39	1,55	5,6	2	DE000C2E8WC47
402EZ	Call	15,39	1,06	8,2	2	DE000C2E8YMI9
467GZ	Call	16,39	0,57	15,3	2	DE000C2E8ZM34
Valeo (60,77 EUR)						
G230Z	Call	26,65	10,31	1,8	3,33	DE000CR2RVA2
2078Z	Call	30,30	9,21	2,0	3,33	DE000CR2V555
5D22Z	Call	31,25	1,48	2,1	20	DE000C2D0CA9
3F59Z	Call	33,91	4,06	2,2	6,67	DE000CN4X7L4
3831Z	Call	34,48	1,32	2,3	20	DE000C2D5MKL2
8497Z	Call	37,63	1,16	2,6	20	DE000C2D5MSD2
3E65Z	Call	40,71	1,01	3,0	20	DE000C2D5P8V1
1F36Z	Call	43,74	0,86	3,5	20	DE000C2D5PNK1
8J44Z	Call	47,72	0,66	4,6	20	DE000C2D5CE28
Y797Z	Call	52,71	0,41	7,4	20	DE000C2E4TJ07
553PZ	Call	57,70	0,17	17,9	20	DE000C2E4VGJ0
1P08Z	Put	66,20	0,28	10,9	20	DE000C2E4UAR5
170DZ	Put	71,17	0,53	5,7	20	DE000C2E4VBT7
2870Z	Put	76,17	0,78	3,9	20	DE000C2E8W372
Vallourec (4,50 EUR)						
1604Z	Call	2,13	1,99	1,9	1,2	DE000C2D0C80
1605Z	Call	2,33	1,82	2,1	1,2	DE000C2D0C98
1606Z	Call	2,52	1,66	2,3	1,2	DE000C2D0CA9
H081Z	Call	2,82	0,85	2,6	2	DE000C2D24T5
4D22Z	Call	3,04	0,74	3,0	2	DE000C2D24M35
3E20Z	Call	3,24	0,64	3,5	2	DE000C2D5P63
6G26Z	Call	3,56	0,48	4,7	2	DE000C2E8V0T8
3G69Z	Call	3,86	0,32	7,0	2	DE000C2D50AE9
518HZ	Call	4,16	0,17	13,2	2	DE000C2B2UW6
519EZ	Call	4,95	0,24	9,4	2	DE000C2D0S09
467NZ	Put	5,35	0,43	5,2	2	DE000C2E8ZM91
366WZ	Put	5,74	0,63	3,6	2	DE000C2E8XSL5
354EZ	Put	6,24	0,88	2,6	2	DE000C2E8XHE3
21Y0Z	Put	6,74	1,12	2,0	2	DE000C2E4WTP5
11B2Z	Put	7,24	1,38	1,6	2	DE000C2E4UX11
1P06Z	Put	7,73	1,62	1,4	2	DE000C2E4UAP9
1P07Z	Put	8,23	1,87	1,2	2	DE000C2E4UA07
104FZ	Put	8,73	2,12	1,1	2	DE000C2E4UMQ2
Veolia Environnement (20,09 EUR)						
G779Z	Call	11,66	0,85	2,4	10	DE000CR2S6A9
1K71Z	Call	12,74	0,74	2,7	10	DE000CR2V2D7
4J65Z	Call	13,79	0,63	3,2	10	DE000CR2SUKV8
235VZ	Call	14,79	1,07	3,8	5	DE000C2E4BY3
287NZ	Call	15,79	0,87	4,6	5	DE000C2E8W3R6
305NZ	Call	16,78	0,67	6,0	5	DE000C2E8WLL2
329FZ	Call	17,78	0,47	8,5	5	DE000C2E8X0Z4
2975Z	Put	21,34	0,13	15,5	10	DE000C2N0GZ4
8026Z	Put	23,34	0,33	6,1	10	DE000C2N5B24
Vinci (80,60 EUR)						
D688Z	Call	49,50	3,13	2,6	10	DE000CN81M74
W611Z	Call	54,55	2,63	3,1	10	DE000C2D9FBL0
2482Z	Call	59,53	2,13	3,8	10	DE000C2E4TUQ7
21U0Z	Call	64,52	1,63	4,9	10	DE000C2E4WTK6
287JZ	Call	70,74	1,01	8,0	10	DE000C2E8W3M7
235RZ	Put	85,16	0,49	16,4	10	DE000C2E4XBU1
2355Z	Put	90,15	0,98	8,2	10	DE000C2E4XBV9
546EZ	Put	100,14	1,97	4,1	10	DE000C2V2CBL7
Vivendi (20,47 EUR)						
J596Z	Call	12,32	1,64	2,5	5	DE000CR2TKX3
G228Z	Call	13,35	1,43	2,9	5	DE000CB6WC52
F549Z	Call	14,36	1,23	3,3	5	DE000CB6V959
F548Z	Call	15,36	1,02	4,0	5	DE000CB6V942
254NZ	Call	16,35	0,83	4,9	5	DE000C2E4XJ50
3A02Z	Call	17,35	0,64	6,4	5	DE000C2E8WC08
354DZ	Call	18,34	0,44	9,3	5	DE000C2E8XHD5
8D44Z	Put	22,07	0,34	12,0	5	DE000CR7N279
1777Z	Put	24,04	0,73	5,6	5	DE000CNMIET5
542WZ	Put	26,04	1,12	3,7	5	DE000C2V2C9P1
Volkswagen AG Preferred Stock (144,78 EUR)						
D696Z	Call	79,38	3,29	2,2	20	DE000CN81MF8
D695Z	Call	84,77	3,02	2,4	20	DE000CN81ME1
D694Z	Call	90,06	2,75	2,6	20	DE000CN81MD3
D693Z	Call	95,20	2,49	2,9	20	DE000CN81MC5
2318Z	Call	105,15	0,80	3,6	50	DE000C2D0VB7
0130Z	Call	115,13	0,59	4,9	50	DE000C2D9E684
1P09Z	Call	125,02	0,40	7,2	50	DE000C2E4UAS3
155QZ	Put	149,03	0,09	32,2	50	DE000C2E4VHW8
1Q00Z	Put	159,02	0,29	10,0	50	DE000C2E4UAT1
1Q04Z	Put	168,99	0,49	5,9	50	DE000C2E4UMS8
427HZ	Put	178,93	0,69	4,2	50	DE000C2E8ZT09
Zodiac (24,36 EUR)						
2319Z	Call	13,12	1,13	2,2	10	DE000C2D0VC5
U747Z	Call	14,22	1,02	2,4	10	DE000C2D0AAC2
2789Z	Call	15,31	0,91	2,7	10	DE000C2D17H9
2792Z	Call	16,41	0,80	3,0	10	DE000C2D17J5

Mnmo.	Turbo Call/ Put	Strike = barrière	Cours produit	Maturité	Elasticité	Parité	ISIN
▼ Turbos sur Indices							
Turbos à maturité							
CAC 40 (5397,45 pts)							
5720Z	Call	4595,00	8,04	17/11/17	6,7	100	DE000C2V2CTQ8
573KZ	Call	4725,00	6,75	17/11/17	8,0	100	DE000C2V2CVM3
573JZ	Call	4775,00	6,25	17/11/17	8,6	100	DE000C2V2CVL5
573HZ	Call	4825,00	5,75	17/11/17	9,4	100	DE000C2V2CVK7
570DZ	Call	4855,00	5,45	17/11/17	9,9	100	DE000C2V2CTU0
570CZ	Call	4865,00	5,35	17/11/17	10,1	100	DE000C2V2CTT2
570BZ	Call	4875,00	5,25	17/11/17	10,3	100	DE000C2V2CT54
570AZ	Call	4885,00	5,15	17/11/17	10,5	100	DE000C2V2CTR6
57Y0Z	Call	4905,00	4,95	17/11/17	10,9	100	DE000C2V2CTP0
57X0Z	Call	4915,00	4,85	17/11/17	11,1	100	DE000C2V2CTN5
57W0Z	Call	4925,00	4,76	17/11/17	11,3	100	DE000C2V2CTM7
57V0Z	Call	4935,00	4,65	17/11/17	11,6	100	DE000C2V2CTL9
57U0Z	Call	4945,00	4,56	17/11/17	11,8	100	DE000C2V2CTK1
57T0Z	Call	4955,00	4,46	17/11/17	12,1	100	DE000C2V2CTJ3
57S0Z	Call	4965,00	4,36	17/11/17	12,4	100	DE000C2V2CTH7
54N0Z	Call	4975,00	4,26	17/11/17	12,7	100	DE000C2V2CTZ4
555Z	Call	4985,00	4,16	17/11/17	13,0	100	DE000C2V2CJ69
57R0Z	Call	4995,00	4,06	17/11/17	13,3	100	DE000C2V2CTG9
555YZ	Call	5005,00	3,96	17/11/17	13,6	100	DE000C2V2CJ51
57Q0Z	Call	5015,00	3,86	17/11/17	14,0	100	DE000C2V2CTF1
54M0Z	Call	5025,00	3,76	17/11/17	14,4	100	DE000C2V2CTY7
57P0Z	Call	5035,00	3,66	17/11/17	14,7	100	DE000C2V2CTE4
555XZ	Call	5045,00	3,56	17/11/17	15,2	100	DE000C2V2CJ44
57N0Z	Call	5055,00	3,46	17/11/17	15,6	100	DE000C2V2CTD6
555WZ	Call	5065,00	3,36	17/11/17	16,1	100	DE000C2V2CJ36
54L0Z	Call	5075,00	3,26	17/11/17	16,6	100	DE000C2V2CTX9
555VZ	Call	5085,00	3,16	17/11/17	17,1	100	DE000C2V2CTC8
57M0Z	Call	5095,00	3,06	17/11/17	17,6	100	DE000C2V2CTJ28
555UZ	Call	5105,00	2,96	17/11/17	18,2	100	DE000C2V2CJ0
57L0Z	Call	5115,00	2,87	17/11/17	18,8	100	DE000C2V2CTB10
54K0Z	Call	5125,00	2,77	17/11/17	19,5	100	DE000C2V2CTW1
57K0Z	Call	5135,00	2,66	17/11/17	20,3	100	DE000C2V2CTA2
555TZ	Call	5145,00	2,56	17/11/17	21,1	100	DE000C2V2CJ02
57J0Z	Call	5155,00	2,47	17/11/17	21,9	100	DE000C2V2CTJ91
555SZ	Call	5165,00	2,36	17/11/17	22,9	100	DE000C2V2CHZ4
54H0Z	Call	5175,00	2,27	17/11/17	23,8	100	DE000C2V2CTU5
555RZ	Call	5185,00	2,17	17/11/17	24,9	100	DE000C2V2CHY7
57H0Z	Call	5195,00	2,07	17/11/17	26,1	100	DE000C2V2CTB3
555QZ	Call	5205,00	1,97	17/11/17	27,4	100	DE000C2V2CHX9
57G0Z	Call	5215,00	1,87	17/11/17	28,9	100	DE000C2V2CTK5
549BZ	Call	5225,00	1,77	17/11/17	30,5	100	DE000C2V2CTDK5
57F0Z	Call	5235,00	1,67	17/11/17	32,3	100	DE000C2V2CT67
555PZ	Call	5245,00	1,58	17/11/17	34,2	100	DE000C2V2CHW1
57E0Z	Call	5255,00	1,48	17/11/17	36,5	100	DE000C2V2CT59
561ZZ	Call	5265,00	1,38	17/11/17	39,1	100	DE000C2V2CN55
561YZ	Call	5275,00	1,29	17/11/17	41,8	100	DE000C2V2CN48
561WZ	Call	5285,00	1,19	17/11/17	45,4	100	DE000C2V2CN22
57D0Z	Call	5295,00	1,09	17/11/17	49,5	100	DE000C2V2CT42
561VZ	Call	5300,00	1,04	17/11/17	51,9	100	DE000C2V2CN14
565QZ	Call	5305,00	0,99	17/11/17	54,5	100	DE000C2V2CQH3
57C0Z	Call	5315,00	0,90	17/11/17	60,0	100	DE000C2V2CT34
572PZ	Call	5325,00	0,80	17/11/17	67,5	100	DE000C2V2CVA8
589AZ	Call	5335,00	0,70	17/11/17	77,1	100	DE000C2V2D0W5
596EZ	Call	5345,00	0,61	17/11/17	88,5	100	DE000C2V2D697
596DZ	Call	5355,00	0,52	17/11/17	103,8	100	DE000C2V2D689
513LZ	Call	4000,00	13,95	15/12/17	3,9	100	DE000C2V2BRF7
513KZ	Call	4100,00	12,95	15/12/17	4,2	100	DE000C2V2BR02
513JZ	Call	4150,00	12,45	15/12/17	4,3	100	DE000C2V2BR20
50C1Z	Call	4200,00	11,95	15/12/17	4,5	100	DE000C2V2BEJ7
513HZ	Call	4250,00	11,45	15/12/17	4,7	100	DE000C2V2BRCA4
50C0Z	Call	4300,00	10,95	15/12/17	4,9	100	DE000C2V2BEH1
513GZ	Call	4350,00	10,45	15/12/17	5,2	100	DE000C2V2BRB6
50B9Z	Call	4400,00	9,96	15/12/17	5,4	100	DE000C2V2BEG3
50B8Z	Call	4450,00	9,46	15/12/17	5,7	100	DE000C2V2BEF5
5A03Z	Call	4500,00	8,96	15/12/17	6,0	100	DE000C2V2B0K0
5A02Z	Call	4550,00	8,46	15/12/17	6,4	100	DE000C2V2B0J2
426FZ	Call	4600,00	7,96	15/12/17	6,8	100	DE000C2V2BZ15
46B8WZ	Call	4650,00	7,47	15/12/17	7,2	100	DE000C2V2BMV6
46B8VZ	Call	4700,00	6,97	15/12/17	7,7	100	DE000C2V2BMMX8
46B8UZ	Call	4750,00	6,47	15/12/17	8,3	100	DE000C2V2BMMV0
426EZ	Call	4800,00	5,97	15/12/17	9,0	100	DE000C2V2BZ44
5A01Z	Call	4810,00	5,48	15/12/17	9,2	100	DE000C2V2B0H6
5A00Z	Call	4820,00	5,77	15/12/17	9,4	100	DE000C2V2B0G8
499YZ	Call	4830,00	5,68	15/12/17	9,5	100	DE000C2V2B0F0
499YZ	Call	4840,00	5,57	15/12/17	9,7	100	DE000C2V2B0E3
46B8SZ	Call	4850,00	5,48	15/12/17	9,8	100	DE000C2V2B0M4
499XZ	Call	4860,00	5,38	15/12/17	10,0	100	DE000C2V2B0D5
499WZ	Call	4870,00	5,28	15/12/17	10,2	100	DE000C2V2B0C7
499VZ	Call	4880,00	5,18	15/12/17	10,4	100	DE000C2V2B0B9
499UZ	Call	4890,00	5,08	15/12/17	10,6	100	DE000C2V2B0A1
46B8RZ	Call	4900,00	4,97	15/12/17	10,9	100	DE000C2V2B0T2
50J0Z	Call	4910,00	4,88	15/12/17	11,1	100	DE000C2V2B8G7
50H8Z	Call	4920,00	4,78	15/12/17	11,3	100	DE000C2V2B8A1
50H6Z	Call	4930,00	4,68	15/12/17	11,5	100	DE000C2V2B8B9
50H4Z	Call	4940,00	4,58	15/12/17	11,8	100	DE000C2V2B8G3
46B8QZ	Call	4950,00	4,48	15/12/17	12,0	100	DE000C2V2B8Z5
50H2Z	Call	4960,00	4,38	15/12/17	12,3	100	DE000C2V2B8A4
50H1Z	Call	4970,00	4,28	15/12/17	12,6	100	DE000C2V2B8G30
50H0Z	Call	4980,00	4,18	15/12/17	12,9	100	DE000C2V2B8G22
50G9Z	Call	4990,00	4,08	15/12/17	13,2	100	DE000C2V2B8G14
50B7Z	Call	5000,00	3,98	15/12/17	13,6	100	DE000C2V2B8E8
50G8Z	Call	5010,00	3,88	15/12/17	13,9	100	DE000C2V2B8G06
50G7Z	Call	5020,00	3,78	15/12/17	14,3	100	DE000C2V2B8F20
50G6Z	Call	5030,00	3,68	15/12/17	14,7	100	DE000C2V2B8FV3
50G5Z	Call	5040,00	3,57	15/12/17	15,1	100	DE000C2V2B8FV3

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.



**Mouvements sur les taux,
annonces des banques centrales,
événements politiques,
chiffres économiques...
Cela fait l'actualité mais comment
investir sur les indices,
les taux d'intérêts et les devises ?**

Les produits de Bourse vous permettent de concrétiser vos anticipations sur leurs variations, à la hausse ou à la baisse.

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.

COMMERZBANK 