

STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

N°193 - Juillet Août 2018

EN PRIVÉ : Révolution chez les Turbos !



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 

Calendrier des webinaires de la Commerzbank Academy



19 JANVIER 2018

13h30 : Les chandeliers japonais, volet 2, approfondissement.
DT Expert

23 FÉVRIER 2018

13h30 : Comment mettre en place une stratégie d'investissement basée sur l'analyse fondamentale avec les Turbos ?
MonFinancier

23 MARS 2018

13h30 : Les figures chartistes
ZoneBourse

13 AVRIL 2018

13h30 : Comment choisir un Turbo ?
DT Expert

18 MAI 2018

13h30 market Screener
ZoneBourse

08 JUIN 2018

13h30 : Au cœur d'une stratégie d'investissement en utilisant l'effet de levier
MonFinancier

20 JUILLET 2018

13h30 : Trucs et astuces pour faire les bons choix d'investissement
DT Expert

14 SEPTEMBRE 2018

13h30 : Ichimoku, les bases
ZoneBourse

05 OCTOBRE 2018

13h30 : Les Turbos au service de l'analyse fondamentale
MonFinancier

09 NOVEMBRE 2018

13h30 : Les bandes de Bollinger
DT Expert

07 DÉCEMBRE 2018

13h30 : Utilisation des turbos dans le but de couvrir un portefeuille
ZoneBourse

COMMERZBANK 

Ifo : toujours pas clair... Mais indéniablement pas une bonne nouvelle !

Après s'être stabilisé en mai, l'indice allemand du climat des affaires, l'Ifo, a reculé une nouvelle fois en juin de 102,3 à 101,8 points. Il confirme ainsi son orientation baissière entamée au début de l'année. Dans un contexte de possible guerre commerciale mondialisée, cette publication indique non seulement une érosion tangible de la croissance à court terme mais pourrait aussi indiquer un retournement de tendance jusqu'à la fin de cette année.

Les faits : l'indice du climat des affaires pour l'Allemagne est tombé en juin de 102,3 à 101,8 points. Si les entreprises sont manifestement plus pessimistes qu'en mai (105,1 contre 106,1 points), elles ne sont en revanche pas plus pessimistes pour les six prochains mois (98,6, inchangé par rapport à 98,6) tout secteur confondu (manufacturier et services).

Notre analyse : les équipes de recherche de Commerzbank estiment qu'après un recul important au début de l'année, l'indice continue sa dégringolade, certes, mais à un rythme moins soutenu que précédemment. Il est donc encore trop tôt pour en tirer une quelconque conclusion... Mais la tendance, mesurée par la moyenne sur sept mois, est toujours clairement orientée vers le bas.

Plus globalement le ralentissement de la croissance économique au premier trimestre n'est pas dû au mauvais temps, à une épidémie de grippe ou à tout autre facteur ponctuel. Au contraire, plusieurs facteurs fondamentaux plaident en faveur d'un ralentissement plus prolongé qu'il faudra surveiller comme le lait sur le feu :

■ L'euro a atteint son plus-haut au printemps (jusqu'à 9% de hausse). Nos analystes estiment que le potentiel effet (négatif) de cette hausse se fera sentir avec 3 trimestres de retard...

■ La hausse des prix du pétrole devrait diminuer le revenu disponible des ménages d'environ 0,7% s'il continue de fluctuer autour de 75 \$ jusqu'à la fin de l'année.

■ Le président américain Trump alimente le conflit commercial avec la Chine et l'UE et a récemment menacé d'un droit de douane punitif de 20% sur les importations d'automobiles en provenance de l'UE... Cela mettrait en péril les chaînes de valeurs ajoutées mondiale (fabricants, sous-traitants, etc...) que les entreprises ont bâties au cours des 20 dernières années...

Les perspectives : dans le passé, de tels retournements ont duré en moyenne un an. Cela signifierait que la croissance économique allemande resterait faible jusqu'à la fin de cette année. La prévision de croissance de notre bureau de recherche économique pour le Pib allemand de 2,0% pour 2018 pourrait ne pas tenir...

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

Révolution chez les Turbos | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Brent | 14
Euro/dollar | 14
Akka Technologies SA | 15
Adidas | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci dans la cote **les 2942 nouveaux produits de bourse Commerzbank** ainsi que les 346 produits arrivant à maturité | 17

**“la tendance, mesurée
par la moyenne sur sept mois,
est toujours clairement
orientée vers le bas.”**

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 : Laboko, Infinity,
Vladitto, Rido - Fotolia.com, Grégory Favre



NEWS Historique

La Coupe du monde de football a-t-elle un impact sur notre quotidien ? Oui ! Sur les marchés ? Probablement non, mais d'autres événements ont largement contribué à enrichir l'actualité financière avant la grande période estivale. Cela a commencé lors du G7, après que le président américain Trump ait demandé son retrait du communiqué commun que les dirigeants des 7 grandes puissances économiques avaient réussi à modérer. La cause ? Une remarque du Premier ministre Trudeau à propos des taxes sur les importations américaines. D.Trump s'est ensuite envolé pour Singapour afin de rencontrer, de manière historique, le dirigeant nord-coréen Kim Jong-un. Historique également le niveau atteint par le Nasdaq plusieurs fois au cours du mois de juin. A l'heure où nous écrivons ces lignes, le dernier record en date est à 7781,51 points en clôture du 20/06. Cette hausse est essentiellement due aux bons résultats des (grosses) valeurs technologiques et notamment Apple qui se rapproche des 1000 milliards de dollars de capitalisation.

Cette hausse n'est néanmoins pas représentative des autres indices majeurs mondiaux. Suite aux réunions des banques centrales – annonce de hausse des taux de la FED signifiant une bonne confiance en l'économie et pas de remontée des taux de la BCE – les marchés ont alterné le bon, et le moins bon, emmagasinant les inquiétudes géopolitiques. Tensions entre gouvernements au sujet des migrants, une coalition en Allemagne mise sous pression, une alliance italienne populiste... Les sources de remontée de volatilité sont nombreuses et promettent un été assez chaud.

Dans ce contexte, une majorité de produits « Call » néanmoins, sur actions principalement ont été les plus performants. On retrouve trois Warrants en tête des meilleures performances, le 702NZ sur Tesla, 818SZ sur General Motors et 823TZ sur Twitter, affichant respectivement 564%, 409% et 341% de hausse. En volume, on retrouve une tendance baissière avec le Short ST15Z sur le CAC 40 en tête des produits les plus traités.

NOUVEAUX PRODUITS Bonus Classiques et Cappés

Cela faisait plusieurs mois que Commerzbank n'avait pas émis de nouveaux Bonus et se devait de remédier à cela. C'est chose faite avec plusieurs nouvelles émissions, entre fin-mai et mi-juin, de Bonus Cappés et Classiques. Que ce soit sur actions - la majorité des valeurs du CAC 40 - ou bien sur indices, le CAC 40 ou l'EUROSTOXX 50, vous pouvez désormais vous positionner sur des produits ayant des maturités trimestrielles jusqu'au mois de décembre 2019. Plus précisément, plus de 630 produits sur 6 maturités différentes offrent la possibilité aux investisseurs de mettre en place des stratégies de rendement sur un horizon court à long terme.

Rappelons que ces produits offrent des possibilités de gains en cas de hausse ou de faible variation négative du sous-jacent, si la barrière basse n'est pas touchée jusqu'à la maturité. Sinon, le produit continue d'exister avec un fonctionnement légèrement différent.

LE POINT Point Volume Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage - Short	ST15Z	CAC 40	4 522 099
Turbo Illimité	454DZ	Dow Jones Industrial	1 285 200
Warrant	827VZ	CAC 40	998 570
Turbo Illimité BEST	234LZ	CAC 40	431 895
Stability	975LZ	BNP Paribas	352 650
Turbo Classique	910VZ	CAC 40	332 829
Bonus	577UZ	EURO STOXX 50	319 791
Flooré	7T08Z	CAC 40	48 670
Cappé	7S50Z	CAC 40	12 579
Certificat 100%	J93Z	Gold	1 835
Discount	929WZ	Bouygues	1 744
Turbo Illimité Smart	959EZ	CAC 40	626

Point Performance Les plus fortes hausses du mois*

Type	Mné-monique	Sous-Jacent	Put Call	Prix d'exercice	Maturité	Perf. Produit	Perf. ss-jct
Warrant	702NZ	Tesla	Call	360	21/09/18	564%	34%
Warrant	818SZ	General Motors Company	Call	42	21/09/18	409%	16%
Warrant	823TZ	Twitter	Call	26	21/09/18	341%	41%
Turbo classique	922PZ	Nasdaq-100	Call	6 800	21/09/18	329%	5%
Turbo Illimité BEST	70G0Z	WTI Future	Put	72,76	Illimitée	287%	-8%
Warrant	8183Z	Netflix	Call	360	21/09/18	258%	20%
Turbo Illimité BEST	710VZ	Brent Future	Put	80,70	Illimitée	207%	-4%
Warrant	814ZZ	Dassault Systemes	Call	120	21/09/18	200%	13%
Warrant	9T10Z	Kellogg	Call	65	21/09/18	191%	10%
Turbo classique	937BZ	STMicro-electronics	Call	19	21/09/18	181%	10%

*Du 18/05/18 au 18/06/18. 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.

DATES IMPORTANTES

20 JUILLET

Webinaire en partenariat avec DT Expert.

Marc Dagher, fondateur de DT Expert, vous donnera ses trucs et astuces pour faire les bons choix d'investissement.

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

AOÛT

Opérations de frais de courtage remboursés chez Bourse Direct et Boursorama Banque (aussi en juillet et septembre).

Rendez-vous sur notre site dans la rubrique « Actualités – Opérations de frais courtage remboursés » pour plus de détails sur cette offre et les produits concernés.

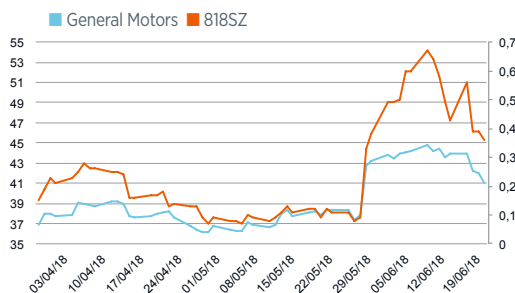
LE SOUS-JACENT DU MOIS

General Motors : en route vers les voitures autonomes

Le constructeur automobile américain met les gaz ! Fin mai, le titre s'envole de presque 10% en séance suite à l'annonce de l'investissement du fonds japonais Vision (Softbank) à hauteur de 2,25 milliards de dollars afin d'accompagner le groupe dans le développement à grande échelle de ses voitures autonomes. L'objectif de cet investissement massif, couplé à une participation de 1,1 milliard de dollars de la part de General Motors, est de prendre une confortable longueur d'avance sur des concurrents tels qu'Uber ou Tesla. Une bonne nouvelle en amenant une autre, General Motors et Honda ont annoncé début juin avoir conclu un partenariat pour développer de nouveaux composants de batterie plus ergonomiques en alliant leurs savoir-faire respectifs. Citons enfin les rumeurs de plus en plus persistantes sur une introduction en Bourse (IPO) à moyen terme de la division Cruise Automation de General Motors chargée des voitures autonomes.

Avec une performance de +16% pour le cours de General Motors entre le 18 mai et le 18 juin, les détenteurs de Warrant Call sur le titre ont fait un choix avisé ! Notamment pour ceux positionnés sur le 818SZ, de prix d'exercice 42 USD et de maturité septembre 2018, qui s'octroie une performance de 409% sur la période, soit un effet de levier de plus de 25. Si vous souhaitez investir sur une autre valeur automobile américaine, Commerzbank vous propose également des Warrants, des Turbos (à maturité, Illimités et BEST) et des Leverage et Short sur Tesla.

EVOLUTION DU TITRE GENERAL MOTORS
ET DU WARRANT 818SZ



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 présentent 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 38 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémo.
Agora Trading le 23 mai 2018	Oil WTI	Achat	Turbo Put	715BZ
Agora Trading le 25 mai 2018	Oil Brent	Achat	Turbo Put	891JZ
Agora Trading le 25 mai 2018	Oil WTI	Vente	Turbo Put	715BZ
Agora Trading le 29 mai 2018	Oil Brent	Vente	Turbo Put	891JZ
Agora Trading le 30 mai 2018	Nexity	Achat	Turbo Call	8L02Z
Agora Trading le 31 mai 2018	BNP Paribas	Achat	Turbo Call	838DZ
Agora Trading le 31 mai 2018	Nexity	Vente	Turbo Call	8L02Z
Agora Trading le 01 juin 2018	Oil Brent	Achat	Turbo Put	891JZ
Agora Trading le 05 juin 2018	Oil Brent	Vente	Turbo Put	891JZ
Agora Trading le 15 juin 2018	Oil WTI	Achat	Turbo Put	2014Z
Agora Trading le 18 juin 2018	Oil WTI	Vente	Turbo Put	2014Z
Investir le 22 mai 2018	STMicroelectronics	Achat	Turbo Call	936ZZ
Investir le 11 juin 2018	STMicroelectronics	Vente	Turbo Call	936ZZ
Investir le 11 juin 2018	Ipsen	Achat	Turbo Call	7697Z
Investir le 11 juin 2018	Soitec	Achat	Turbo Call	9G02Z
Investir le 18 juin 2018	Danone	Achat	Turbo Call	948NZ
Investir.fr le 24 mai 2018	CAC 40	Achat	Turbo Put	944RZ
Investir.fr le 25 mai 2018	FTSE MIB	Achat	Turbo Put	35T0Z
Investir.fr le 07 juin 2018	Casino	Achat	Bonus Cappé	580KZ
Investir.fr le 14 juin 2018	Adidas	Achat	Turbo Call	829QZ
Investir.fr le 14 juin 2018	Adidas	Achat	Turbo Call	212DZ
Monfinancier le 23 mai 2018	Alstom	Achat	Turbo Put	934AZ
Monfinancier le 25 mai 2018	Oil WTI	Achat	Turbo Put	9F40Z
Monfinancier le 31 mai 2018	Arkema	Achat	Turbo Call	W599Z
Monfinancier le 13 juin 2018	Pernod-Ricard	Achat	Turbo Put	661BZ
Monfinancier le 19 juin 2018	Vinci	Achat	Turbo Call	937XZ
Monfinancier le 20 juin 2018	Essilor	Achat	Turbo Put	E870Z
Zonebourse.com le 22 mai 2018	SPIE	Achat	Turbo Call	10W3Z
Zonebourse.com le 05 juin 2018	Bonduelle	Achat	Turbo Call	8489Z
Zonebourse.com le 05 juin 2018	Derichebourg	Achat	Turbo Call	321GZ
Zonebourse.com le 06 juin 2018	SEB	Achat	Turbo Call	299ZZ
Zonebourse.com le 08 juin 2018	Credit Suisse	Achat	Turbo Call	414UZ
Zonebourse.com le 11 juin 2018	Albioma	Achat	Turbo Call	8487Z
Zonebourse.com le 11 juin 2018	Credit Suisse	Vente	Turbo Call	414UZ
Zonebourse.com le 12 juin 2018	SPIE	Vente	Turbo Call	10W3Z
Zonebourse.com le 14 juin 2018	Derichebourg	Vente	Turbo Call	321GZ
Zonebourse.com le 15 juin 2018	Albioma	Vente	Turbo Call	8487Z
Zonebourse.com le 19 juin 2018	Rubis	Achat	Turbo Call	45R0Z

* 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.

À LA LOUPE

Maturité et référence

Lorsqu'un produit arrive à maturité son cours final est déterminé via une formule mathématique qui est ainsi pour un Warrant Call :

Valeur de remboursement =

(Cours de référence – Prix d'exercice) / parité

Le cours de référence est un niveau officiel déterminé par une entité externe à Commerzbank, très souvent la bourse. Il diffère en fonction du sous-jacent. Ainsi, pour les actions, c'est la clôture qui est utilisée. Un produit sur une action française verra donc son cours fixé à 17h35, à la clôture du marché Euronext tandis que la valeur d'un produit sur une action américaine sera fixée à 22h00.

Pour les indices, la logique dépend de l'indice lui-même. En effet, les règles de fonctionnement sont déterminées par l'entreprise qui calcule l'indice, les règles sont donc différentes entre le CAC 40 et le DAX ou entre l'Eurostoxx50 et le Dow Jones puisque ces indices sont calculés par des entités différentes.

Pour le CAC40, une phase d'enchère a lieu entre 17h30 et 17h35 donnant lieu à un fixing aux alentours de 17h35, il s'agit donc d'une référence réelle puisqu'échangeable et c'est ce cours qui est utilisé pour déterminer la valeur des Warrants ou des Turbos le jour de leur maturité.

Pour les indices non-Euronext comme le DAX, l'Eurostoxx ou les indices américains, les règles sont différentes puisque le fonctionnement de ces indices ne prévoit pas toujours de fixing échangeable en fin de journée.

Pour connaître la référence qui sera utilisée pour la détermination de la valeur de votre produit, vous pouvez vous reporter à la fiche valeur de votre produit sur notre site Internet. La référence utilisée est indiquée dans le champ « référence finale ».

 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.

AGENDA

02 Juillet

 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

 15:45 PMI Manufacture USA Markit

 16:00 ISM Manufacturier, Dépenses de construction (GM)

03 Juillet

 16:00 Commandes Biens durables, Commandes industrielles

04 Juillet

Résultats : Carrefour

05 Juillet

 14:15 ADP Var. de l'emploi

Résultats : Sodexo

06 Juillet

 14:30 Var. Emplois non agri., Taux de chômage, Balance commerciale

10 Juillet

Résultats : Pepsi

13 Juillet

 16:00 Sentiment U. du Mich.

Résultats : JPMorgan Chase & Co

16 Juillet

 14:30 Ventes au détail Avances GM, Empire Manufacturing

Résultats : IBM, Netflix

17 Juillet

 15:15 Production industrielle GM

18 Juillet

 14:30 Mises en chantier

Résultats : Publicis, ASML Holding

19 Juillet

Résultats : SAP, Microsoft

20 Juillet

Résultats : General Electric

23 Juillet

 16:00 Ventes Logements existants

Résultats : Michelin, General Motors, McDonald's, Amgen

24 Juillet

 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

 15:45 PMI Manufacture USA Markit

Résultats : Peugeot, LVMH, Boeing, Coca-Cola, PayPal, Facebook

25 Juillet

 16:00 Ventes Logements neufs

Résultats : Accor, Atos, Valeo, Deutsche Bank, Deutsche Boerse, Amazon, Vodafone, Baidu

26 Juillet

 13:45 Taux de refinancement de la BCE, Taux de facilités de dépôt BCE

 14:30 Commandes Biens durables

Résultats : Schneider Electric, Total, Orange, Essilor, Airbus, Carrefour, Capgemini, Kering, L'Oréal, Saint Gobain, Daimler

27 Juillet

 14:30 PIB annualisé GT

 16:00 Sentiment U. du Mich.

Résultats : Renault, Vinci, Engie, Danone, BASF

30 Juillet

Résultats : Air Liquide, Vivendi, Apple

31 Juillet

 11:00 PIB CVS GT, PIB CVS GA

 14:30 Conso des ménages, Revenu personnel

Résultats : Solvay, Sanofi, Legrand, Fresenius Medical Care, Fresenius, Tesla

01 Août

 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

 14:15 ADP Var. de l'emploi

 15:45 PMI Manufacture USA Markit

 16:00 ISM Manufacturier, Dépenses de construction (GM)

 20:00 FOMC Décision de taux (Borne supérieure)

Résultats : BNP Paribas, Veolia Environnement, ArcelorMittal, Infineon Technologies, Volkswagen, Activision Blizzard

02 Août

 16:00 Commandes Biens durables, Commandes industrielles

Résultats : Societe Generale, Continental, BMW, Siemens, Kellogg

03 Août

 14:30 Var. Emplois non agri., Taux de chômage, Balance commerciale

Résultats : Credit Agricole, AXA, Allianz

07 Août

Résultats : Deutsche Post, Beiersdorf

08 Août

Résultats : Muenchener Rueck

09 Août

Résultats : Deutsche Telekom, Adidas

14 Août

 11:00 PIB CVS GT, PIB CVS GA

15 Août

 14:30 Ventes au détail Avances GM, Empire Manufacturing

 15:15 Production industrielle GM

16 Août

 14:30 Mises en chantier

Résultats : Walmart

17 Août

 16:00 Sentiment U. du Mich.

22 Août

 16:00 Ventes Logements existants

23 Août

 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

 15:45 PMI Manufacture USA Markit

 16:00 Ventes Logements neufs

24 Août

 14:30 Commandes Biens durables

29 Août

 14:30 PIB annualisé GT

Résultats : Pernod Ricard

30 Août

 14:30 Conso des ménages, Revenu personnel

Résultats : Bouygues

31 Août

 16:00 Sentiment U. du Mich.



Révolution chez les Turbos !

Après les Turbos à maturité, les Turbos Illimités et les Turbos BEST, Commerzbank lance en exclusivité en France les Turbos Smart et leur barrière désactivante à la clôture uniquement.

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT DES RISQUES
DE PERTE EN CAPITAL EN COURS DE VIE ET À ÉCHÉANCE

Les Turbos sont **des produits de Bourse à effet de levier à la baisse ou à la hausse**. Ils disposent de codes ISIN et mnémoniques et sont négociables de 8h à 18h30 (22h pour les clients de Boursorama Banque et Bourse Direct). Ils sont adaptés aux investisseurs avertis désireux de **dynamiser leur portefeuille** sur un horizon court à moyen terme. **Ils présentent un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance**. Les Turbos Call seront utilisés pour profiter d'une hausse d'un actif sous-jacent et les Turbos Put pour profiter de leur baisse.

L'intérêt principal des Turbos est leur **effet de levier**, c'est-à-dire l'amplification des variations du sous-jacent, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable pour l'investisseur. Si l'effet de levier est de 10 par exemple, les variations du Turbo seront 10 fois plus importantes que celles du sous-jacent. Les Turbos sont caractérisés par un prix d'exercice, aussi appelé Strike en anglais, et une barrière désactivante. Le prix d'exercice permet de déterminer la valeur intrinsèque du produit. La barrière désactivante représente le seuil de désactivation, knock-out en anglais (KO), du produit.

Contrairement aux autres types de Turbos, **les Turbos Smart ont une barrière désactivante à la clôture uniquement**. Ils se caractérisent par une durée de vie illimitée ainsi qu'une barrière désactivante et un prix d'exercice de niveaux différents.

Le Turbo Smart peut être désactivé :

■ **A la clôture du sous-jacent uniquement :**

si le cours du sous-jacent est inférieur (supérieur) ou égal à la barrière désactivante pour un Call (pour un Put).

La barrière désactivante n'est donc pas active durant la séance, hors clôture, contrairement aux autres types de Turbos. Dans ce cas, le détenteur du produit reçoit une valeur de remboursement au maximum égale à la différence entre le cours du sous-jacent à la clôture et le prix d'exercice du Turbo Smart, ajustée de la parité du produit.

■ **Durant les heures de cotation du sous-jacent :**

si le cours du sous-jacent touche le prix d'exercice du Turbo Smart. Dans ce cas, **le détenteur du produit subit une perte totale du capital investi**.



SUR QUELS SOUS-JACENTS INVESTIR AVEC LES TURBOS COMMERZBANK ?

	Turbos à maturité	Turbos Illimités	Turbos BEST	Turbos SMART
Indices	✓	✓	✓	✓
Actions	✓	✓	✓	
Devises	✓		✓	
Energie	✓	✓	✓	
Métaux précieux	✓	✓	✓	
Matières premières		✓		
Taux d'intérêts		✓	✓	

Avertissement : Produits à effet de levier présentant un risque 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 de base des Turbos daté du 4 avril 2018. 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 certain cas à la perte de la totalité de l'investissement initial. Les prospectus d'émission de ces produits ont été visé par la BAFIN ayant notifié un certificat d'approbation à l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Document communiqué à l'AMF conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général. Le prospectus complet, le résumé en français du prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site www.bourse.commerzbank.com. La présente brochure est éditée à des fins purement informatives et ne constitue en aucun cas un conseil d'ordre financier, comptable, juridique ou autre. Les informations, graphiques, chiffres ou commentaires qu'elle contient sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'éventuelles modifications ultérieures. Son contenu ne peut servir seul de fondement à une décision d'investissement. Elle ne constitue pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de Turbos Commerzbank. La présente brochure n'a aucune valeur contractuelle. Commerzbank ne pourra être tenu pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte de sa consultation ou de son utilisation. Si vous souhaitez acquérir des Turbos Commerzbank ou obtenir des informations complémentaires veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel.

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

Envoyez-les nous par email ou par courrier

Existe-t-il une relation entre le pas de cotation et le delta d'un Warrant ?

Commerzbank

Alors que le delta mesure la variation du cours du Warrant en euros pour une variation d'un euro du prix du sous-jacent, le pas de cotation mesure la variation de l'action sous-jacente nécessaire pour que le prix du Warrant varie de 0,01 €.

Ces deux paramètres sont directement liés dans la mesure où le pas de cotation se calcule de la façon suivante : $0,01 / (\text{delta} / \text{parité})$. Ainsi, le pas de cotation d'un Warrant qui aurait un delta de 40% et une parité de 5 serait égal à : $0,01 / (0,4 / 5) = 0,125$ €. Le pas de cotation augmente donc mécaniquement lorsque le delta baisse, et inversement.

Concrètement, il est en général recommandé d'éviter les Warrants trop en dehors de la monnaie, c'est-à-dire des Warrants dont le delta est inférieur à 30%. En effet, de très importants mouvements du sous-jacent sont nécessaires pour que leur cours évolue d'un centime. A l'inverse, les Warrants trop dans la monnaie, dont le delta est supérieur à 60%, auront un pas de cotation faible mais peu d'élasticité. Choisir un Warrant dont le delta est compris entre 30 et 60% permet d'avoir un produit à la fois réactif en terme de pas de cotation et adapté en termes d'effet de levier.

Puis-je revendre mes produits de Bourse à tout moment ?

Commerzbank

Commerzbank est teneur du marché et assure la liquidité sur tous ses produits de Bourse en étant présent à l'achat et à la vente, sauf lorsque la taille d'émission du produit est épuisée (produit en situation de bid-only) ou lorsque la liquidité du sous-jacent est insuffisante pour permettre la cotation du produit. Commerzbank assure la contrepartie nécessaire pour une transaction et vous pouvez donc acheter ou revendre vos produits de Bourse à tout moment pendant les heures de Bourse habituelles sur Euronext (8h00-18h30) et jusqu'à 22h par le biais de Boursorama et Bourse Direct (sous réserve d'une liquidité suffisante sur le sous-jacent). Ainsi vous n'avez pas à attendre qu'un autre investisseur serve de contrepartie en voulant acheter les pièces que vous vendez.



Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

L'AGEFI @AgefiFrance - 9 juin

La Banque d'Angleterre maintient l'ambiguïté sur une éventuelle hausse des [#taux](#)

Challenges Compte certifié @Challenges - 9 juin

L'App Store d'Apple est devenu bien plus rentable que le Play Store de Google

Option Finance @Option_Finance- 12 juin

[#Brexite](#) - Un [#coût](#) direct de près de 4 milliards d'euros pour les [#groupesfrançais](#)

MonFinancier@MonFinancier -14 juin

La [#FED](#) monte ses taux de 0.25%. C'était prévu. Mais elle a adopté un biais plus restrictif sur la politique monétaire qui laisse présager deux hausses de taux d'intérêt de plus avant la fin de l'année

MonFinancier @MonFinancier - 20 juin

On n'en finit pas de revoir les prévisions de [#croissance](#) pour 2018 à la baisse. L'[#INSEE](#) ne prévoit plus que 1.7% cette année. Un vrai ralentissement par rapport aux 2.2 de 2017

Les Echos Compte certifié @LesEchos - 21 juin

Pétrole : l'Opep et la Russie à la recherche d'un compromis face à la remontée des cours >

7280,70 pts

C'est le plus haut historique atteint en clôture par le Nasdaq-100 le 20 juin, porté par les valeurs technologiques.

-6,95%

C'est la variation en clôture d'AccorHotels le 4 juin après avoir annoncé que le groupe souhaitait reprendre la part de l'Etat dans Air France - KLM.

50 Mds \$

C'est le montant du prêt accordé le 8 juin par le FMI à l'Argentine, afin de renflouer les caisses de l'état.

Analyses **Zonebourse**

 zonebourse.com



PATRICK REJAUNIER

Le palladium : Avance plein pot

Le palladium, de la famille des platinoïdes, se définit comme un métal noble qui résiste à la corrosion et à l'oxydation. Dans cette catégorie, ils sont un nombre restreint dont les métaux précieux comme l'or, l'argent et le platine. Découvert par un chimiste anglais, le métal doit son nom à la découverte de l'astéroïde Pallas, datant de la même période du début du 19^{ème} siècle. Ce métal de transition est très utilisé pour la fabrication de pots catalytiques mais aussi en bijouterie et horlogerie. Il remplace parfois le platine dans le domaine de la chimie. Longtemps resté dans l'anonymat des métaux précieux et possédant un marché plus étroit que ses pairs, le métal blanc a acquis ses lettres de noblesse malgré lui avec la crise du diesel. En effet, 60% de sa production demeure dédiée à la fabrication des pots catalytiques pour véhicules à essence. Son application permet d'accélérer la transformation des produits toxiques issus de la combustion du carburant en composants moins nocifs.

Les ventes de véhicules à essence et hybrides, en Europe, devançant celles des motorisations diesels. Ce dernier segment a reculé de 3.8% en 2017 contre une hausse de 10% pour les moteurs à essence. Devant cet inversement de tendance, le palladium a connu un parcours haussier dynamique depuis deux ans : 22% de performance en 2016, mouvement haussier dupliqué en 2017 avec 57% d'augmentation, le métal blanc fait cavalier seul dans le compartiment des matières premières. Avec un tel rythme de progression, l'or perd beaucoup de sa brillance et l'argent reste durablement en berne.

Le platine apparaît également comme le grand perdant. Ce métal consacré pour moitié de sa production aux pots catalytiques, mais cette fois-ci pour les moteurs diesels, voit sa trajectoire totalement divergente. Depuis 20 mois, l'érosion des prix approche les 16%, fluctuation contrastée face à la performance de son « cousin » le palladium. Ces tendances croisées trouvent un autre appui grâce à l'expansion des ventes de véhicules aux Etats-Unis et en Chine, deux marchés auxquels le palladium demeure exposé.

Les cours reviennent donc à proximité des 1000 USD l'once, niveau que ce même métal avait déjà atteint en 2001 suite à des livraisons plus ou moins erratiques des russes qui fournissaient déjà les deux tiers du marché mondial.

Les grossistes doivent s'adapter à ce marché restreint pour s'approvisionner car les stocks de palladium diminueront encore sur 2018, pour la septième année consécutive, selon les experts de « Metals Focus ». L'offre souvent excédentaire depuis 15 ans, car les russes avaient d'importants stocks à écouler suite à la guerre froide, trouve aujourd'hui, en contrepartie, une demande plus soutenue.

Le parent pauvre des platinoïdes tient donc son heure de gloire, profitant de l'évolution structurelle du marché des véhicules à énergie fossile. Evolution qui va connaître une autre mutation profonde avec l'essor des véhicules exclusivement électriques et qui pourrait constituer un facteur freinant dans la demande mondiale, à moins qu'on lui trouve, d'ici-là, une autre destinée industrielle.

CAC 40®

La loi du Talion

Les places financières font preuve de nervosité ces derniers séances et subissent quelques dégagements, rattrapées par les craintes de guerre commerciale alors que la Chine et les Etats-Unis mènent un bras de fer, renchérissant de manière systématique sur le montant des tarifs douaniers. Les opérateurs avaient dans un premier temps accueilli de manière contrastée les politiques monétaires divergentes des banquiers centraux, mais c'est désormais la question du commerce international qui monopolise l'attention.

Après le premier épisode des taxes sur l'acier et l'aluminium imposées à l'Union européenne ainsi qu'au Canada et au Mexique, les Etats-Unis repartent en guerre contre la Chine. Le Président américain a annoncé mi-juin des droits de douane de 25% sur 50 milliards de dollars de produits exportés de Chine aux Etats-Unis, mesure répliquée par l'Empire du Milieu. D. Trump a rapidement renchéri en annonçant envisager de taxer à 10% 200 milliards de dollars d'exportations chinoises supplémentaires. La guerre commerciale semble donc bel et bien déclarée, d'autant que Pékin a promis de réagir avec fermeté. Les places financières subissent ainsi le retour de l'aversion au risque et reviennent désormais sur des points bas datant de mi-avril, les opérateurs redoutant que l'escalade du conflit puisse compromettre la croissance de l'économie à l'échelle mondiale.

Concernant les politiques monétaires, la Fed vient de procéder à un second tour de vis cette année pour pallier à la surchauffe de l'économie américaine. Les taux directeurs se situent désormais entre 1.75% et 2%. La Réserve Fédérale a également durci le ton en indiquant qu'elle prévoyait deux hausses de taux supplémentaires d'ici la fin de l'année (soit 4 au total contre 3 initialement prévues). L'économie américaine demeure solide (PIB attendu en hausse de 2.8% pour 2018), avec une situation de plein emploi et un taux de chômage à 3.8% (3.5% anticipé pour 2019), des salaires qui repartent à la hausse, une consommation des ménages « en reprise » et des prévisions d'inflation croissantes (2.1% pour 2018 et 2019).

La BCE a, de son côté, maintenu ses taux inchangés et annoncé qu'elle prolongerait son programme de rachats d'actifs jusqu'en

décembre au lieu de septembre. Les rachats seront néanmoins ramenés à 15 milliards par mois pour le dernier trimestre. Mario Draghi a également promis que la BCE serait patiente avant de décider de sa première hausse de taux (pas avant l'été 2019). L'institution a néanmoins ramené de 2.4% à 2.1% sa prévision de croissance pour la zone euro cette année, laquelle devrait tomber à 1.7% pour 2020. Ces annonces avaient été bien accueillies en Europe, mais les soubresauts commerciaux ont rapidement eu raison de la hausse.

La volatilité devrait donc perdurer sur les places financières dans les semaines à venir, d'autant plus à l'approche de la saison des résultats pour le second trimestre. Il convient donc de rester prudent, dans ce contexte de conflit commercial.

Graphiquement, le CAC40 amorce un mouvement de consolidation après avoir inscrit un nouveau record annuel fin mai. En données hebdomadaires, la tendance demeure néanmoins haussière au-dessus des 5060 points, bonne basse du range moyen terme. A plus court terme, l'indice parisien revient sur une zone de soutien charnière située vers 5340 points. Cette zone devra jouer son rôle sous peine d'assister à l'amorce d'une consolidation de plus forte ampleur en direction des 5213/5163 points, bornes d'un gap laissé ouvert début avril, voire 5060 points par extension.

Laurent Polsinelli. © 2018 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 ➡

L'escalade des tensions commerciales engendre quelques dégagements sur l'indice DOW JONES alors que ce dernier avait rallié dernièrement la zone des 25335 points, plus haut du mois de mars. Nous maintenons un biais baissier sous cette zone avec les 24230 points comme premier objectif. Seul l'enfoncement de ce niveau militerait pour des dégagements plus prononcés qui pourraient rapidement ramener l'indice vers les 23530 points.

NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME ➡ OPINION LONG TERME ➡

Contrairement à son homologue américain, le NASDAQ100 fait preuve de beaucoup de résilience et évolue à quelques encablures de ses plus hauts historiques. La dynamique demeure clairement positive en données hebdomadaires au-dessus des 6850 points (moyenne mobile à 20 heures). Seule une rechute sous ce niveau constituerait une première indication baissière suggérant l'amorce d'une consolidation en direction des 6430 points.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME ➡ OPINION LONG TERME ➡

Après avoir rallié les 23000 points, le NIKKEI amorce un mouvement de consolidation, dans un contexte de retour de l'aversion au risque avec l'intensification des tensions commerciales entre Pékin et Washington. La tendance reste toutefois positive en données hebdomadaires au-dessus des 22000 points, niveau correspondant à la moyenne mobile à 20 semaines. La rupture de cette zone de cours ouvrirait la voie aux 21180 points, mouvement qui ne remettrait toutefois pas en cause la dynamique de fond.

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

Une réunion de l'OPEP sous haute tension



OPINION MOYEN TERME ↘

OPINION LONG TERME →

Les pays membres de l'OPEP et leurs partenaires se réunissent le 22 juin prochain à Vienne pour réviser leur objectif de limitation de la production. Le cartel et d'autres pays non membres, dont la Russie, se sont engagés depuis 2016 à respecter des quotas afin de désengorger le marché pétrolier. A ce jour, les résultats tant espérés, que ce soit au niveau du prix du baril (en progression de 13% depuis le 1er janvier), que du niveau des stocks mondiaux (qui tendent vers leur moyenne à 5 ans), incitent certains membres à augmenter leur offre dès le troisième trimestre.

Néanmoins, cette proposition divise profondément les membres de l'organisation pétrolière. Si l'Arabie Saoudite et la Russie prônent en faveur d'un assouplissement des quotas, certains pays ont en revanche tout à perdre dans cet accord qui pourrait peser sur les cours. C'est notamment le cas de l'Iran et du Venezuela, qui ne sont pas capables d'augmenter leurs extractions. En effet, Téhéran fait face aux sanctions US, pénalisant les exportations perses, tandis que Caracas demeure toujours dans une impasse économique qui broie petit à petit son industrie pétrolière. Les opérateurs restent ainsi extrêmement attentifs à ces divergences qui apportent leurs lots d'incertitude quant à la capacité de l'OPEP à discipliner ses membres.

Du côté des schistes américains, malgré une croissance de la production révisée à la baisse par l'EIA en 2019 (à 11,76 mbj versus 11,86 mbj), l'offre américaine progresse nettement pour atteindre un record à 10,8 mbj. Les producteurs américains profitent ainsi de l'appréciation des cours pétroliers pour mettre en activité de nouveaux forages, à l'image de l'indicateur avancé de Baker Hughes, qui culmine à 863 unités, son plus haut niveau depuis mars 2015.

D'un point de vue technique, en données hebdomadaires, la ligne des 80 USD a entraîné des prises de bénéfices, actant un mouvement de consolidation au sein d'une tendance de fond qui demeure solidement haussière. A ce titre, la moyenne mobile à 20 semaines constitue le garde-fou de ce trend haussier que les acheteurs devront impérativement sauvegarder sous peine de subir une correction plus profonde en direction des 66 USD.

Jordan Dufee. Analyse réalisée le 22/06/2018. © 2018 Zonebourse.com

L'EURO/DOLLAR

Des obstacles en pagaille



OPINION MOYEN TERME ↘

OPINION LONG TERME ↘

En difficulté sur tous les fronts, la monnaie unique poursuit sa dégringolade, affaiblie tour à tour par l'Italie, la BCE puis l'Allemagne dans un contexte de protectionnisme américain dommageable pour la croissance mondiale.

En Italie d'abord, si les scénarios d'un blocage, de nouvelles élections ou d'un référendum sur l'appartenance à la zone euro ont été écartés, la coalition populiste au pouvoir continue d'inquiéter les investisseurs. Les mesures au programme dévoilent en effet de nouvelles largesses budgétaires pour l'économie la plus endettée de l'UE et créent des tensions sur le marché obligataire.

Du côté de la BCE, le net rebond de l'inflation en mai et l'optimisme de Peter Praet avaient créé des attentes autour de la dernière réunion des gouverneurs. Pourtant, l'institution a prolongé son QE jusqu'en décembre et a indiqué ne pas prévoir de hausse de taux avant la fin de l'été 2019, déclenchant de nouveaux dégagements sur les changes.

En Allemagne enfin, Angela Merkel subit la pression de l'aile droite de la coalition sur la question des migrants, obligeant Emmanuel Macron à tempérer ses ambitions européennes.

Aux Etats-Unis, les chiffres économiques rivalisent de robustesse et dessinent peu à peu un deuxième trimestre vigoureux. La FED a ainsi profité de sa réunion de juin pour entériner un nouveau tour de vis d'un quart de point et révéler une hausse de ses projections.

La banque centrale ne semble ainsi pas s'émouvoir du protectionnisme décomplexé de la Maison-Blanche alors que plusieurs partenaires internationaux, Chine et UE en tête, ont promis des mesures de rétorsion sur des produits américains en guise de représailles.

Graphiquement, en données hebdomadaires, l'Euro s'installe sous 1.1605 pendant que sa moyenne mobile à 20 semaines pique du nez. En manque de soutien, la monnaie unique pourrait creuser ses pertes et rallier prochainement 1.1430 puis 1.1279 USD, un support de long terme.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 22/06/2018. © 2018 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.

AKKA TECHNOLOGIES SE

Surperforme le secteur du conseil en technologies



OPINION MOYEN TERME ↗

OPINION LONG TERME ↗

Groupe d'ingénierie et de conseil en technologies, Akka jouit d'un parcours boursier remarquable et 2018 n'échappe pas à cette dynamique, les cours affichant une notable progression de 31% depuis le 1er janvier. Cette appréciation ne doit néanmoins rien au hasard. En effet, pour la quatrième année consécutive, le groupe parvient à dépasser ses objectifs annuels, à la grande satisfaction des investisseurs.

Relevons par ailleurs les ambitions de la direction qui vise, dans le cadre du plan de long terme CLEAR 2022, un chiffre d'affaires de 2,5 milliards d'euros (soit un doublement par rapport à 2017 avec un CA de 1,3 milliard d'euros) pour un résultat opérationnel de 250 millions d'euros (versus 109 millions en 2017) et un free cash-flow de 150 millions d'euros. En d'autres termes, Akka aspire clairement à surperformer le secteur du conseil en technologies.

La récente acquisition aux Etats-Unis de PDS Tech, leader des services en ingénierie et en R&D du secteur aéronautique, s'inscrit dans la lignée de ces guidances stratégiques, Akka souhaitant renforcer significativement sa position outre-Atlantique. Cette opération de croissance externe a été particulièrement saluée par les marchés qui s'attendent à des effets relatifs dès l'année prochaine.

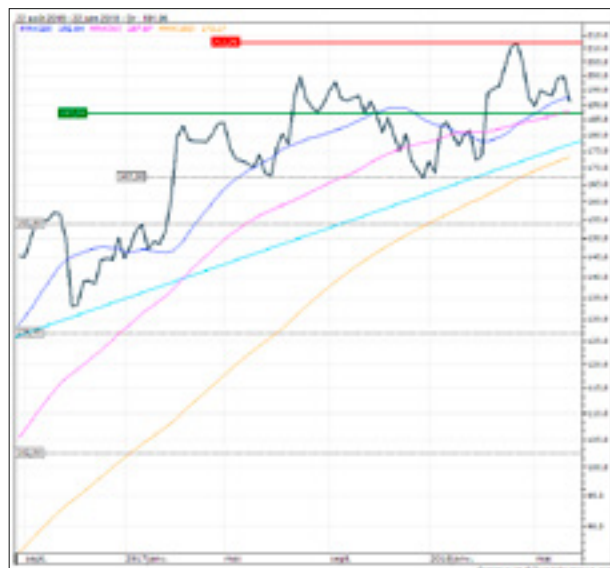
Ce nouveau relai de croissance conforte la position des bureaux d'analystes qui suivent la société. Ces derniers tendent ainsi à réviser à la hausse leurs prévisions de bénéfice net par action et de chiffre d'affaires.

D'un point de vue technique, en données hebdomadaires, la tendance demeure sensiblement haussière, en atteste la pentification des différentes moyennes mobiles hebdomadaires à 20, 50 et 100 semaines. Les cours ont trouvé un obstacle de taille à l'approche des 66€, entraînant des prises de bénéfices légitimes qui actent une pause saine. A ce titre, un retour vers la ligne des 55€, qui faisait auparavant résistance, constitue un excellent point d'entrée pour profiter d'une reprise de la tendance de fond en direction des récents sommets.

Jordan Dufée. Analyse réalisée le 22/06/2018. © 2018 Zonebourse.com

ADIDAS

Vise le trophée de la rentabilité



OPINION MOYEN TERME ↗

OPINION LONG TERME ↗

La Coupe du monde de football bat son plein et met à l'honneur les équipementiers sportifs, dont Adidas qui a en quelque sorte déjà remporté la compétition puisque le groupe allemand équipe 12 équipes, s'offrant ainsi le luxe de devancer son concurrent Nike. Bien que le spécialiste des vêtements de sport souhaite se montrer prudent quant aux retombées économiques de cet événement d'envergure, il convient de relever que la Coupe du monde pourrait embellir de 3% à 4% la croissance du chiffre d'affaires du groupe en 2018.

Au-delà des perspectives qu'offre le Mondial de football, Adidas s'accorde les faveurs des investisseurs en réalisant un tournant sans précédent dans ses guidances. Le groupe parle de plus en plus de « croissance qualitative » pour qualifier la volonté de basculer d'un modèle de croissance à un modèle de rentabilité.

A ce titre, la dernière publication d'Adidas s'inscrit dans cette dynamique. Après avoir relevé ses prévisions de marge à horizon 2020 à 11,5%, le groupe a dévoilé pour le premier trimestre une progression du chiffre d'affaires de 10%, conformes aux attentes, mais aussi une marge opérationnelle de 13,4%, bien au-dessus du consensus analystes. Cette bonne performance est notamment liée au recentrage du groupe vers l'Asie et les Etats-Unis, couplé à un essor des ventes en ligne.

Force est de constater que les bureaux d'analystes valorisent cet axe de développement. Avec un objectif de cours moyen de 221€, l'action présente un potentiel d'appréciation théorique de 17% par rapport au prix actuel.

Graphiquement, en unités de temps hebdomadaires, les cours reviennent au contact d'une ligne pertinente à 187€. Cette zone, qui regroupe une ancienne résistance de taille, des moyennes mobiles hebdomadaires et une oblique ascendante, pourrait remobiliser les acheteurs. On pourra ainsi ouvrir des positions longues pour viser les plus hauts absolus à 212€.

Jordan Dufée. Analyse réalisée le 22/06/2018. © 2018 Zonebourse.com

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



Une équipe de spécialistes
répond à vos questions au

N° Vert 0 800 80 10 80



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



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



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



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



Des vidéos pédagogiques
sur différents thèmes
boursiers.



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



☐ Je souhaite recevoir gratuitement :

 Bourse Matin

☐ Les conseils Zonebourse.com : ☐ Par email ☐ Par SMS

Les actus

Le guide des produits de Bourse

Nom Prénom

Adresse

Code Postal Ville

Email @ Téléphone portable | | | | | | | |

☐ Je confirme avoir 16 ans au moins conformément à la nouvelle réglementation de protection des données.

☐ Je souhaite faire abonner un proche au magazine Strike :

Nom Prénom

Code Postal Ville

COMMERZBANK 

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'agit pas pour cela de 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 doit 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.

Warrants

**Redécouvrez les Warrants
avec une élasticité
maximale !**

**Commerzbank lance des Warrants
avec des échéances tous les vendredi,
tous les 50 points du CAC40, Call et Put.**

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

Produits à effet de levier présentant des risques de perte en capital. 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

