

STRIKE

Le magazine des produits de Bourse Commerzbank

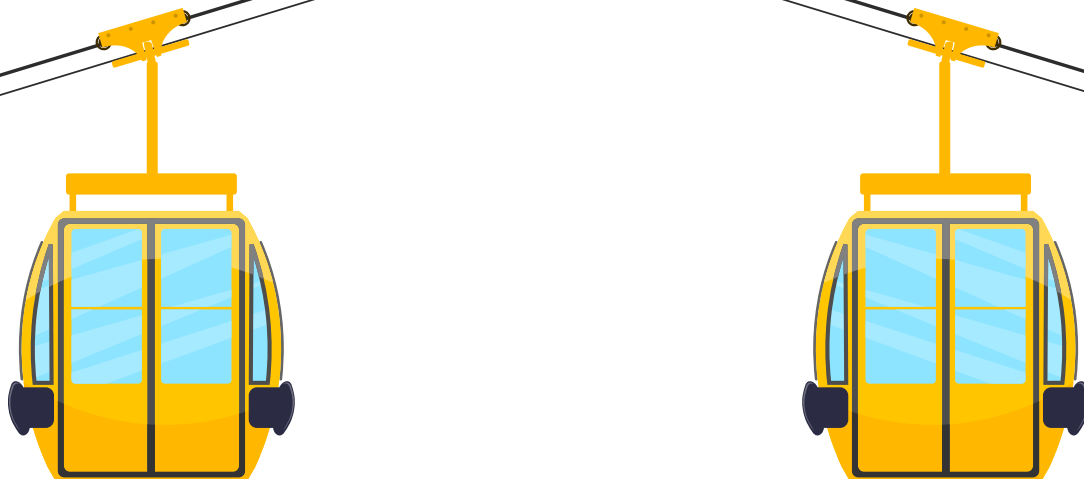
N°211 - Mars 2020

**EN PRIVÉ
Commerzbank
Produits de Bourse
rejoint
Société Générale !**

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 



**Négocier un actif peu accessible ?
Investir avec un effet de levier ?**

**Mettre en œuvre une stratégie
baissière sur un actif ?**

**Trader sur des horaires élargis ?
ou lorsque les marchés bougent peu ?**

**Découvrez toutes les stratégies offertes
par les produits de Bourse**

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 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). Le prospectus complet, le résumé en français du prospectus et les conditions définitives sont disponibles sur le site www.bourse.commerzbank.com.

COMMERZBANK 

Commerzbank Produits de Bourse rejoint Société Générale Produits de Bourse

L'activité Warrants et Certificats de Commerzbank rejoint Société Générale le 30 mars 2020, devenant ainsi le leader du marché des Produits de Bourse en France¹.

Émetteur du premier Warrant sur action à la Bourse de Paris il y a 30 ans et acteur de premier plan sur le marché des dérivés, Société Générale a pour ambition de proposer une gamme enrichie de services et de produits, la plus adaptée aux besoins des investisseurs particuliers, en capitalisant sur sa culture d'innovation, ses capacités en structuration et l'intégration de la solide franchise Produits de Bourse de Commerzbank. Ces atouts complémentaires et cette culture client commune permettront de proposer le meilleur service aux investisseurs particuliers.

À titre d'exemple, Société Générale a remporté en 2019 les prix de l'innovation et du site Internet dans la catégorie des émetteurs de produits de Bourse en France² tandis que Commerzbank a obtenu, dans la même catégorie, le prix de la qualité et de la pédagogie. En combinant ces forces, les clients bénéficieront d'une gamme enrichie, d'outils et de services pédagogiques de haute qualité ainsi que de technologies de pointe en matière d'émission de produits et d'animation de marché.

Avec près d'un million de transactions par an¹, Société Générale deviendra le premier fournisseur de Produits de Bourse en France et proposera aux investisseurs particuliers plus de 13,000 produits cotés en Bourse³ à travers une gamme unique de Turbos, Warrants, Leverage & Short, Bonus, Discounts ou Certificats 100% (vs. 10 000 aujourd'hui commercialisés par Commerzbank⁴).

Dans le cadre de ce transfert, les systèmes d'animation, de cotation et d'émission de produits de Commerzbank seront adossés à ceux de Société Générale. Les outils et contenus pédagogiques de l'activité Warrants et Certificats de Commerzbank seront intégrés au site Internet bourse.societegenerale.fr, qui évoluera à cette occasion. Les équipes Commerzbank rejoindront celles de Société Générale et uniront leurs forces au service de leur clientèle désormais commune.

1. Sources ETP Data System en 2019 en termes de volumes échangés combinés

2. Les *Investor Awards* sont organisés annuellement et conjointement par Boursorama et Opinion Way et récompensent les meilleures pratiques des grands acteurs de la Finance en France.

3. Sources Euronext en 2019

4. Sources: DDV en 2019

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

Commerzbank
Produits de Bourse rejoint
Société Générale ! | 7

ANALYSE

Zonebourse | 11
Indices | 12
Euro/dollar | 14
Brent | 14
Carrefour | 15
Vinci | 15

COTE STRIKE

Retrouvez ce mois-ci
dans la cote **les 2 398
nouveaux produits
de bourse Commerzbank**
ainsi que les 1 993 produits
arrivant à maturité | 17

“Avec près d'un million de transactions par an, Société Générale deviendra le premier fournisseur de Produits de Bourse en France”

LÉA JÉZÉQUEL

COMMERZBANK PRODUITS DE BOURSE

23, rue de la Paix, 75002 Paris / bourse@commerzbank.com

Comité de rédaction : Arnaud Courtois, Léa Jezequel.

Photos : Alexi Tauzin, Infinity,
Vladitto, Nblxer – Stock.adobe.com, Lybil Ber



NEWS

Tensions interposées

La sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne est l'occasion rêvée pour Donald Trump de pousser la « Relation spéciale » entre les deux alliés anglophones. C'est sans compter les prétentions chinoises et les ambitions de Boris Johnson. En effet, malgré tous les efforts de l'administration Trump pour persuader le premier ministre britannique de refuser l'accès du géant technologique chinois Huawei au déploiement du réseau 5G, Boris Johnson leur a proposé un accès limité. Ensuite, le Royaume-Uni a émis la possibilité de confier à la Chine la construction de la ligne de TGV qui reliera Londres au nord de l'île, le plus gros chantier européen, à 100 milliards d'euros. En agissant ainsi, Boris Johnson semble vouloir préserver l'indépendance de l'île en évitant de devenir le vassal des États-Unis.

Du côté chinois, ces projets se font la vitrine de leur savoir-faire en reflétant la confiance que place une grande puissance occidentale dans les entreprises chinoises. Pour contrer cette influence perçue comme une menace par les États-Unis, ces derniers pourraient envisager de prendre le contrôle d'une partie du capital de Nokia et d'Ericsson, les deux principaux équipementiers européens.

Les bons résultats des entreprises américaines ont contré les inquiétudes liées au coronavirus en faisant grimper les marchés ce dernier mois. Les produits les plus performants du mois sont des Call. Nous retrouvons parmi les plus fortes hausses, des Warrants sur des actions américaines telles que Microsoft, Tesla, Amazon, Adobe Inc... confirmant la bonne santé de l'économie américaine.

NOUVEAUX PRODUITS

Les Leverage & Short ne meurent jamais

Avec plus de 460 produits et 150 sous-jacents de tout type (actions, indices, contrats à terme, matières premières, devises, énergies, métaux précieux), notre gamme se renouvelle tous les mois avec l'émission de produits similaires à ceux dont la valeur se rapproche de 0 €. En effet, les Leverage & Short ne possèdent ni barrière désactivante, ni maturité, ainsi, lorsqu'un produit est amené à être rappelé, c'est que son cours tend à demander plus de 4 décimales pour proposer un prix non nul, ce qui n'est pas réglementaire. Dès lors, nos équipes émettent régulièrement des produits aux caractéristiques identiques mais avec un prix plus adapté pour répondre à la demande des investisseurs.

Ce mois-ci, des nouveaux Leverage & Short ont été émis sur Tesla, SES SA, le Future Brent et Futur WTI.

Produits à effet de levier présentant un risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance.

LE POINT

Point Volume

Les plus traités du mois*

Type	Mnémonique	Sous-Jacent	Volume (€)
Leverage	LV15Z	CAC 40 Future Feb 2020	4 194 235
Bonus	C342Z	Vallourec	1 445 219
Turbo Illimité BEST	V036Z	Nasdaq-100 Index(R)	1 345 042
Warrant	694GZ	LVMH	1 224 520
Turbo Illimité	Q363Z	Peugeot	980 005
Turbo Classique	T789Z	Dow Jones Industrial	604 634
Floored	D450Z	CAC 40	106 251
Turbo Illimité Smart	L610Z	CAC 40	21 826
Discount Certificate	U504Z	Air Liquide	6 197

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	V192Z	Microsoft	Call	190	20/03/2020	1166%	11%
Turbo Illimité BEST	W800Z	Tesla Inc	Call	488	Illimitée	1002%	57%
Warrant	7C91Z	Deutsche Bank	Call	8	20/03/2020	817%	34%
Warrant	L450Z	Amazon	Call	2100	20/03/2020	627%	14%
Warrant	J054Z	Ingenico	Call	110	20/03/2020	513%	35%
Warrant	E315Z	Air Liquide	Call	136	20/03/2020	458%	8%
Warrant	W238Z	Adobe Inc	Call	390	20/03/2020	438%	9%
Warrant	W242Z	NVIDIA	Call	290	20/03/2020	430%	16%
Warrant	W597Z	Nasd.-100 Index	Call	9600	20/03/2020	356%	5%
Warrant	L425Z	Elect. de France	Call	12,5	20/03/2020	327%	19%

* Du 17/01/20 au 17/02/20. 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. Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

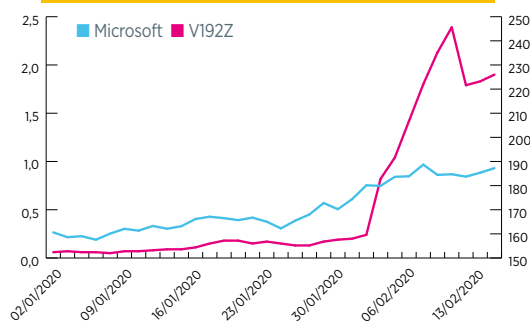
LE SOUS-JACENT DU MOIS Microsoft au firmament

Une courbe qui ne fait quasiment que monter depuis l'introduction du titre... De quoi faire rêver tous les autres géants de la tech américaine.

Faisons un tour d'horizon des raisons qui ont amené le cours de Microsoft à s'octroyer plus de 11 % entre mi-janvier et mi-février. Tout d'abord, citons les résultats solides de Microsoft, divulgués fin janvier : un chiffre d'affaires en hausse de 14 % à 36,9 milliards de dollars et un bénéfice net en hausse de 38 % à 11,65 milliards de dollars. L'accélération de la croissance de son offre de Cloud (ventes brutes en hausse de 62 %), baptisée Azure, envoie un signal très positif au marché quant à la capacité du groupe à se diversifier. Par ailleurs, la promesse du groupe d'arriver à un bilan carbone négatif d'ici à 2030 a su séduire les investisseurs dans un contexte de pression croissante sur les grandes entreprises pour répondre au défi climatique. Enfin, comme le groupe l'avait annoncé, Google pourrait récupérer certaines fonctionnalités intégrées à la dernière version de Microsoft Edge, construite à partir de Chromium, la base de développement du navigateur Google Chrome.

Les investisseurs sur des produits à effet de levier haussier ont pu amplifier les variations de Microsoft à la hausse. Ainsi, les détenteurs du Warrant Call V192Z de prix d'exercice 190 dollars et de maturité 20 mars 2020 ont vu son cours progresser de 1166 % entre le 17 janvier et le 17 février, soit une multiplication par plus de 106 ! Au vu de la maturité proche de ce Warrant, il sera plus intéressant pour un investisseur désireux de se positionner sur un Warrant Call sur Microsoft de se diriger vers des Warrants de maturité juin comme le T172Z de prix d'exercice 190 dollars et d'élasticité 9,85.

COURS DE MICROSOFT ET DU V192Z



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. Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

DANS LES MÉDIAS Les Produits de Bourse recommandés

Le mois dernier les spécialistes Produits de Bourse de la presse financière ont recommandé 23 produits Commerzbank.*

Publication	Sous-jacent	Achat/Vente	Type	Mnémon.
Investir le 03 février 2020	CAC 40	Achat	Turbo Put	6777Z
Investir le 08 février 2020	Schneider Elec. SA	Achat	Turbo Call	Q895Z
Investir le 08 février 2020	CAC 40	Achat	Turbo Call	W281Z
Investir le 11 février 2020	Legrand	Achat	Turbo Call	N710Z
Investir le 15 février 2020	Carrefour	Achat	Turbo Call	6B87Z
MeilleurPlacement le 03 février 2020	Manitou BF SA	Achat	Turbo Call	N282Z
MeilleurPlacement le 04 janvier 2020	Alstom	Achat	Turbo Put	X142Z
MeilleurPlacement le 05 janvier 2020	Manitou BF SA	Vente	Turbo Call	N282Z
MeilleurPlacement le 11 février 2020	Schneider Elec. SA	Achat	Turbo Put	T601Z
MeilleurPlacement le 13 février 2020	Kering	Achat	Turbo Call	P004Z
MeilleurPlacement le 13 février 2020	Ipsen	Achat	Turbo Call	X658Z
MeilleurPlacement le 14 février 2020	Ipsen	Vente	Turbo Call	X658Z
MeilleurPlacement le 17 février 2020	Michelin	Achat	Turbo Put	W012Z
SMS Cash Alert le 03 février 2020	Air Liquide	Vente	Turbo Put	M108Z
SMS Cash Alert le 03 février 2020	Eurodollar	Vente	Turbo Call	F373Z
SMS Cash Alert le 04 février 2020	S&P 500	Vente	Turbo Put	R500Z
SMS Cash Alert le 07 février 2020	Gold	Achat	Turbo Put	1W31Z
SMS Cash Alert le 13 février 2020	S&P 500	Achat	Turbo Put	R500Z
SMS Cash Alert le 13 février 2020	Gold	Vente	Turbo Put	1W31Z
SMS Cash Alert le 17 février 2020	Platine	Achat	Turbo Call	5614Z
Zonebourse le 06 février 2020	Lagardere	Vente	Turbo Call	X922Z
Zonebourse le 06 février 2020	Mersen	Achat	Turbo Call	Q547Z
Zonebourse le 17 février 2020	JC Decaux SA	Achat	Turbo Call	1A25Z

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.

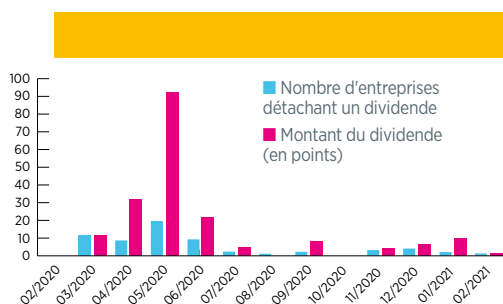
Vous pensez à faire l'acquisition d'un produit complexe dont la compréhension n'est pas simple et peut même être difficile. Nous conseillons aux clients intéressés et aux investisseurs potentiels de lire le Prospectus de Base et les Conditions Définitives avant de prendre leur décision d'investissement afin d'être pleinement informés et de parfaitement comprendre les risques et bénéfices potentiels du produit. L'approbation du Prospectus de Base par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ne doit pas être considérée comme une recommandation des titres présentés.

À LA LOUPE

Dividendes et CAC 40

192, c'est en points de CAC 40 le montant des dividendes que les analystes attendent sur l'indice pour les 12 prochains mois. Les détachements ne se font pas de façon continue. La plupart des entreprises du CAC 40 payent un dividende une fois par an, certaines deux fois et plus rarement, quatre fois.

Le mois de mai est historiquement le mois le plus chargé en détachement de dividendes. La moitié des entreprises de l'indice phare de la Bourse de Paris détachent des coupons représentant au total 93 points d'indice.



Entre le 20 avril et le 8 juin, ce sont ainsi plus de 70 % des dividendes de l'année qui seront détachés. Le jour du détachement de dividendes, l'action concernée voit son cours baisser mécaniquement du montant du dividende détaché. L'indice est lui impacté en fonction de la pondération de l'action dans celui-ci. L'entreprise ayant le plus gros impact en 2020 étant l'action Sanofi qui détache son coupon annuel le 7 mai. Ce seul dividende aura un effet de près de 16 points sur l'indice.

Concernant les produits de bourse, le dividende n'a aucun impact sur le prix. Le dividende est anticipé pour les produits à maturité. Pour les produits illimités, barrière et prix d'exercice sont ajustés de telle sorte que le détachement soit neutre sur le prix du produit. Ainsi, les calls ne verront pas leur prix baisser malgré la baisse mécanique du cours de leur sous-jacent. À l'inverse, le prix des puts n'augmentera pas.

AGENDA

02 mars

- 10:00 ISM Manufacturier
- 15:45 PMI Manufacture USA Markit
- 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

03 mars

Résultats : Beiersdorf AG

04 mars

- 13:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 14:15 ADP Var. de l'emploi

05 mars

- 14:30 Nv Demandes Alloc-chôm
 - 16:00 Commandes Biens durables
- Résultats : Continental AG

06 mars

- 14:30 Balance commerciale
 - 14:30 Var. Emplois non agri.
 - 14:30 Taux de chômage
 - 16:00 Ventes au détail Avances GM
- Résultats : EssilorLuxottica SA

10 mars

- 11:00 PIB CVS GT
 - 11:00 PIB CVS GA
- Résultat : Deutsche Post AG

11 mars

- 12:00 MBA Demandes de prêts hypo
 - 13:30 IPC GM
- Résultats : Adidas

12 mars

- 13:30 PPI Final Demand MoM
 - 13:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- Résultats : Adobe

13 mars

- 15:00 Sentiment U. du Mich.

17 mars

- 13:30 Ventes au détail Avances GM
 - 14:15 Production industrielle GM
- Résultats : FedEx, Volkswagen AG

18 mars

- 12:00 MBA Demandes de prêts hypo
- 11:00 IPC GM

19 mars

- 13:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- Résultats : Nike

24 mars

- 14:45 PMI Manufacture USA Markit
- 15:00 Ventes Logements neufs
- 10:00 PMI Manufacture Zone euro Markit

25 mars

- 12:00 MBA Demandes de prêts hypo
 - 13:30 Commandes Biens durables
- Résultats : E. ON SE

26 mars

- 13:30 Ventes au détail Avances GM
- 13:30 PIB annualisé GT
- 13:30 Nv Demandes Alloc-chôm
- 10:00 Masse monétaire M3 GA

27 mars

- 13:30 Revenu personnel
- 13:30 Conso des ménages
- 15:00 Sentiment U. du Mich.

31 mars

- 11:00 IPC GM

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.



Commerzbank Produits de Bourse rejoint Société Générale !

En 2018, Société Générale et Commerzbank ont conclu un accord relatif à l'acquisition de la division *Equity Markets & Commodities* (Marchés Actions et Matières Premières) de la banque de Francfort par la banque française. C'est dans cette division de la banque d'investissement de Commerzbank que les Produits de Bourse (aussi appelés Warrants et Certificats) destinés aux investisseurs particuliers ont été émis, négociés et commercialisés avec succès en Europe pendant près de 30 ans. Depuis lors, plusieurs activités ont été graduellement intégrées dont la structuration et la vente de produits structurés aux investisseurs institutionnels et banques privées au second trimestre 2019 puis, en fin d'année, les activités de gestion d'actifs y compris la gamme ComStage. L'activité Produits de Bourse sera, pour sa part, transférée le 30 mars 2020 au sein de Société Générale, afin de poursuivre son développement.

Que deviennent les Warrants et Certificats émis par Commerzbank et détenus par les investisseurs ?

Les Warrants et Certificats Commerzbank détenus par les investisseurs continuent d'exister normalement en toute continuité. Leurs codes ISIN et mnémoniques restent inchangés et seul le nom de l'émetteur change. À la date du 30 mars 2020, Société Générale se substitue à Commerzbank en tant qu'émetteur et apporteur de liquidité des produits.

À l'occasion de ce transfert, les systèmes d'animation, de cotation et d'émission de produits de Commerzbank seront adossés à ceux de Société Générale afin que l'offre et les conditions de négociation, d'animation et de liquidité de ces produits soient assurées en toute continuité. De plus, l'équipe Commerzbank Produits de Bourse intègre les locaux et équipes de Société Générale, permettant d'assurer une continuité avec vos interlocuteurs habituels.

Est-ce que les produits d'investissement de Commerzbank comme les Bonus, les Bonus Cappés et les Discounts seront disponibles chez Société Générale ?

Société Générale est pleinement engagée pour assurer une mise en œuvre fluide et transparente de cette intégration au service de ses clients.

Cette intégration va permettre à Société Générale de proposer une offre de plus de 13,000 produits d'investissement et produits à effet de levier cotés en Bourse¹, une gamme unique sur le marché français incluant Turbos, Warrants, Leverage & Short, Bonus, Discounts ou Certificats 100% et tous les types de produits émis par l'un ou l'autre émetteur sur le marché.

Étant donné que les gammes de produits de Bourse Commerzbank et Société Générale présentent certaines similitudes, il est probable en revanche que certains produits soient retirés du marché afin d'éviter la coexistence de doublons ou de produits similaires.

Ceci n'interviendra toutefois que pour des produits qui ne sont pas détenus par un investisseur. Dans ce cas uniquement, certains produits seraient susceptibles d'être radiés de la cote.

Le site www.bourse.commerzbank.com va-t-il changer ?

Le site www.bourse.commerzbank.com va disparaître. Son contenu va être intégré au sein du site www.sgbourse.fr, qui évoluera à cette occasion pour être enrichi.

Les rubriques habituelles du site bourse.commerzbank.com y figureront avec davantage de contenus (vidéos pédagogiques, nouvelles



brochures) et de services (webinaires), y compris la rubrique « point marché » avec les prix des produits de Bourse en temps réel et en libre accès.

Les produits Commerzbank seront-ils toujours négociables après la transition ?

Les Warrants et Certificats Commerzbank détenus par les investisseurs continuent d'exister normalement en toute continuité. Leurs codes ISIN et mnémoniques restent inchangés et seul le nom de l'émetteur change.

À la date du 30 mars 2020, Société Générale se substitue à Commerzbank en tant qu'émetteur et apporteur de liquidité des produits.

1. Sources Euronext en 2019



Certificats Commerzbank détenus par les investisseurs continuent d'exister normalement en toute continuité.

Le transfert a-t-il un impact sur les webinaires pédagogiques, newsletters et magazines jusqu'ici proposés respectivement par Commerzbank et par Société Générale ?

Tous les services de Société Générale vont évoluer pour être enrichis des outils et services complémentaires jusque-là proposés par Commerzbank. Ceci inclut le site Internet, les programmes de conférences et de webinaires pédagogiques, le Magazine Strike et les lettres d'information.

Par souci de mise en œuvre fluide et d'enrichissement continu de la qualité et de l'offre de services sur les Produits de bourse Société Générale, ces supports continueront d'évoluer pour offrir aux investisseurs des outils d'information, de formation et d'aide à la décision toujours plus adaptés à leurs attentes.

Vais-je toujours recevoir le magazine Strike de Commerzbank dédiés aux Produits de Bourse ?

Les services offerts par Société Générale évolueront pour intégrer des services complémentaires offerts par Commerzbank dans le cadre de son activité Produits de Bourse. En particulier, le magazine changera de nom pour devenir le « Magazine Strike de Société Générale » avec des rubriques étoffées répondant au mieux aux attentes de nos investisseurs. Les abonnés au magazine Strike Commerzbank auront le droit de s'opposer au transfert de leurs données chez Société Générale.

Serez-vous toujours localisés en France ?

Oui, il n'y a aucun changement de localisation de l'équipe Produits de Bourse Société Générale. L'équipe Commerzbank Produits de Bourse rejoint les équipes et les salles de marchés de Société Générale à La Défense.

Après le transfert, qui seront mes interlocuteurs Produits de Bourse pour obtenir des renseignements et informations sur les produits et services (y compris commander des brochures) ?

L'équipe Commerzbank Produits de Bourse intègre les équipes et les locaux de Société Générale.

Les investisseurs seront en relation avec leurs interlocuteurs habituels au sein de l'équipe des Produits de Bourse.

À l'occasion de ce transfert, les systèmes d'animation, de cotation et d'émission de produits de Commerzbank seront adossés à ceux de Société Générale afin que l'offre et les conditions de négociation, d'animation et de liquidité de ces produits soient assurées en toute continuité.

De plus, l'équipe Commerzbank Produits de Bourse intègre les locaux et équipes de Société Générale, permettant d'assurer une continuité avec vos interlocuteurs habituels.

Mon compte Titres sera-t-il impacté par cette opération ?

Il n'y aura aucun impact sur votre compte titre à proprement parlé. Seul le nom de l'émetteur des produits changera. Les Warrants et

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

Envoyez-les nous par email ou par courrier

Pourquoi est-ce que la question de réduire les heures de trading en Europe se pose ?

Commerzbank

Des associations telles que l'Association européenne des marchés financiers et l'Investment Association proposent de passer aux semaines de 35 heures contre 42,5 heures actuellement, soit 7 heures par jour contre 8,5 heures. Ailleurs, les journées de trading les plus longues sont à Moscou, avec des séances de 8 heures 40, tandis qu'à Wall Street, les titres s'échangent durant 6,5 heures et pendant 5 heures à Tokyo.

Les associations et les traders souhaiteraient améliorer la liquidité des marchés et leur efficacité. Selon eux, sur la première heure d'ouverture des marchés européens, les prix reflètent d'une façon moins efficace la réalité du marché, dû à une liquidité plus faible, un volume d'échange moindre. À l'inverse, les traders s'accordent pour dire que durant l'heure avant la fermeture des places européennes, les marchés sont très réactifs et se veulent plus efficaces. Aussi, d'autres professionnels argumentent que grâce aux changements technologiques qui améliorent, entre autres, les coûts de trading, les investisseurs peuvent désormais traiter n'importe quand et n'importe où, même dans les coins les plus isolés, remettant en question la pertinence des heures d'ouverture actuelles.

Pour rappel, les produits Commerzbank à votre disposition se négocient en Bourse de Paris (NYSE Euronext Paris) entre 8h00 et 18h30 sous conditions de liquidités suffisantes et via Boursorama et Bourse Direct entre 8h00 et 22h00.

Quelle est la taille minimum que je dois acheter pour pouvoir traiter vos produits ?

Commerzbank

Pour chaque nouvelle émission d'un produit de bourse, Commerzbank émet une taille spécifique disponible à l'achat. Cette taille peut être assimilée à un stock de pièces détenues par Commerzbank qui peuvent être vendues une à une aux investisseurs. Ainsi, il n'y a pas de taille minimum d'achat et donc, pas de montant minimum à investir par transaction dans nos produits. À l'inverse, si un investisseur souhaite acheter une grande partie du stock d'un produit, il se peut que son ordre ne soit pas exécuté en une seule fois. Ce que l'on appelle « Ask size » est la taille maximale disponible par produit et par transaction. En revanche, l'investisseur pourra passer plusieurs ordres, exécutés à quelques secondes d'intervalle pour satisfaire son scénario d'investissement, dans la limite des stocks disponibles. Lorsque le stock d'un produit est épuisé, Commerzbank étudie la possibilité d'augmenter son stock. Si l'augmentation n'est pas faisable, le produit sera proposé en « Bid only », ce qui signifie que les investisseurs ne pourront plus acheter de pièces supplémentaires sur le produit, mais que ceux qui en détiennent pourront les revendre au cours du marché.



Le TwittoBourse

les meilleurs tweets de la Bourse

Grégoire Favet @GregoireFavet - 12 février

Le géant pétrolier BP promet d'atteindre la neutralité carbone d'ici 2050 (AFP).

MeilleurPlacement @mplacementcom - 13 février

Le taux d'emprunt d'État à 10 ans de la #Grèce est tombé hier... en dessous de 1 % !!! Certes la situation de la Grèce s'est améliorée, mais pas au point d'emprunter à moins de 1 %. Encore le signe d'un excès de liquidités sur les marchés qui favorise tous les excès.

Zonebourse @Zonebourse - 13 février

Tesla va lever 2 milliards de dollars par le biais d'une offre d'actions.

Bourse au Quotidien @AgoraBAQ - 17 février

Les pertes boursières causées en chine par l'irruption du Covid-19 ont totalement disparu (mais pas le virus!).

Investir @InvestirFr - 23 h

Au niveau européen, le Stoxx 600 de l'automobile progresse de 1,7 %, signant ainsi la plus forte hausse sectorielle.

Perceval Finance @PercevalFinance - 18 février

Après l'échec de sa fusion avec #Siemens, #Alstom va acheter la branche train de #Bombardier pour environ 6.7MM\$.

41 000

C'est le nombre d'amendements déposés à l'Assemblée sur le texte de la réforme des retraites. Sous la V^e République, c'est le deuxième texte le plus amendé.

86 %

C'est la hausse du cours de Tesla depuis le début de l'année 2020 à mi-février.

400 000 000 \$

C'est le montant des dépenses du milliardaire Mike Bloomberg lors de ses derniers mois de campagnes aux primaires démocrates en vue de l'élection présidentielle de 2020.

Analyses Zonebourse

 zonebourse.com



PATRICK REJAUNIER

La sous-performance du secteur énergie

Juin 2014, le prix du baril de pétrole (WTI) s'affiche à plus de 100 USD. Ce point restera le dernier pic graphique avant une baisse généralisée. Plusieurs facteurs ont participé à la transformation du marché des hydrocarbures, avec d'abord le ralentissement de l'économie chinoise qui a pris place depuis les années 2010. À l'époque Pékin était plus de 11 % de croissance (6 % aujourd'hui). En face d'une demande mondiale en décélération, le marché de l'or noir s'est structurellement dégradé car les opportunités de prix élevés ont actionné l'élasticité de l'offre. Les puits de pétrole de schiste retrouvaient de la rentabilité donc de l'activité et pouvaient ainsi renflouer l'offre globale.

À cette surproduction en provenance de l'extraction non conventionnelle, s'est rajouté le retour de l'Iran sur l'échiquier mondial des producteurs. Ces nouveaux paramètres ont inversé la trajectoire du pétrole, qui a perdu plus de 50 % sur les 6 dernières années.

Les nouvelles règles éthiques des investisseurs de plus en plus exigeants, examinant avec autant d'acuité les « Ebitda » ou les « bottom line » que les critères ISR, les ont vus se mettre progressivement en retrait du secteur, entraînant une forte décollecte sur les ETF dédiés. En bourse, le secteur souffre, à l'image de la sous-performance des valeurs « Big Oil » face aux indices de référence, comme le S&P500. À la lecture des performances relatives sur ces six dernières années, la tendance se veut limpide, Total, Chevron Exxon Mobil et Royal Dutch Schell affichent des scores compris entre -20 et -30 % alors qu'en parallèle, le S&P500 gagne plus de 80 %. L'analyse des PER montre que l'expansion des multiples ne s'est pas produite dans le secteur. À 25 % de prime sur le secteur technologique par rapport à une moyenne de 10 ans, l'énergie oppose une décote de 3 %.

Le secteur de l'énergie est donc rentré dans une nouvelle donne environnementale complexe. Cela se concrétise par des pressions de plus en plus fortes sur les compagnies, en faveur d'une production plus verte.

« Nous sommes entrés dans la décennie de l'action dans les énergies renouvelables. Une période au cours de laquelle le système énergétique va se transformer à une vitesse inégalée », précise l'institution de l'énergie renouvelable (IRENA).

L'accélération des investissements dans les énergies renouvelables est notable avec plus d'un milliard de dollars sur les derniers mois pour le géant français des hydrocarbures qui intensifie sa diversification. Devenir le major de l'énergie responsable avec l'objectif de réaliser 20 % des revenus via la vente d'électricité faiblement émettrice de CO2 sur les 20 prochaines années. L'intention est louable. Dans ce contexte de pression intense en faveur de l'environnement et de la baisse du prix du pétrole, ces projets tombent à pic pour rappeler aux investisseurs que certains majors prennent le tournant vert en réduisant leur exposition à l'or noir.

L'énergie restera au cœur des enjeux économiques et politiques. Comme le rappelle son PDG, Patrick Pouyanné, la mission de Total est de donner l'accès à l'énergie pour tout le monde, le moins cher possible et d'une manière propre. Une vraie mission de service public mais peut-être au détriment de la rentabilité.

CAC 40®

Le marché fait fi du risque sanitaire

Malgré un bref trou d'air fin janvier, sur fond de craintes concernant l'évolution du coronavirus chinois apparu en décembre, les places financières ont très rapidement repris de la hauteur, inscrivant pour la plupart de nouveaux records annuels voire historiques.

L'appétit pour le risque reste donc intact, les opérateurs estimant que cette épidémie aura un impact limité, comme ce fut le cas pour le SRAS en 2003.

Alors que les taux d'intérêt demeurent au plus bas avec, de concert, le soutien des banques centrales, les actions demeurent prisées, restant l'une des seules classes d'actifs à procurer un rendement, d'autant que les résultats des sociétés pour le quatrième trimestre sont ressortis globalement au-dessus des attentes.

Toujours au niveau de la microéconomie, la saison des résultats arrive presque à son terme. Environ 80 % des sociétés du S&P500 ont dévoilé leurs comptes trimestriels et plus de 70 % d'entre elles ont fait mieux que prévu concernant les bénéfices, un chiffre qui reste supérieur à la moyenne historique (65 %). Pour l'ensemble des entreprises, les bénéfices par action devraient en moyenne s'inscrire en hausse de 1 % au T4 2019, alors qu'ils étaient initialement attendus en repli de 2 %. Les valeurs technologiques restent les grandes gagnantes, avec l'immobilier et la consommation, tandis que les valeurs liées à l'énergie et les valeurs industrielles restent clairement à la traîne, avec les signaux de ralentissement économique qui pourraient notamment peser sur la demande.

Pour 2020, les analystes anticipent une hausse moyenne de 9 % des bénéfices des sociétés du S&P500.

Ces éléments sont toutefois à prendre avec précaution, compte tenu des nombreuses incertitudes persistantes. À cette heure, le bilan du virus continue de s'alourdir, avec près de 1900 décès et plus de 72 000 cas de contamination. Les signes de ralentissement de l'épidémie sont encore fragiles, ce qui devrait se répercuter de manière plus durable sur la croissance chinoise, et mondiale.

Plus de 20 % des sociétés du S&P500 ont d'ores et déjà déclaré que le coronavirus aurait un impact sur les bénéfices ce trimestre, à l'image d'Apple qui a annoncé ne pas être en mesure d'atteindre ses objectifs. Signe que les grands groupes devraient être les plus

affectés, les technologiques, le luxe et les transports notamment. Il semble pour le moment difficile de mesurer l'impact réel de l'épidémie, mais les prochaines publications pourraient inciter les analystes à revoir drastiquement à la baisse leurs prévisions de bénéfices.

Même si l'économie américaine continue de croître à un rythme modéré, avec une forte consommation des ménages et une situation de plein-emploi, les autres zones géographiques, n'ont pas les mêmes atouts. Le Japon vient de connaître en 5 ans, la plus grosse chute de son PIB (-1.6 % au T4 2019), en raison de la baisse de la consommation des ménages. La croissance chinoise devrait être largement impactée et peser sur l'économie mondiale, tandis qu'en Europe, la situation économique reste fragile, comme l'attestent les mauvaises données de l'économie allemande.

Il convient donc de rester prudents sur les niveaux actuels, après la forte poussée des indices sur 2019 et depuis le début de l'année. Graphiquement, après un bref trou d'air, l'indice CAC 40 est rapidement revenu au contact de ses records annuels, affichant un gain de plus de 1,5 % depuis le 1^{er} janvier.

Parmi ses composantes, Veolia Environnement performe de 20 %, suivie par STMicroelectronics qui progresse de 18 %. À l'opposé, Renault cède plus de 27 % et TechnipFMC 16 %.

L'indice arrive à proximité d'une zone de résistance charnière située vers 6168 points, plus hauts de mai 2007 en clôture hebdomadaire. Sur un horizon de temps plus court, on pourra surveiller la sortie des 6000/6100 points pour agir dans un sens comme dans l'autre. Le débordement des 6100 points libérerait un nouveau potentiel d'appréciation en direction des 6168 points. Dans le cas contraire, en cas d'enfoncement des 6000 points, on pourra s'attendre à l'amorce d'une consolidation de plus forte ampleur en direction des 5800 points. Un retour sur ce niveau serait une nouvelle fois l'occasion de revenir à l'achat à moindre risque.

Laurent Polsinelli. © 2020 zonebourse.com



CAC 40



DOW JONES



OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

L'indice Dow Jones évolue sur ses points hauts historiques, soutenu par la robustesse de l'économie américaine et des publications de sociétés globalement meilleures que prévu au T4 2019. En données hebdomadaires, le seuil symbolique des 30 000 points semble désormais en ligne de mire et seul un retour sous les 28 250 points constituerait un premier signal baissier. Les niveaux d'alertes restent pour le moment éloignés.

NASDAQ 100



OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

Les GAFAs et poids lourds de la cote américaine permettent au Nasdaq 100 d'enchaîner les records absolus et de se rapprocher très rapidement du seuil des 10 000 points, affichant d'ores et déjà une performance de plus de 10 % depuis le 1^{er} janvier (+38 % en 2019). En données hebdomadaires, la dynamique ne sera pas dégradée tant que l'indice demeure au-dessus des 8 990 points, zone de convergence avec la moyenne mobile à 20 semaines.

NIKKEI



OPINION MOYEN TERME → OPINION LONG TERME →

Après avoir rallié ses plus hauts de 2018 et 2019, l'indice Nikkei marque une pause, pénalisé notamment par les incertitudes sur le coronavirus et le ralentissement économique, comme l'atteste le repli du PIB japonais au T4 2019 (-1,6 %). En données hebdomadaires, la tendance demeure positive au-dessus de 23 110 points. Il faudra désormais surveiller le sens de sortie des 23 110/24 120 points pour se positionner dans le sens de la tendance.

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

L'EURO/DOLLAR

En chute libre



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Coronavirus, Brexit, tensions commerciales... Les risques qui pèsent sur la croissance européenne, combinés aux divergences de politique monétaire entre la FED et la BCE, maintiennent la pression sur la monnaie unique qui entame l'année 2020 par une dégringolade de près de 4 %.

Déjà malmenée auparavant, à l'image d'une croissance allemande qui stagne au quatrième trimestre 2019 ou d'une production industrielle en net recul dans l'Union monétaire au mois de décembre (-2.1 %), la macroéconomie européenne pourrait encore se dégrader. En effet, alors que le Vieux-Continent reste particulièrement dépendant de ses exportations, le Coronavirus, récemment apparue en Chine, menace de faire tourner la croissance mondiale au ralenti.

Et bien qu'une trêve entre l'Europe et les États-Unis quant à l'avenir de la taxe GAFA soit plutôt la bienvenue, les tensions liées aux discussions commerciales entre Londres et Bruxelles dans le cadre du Brexit ne soutiendront pas plus l'économie des Dix-neuf.

Du côté de la BCE, Christine Lagarde en appelle de nouveau aux États, à travers davantage de mesures budgétaires et de réformes structurelles, afin de soutenir les efforts de la banque centrale.

Aux États-Unis, le président de la FED Jerome Powell s'appuie en revanche sur de solides statistiques, comme la vigueur des indicateurs ISM en hausse en janvier pour la première fois depuis juillet dernier, pour confirmer que la politique monétaire américaine est bien adaptée aux perspectives actuelles malgré un impact encore méconnu de l'épidémie sur les chiffres économiques.

Graphiquement, l'Euro trébuche logiquement et s'attaque désormais au comblement du gap haussier provoqué en avril 2017 par la victoire d'Emmanuel Macron au premier tour de l'élection présidentielle française. La réalisation d'un tel scénario pourrait renvoyer les cours au contact de 1.0725 USD avant de laisser place à une période de consolidation.

Mathieu Burbau. Analyse réalisée le 18/02/2020. © 2020 Zonebourse.com

LE BRENT

Les marchés pétroliers pâtiennent des craintes sur la demande



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Les temps sont rudes sur les marchés pétroliers, en première ligne face aux craintes que suscite l'expansion du coronavirus en Chine. Lesté par des prévisions moroses, le brut pique du nez, en atteste la baisse des prix depuis le début de l'année, de l'ordre de 13 %.

L'OPEP et l'Agence internationale de l'énergie (AIE) ont conjointement corrigé leur prévision de croissance de la demande de pétrole en 2020 pour tenir compte des impacts économiques du coronavirus. Force est de constater que ces révisions sont significatives, l'OPEP abaissant sa prévision de croissance de 19 % tandis que l'AIE sabre sa prévision de 30 %. L'Institution s'attend par ailleurs à une aggravation de l'excédent pétrolier (différence entre l'offre et la demande mondiale) puisqu'en parallèle, le pétrole coule à flots aux États-Unis, dont la production évolue sur des records historiques à 13 millions de barils par jour (mbj).

Dans ce cadre, le marché s'en remet à la politique de l'OPEP+ pour soutenir les prix. Le cartel élargi a pris connaissance, le 6 février dernier, de la proposition du Joint OPEC Technical Committee (JTC) d'abaisser la production journalière de 600 000 barils par jour en réponse à l'expansion du coronavirus. Bien que la Russie se montre toujours évasive sur sa volonté à fournir de nouveaux efforts, les opérateurs estiment qu'un consensus sera rapidement trouvé et que les 23 membres feront le nécessaire pour davantage réduire leur production.

D'un point de vue graphique, en données hebdomadaires, un rebond technique s'est formé au contact 53 USD, support majeur sur cette unité de temps. Le rebond s'est prolongé jusqu'à 58 USD, ancienne borne basse du trading range longtemps travaillé entre 58 et 72 USD. Tant que les cours évolueront sous ce niveau, la tendance de fond restera fragilisée et les vendeurs garderont la main.

Jordan Dufee. Analyse réalisée le 18/02/2020. © 2020 Zonebourse.com

CARREFOUR

Carrefour surprend le marché



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Leader européen et numéro deux mondial de la grande distribution, Carrefour évolue sur l'un des marchés les plus concurrentiels en Europe, écrasant ses marges mais aussi son cours de Bourse qui s'est effondré de 50 % en 10 ans. Pour autant, le géant français de la distribution réalise un bon début d'année en bourse en s'adjudgeant près de 10 % et retrouve les faveurs des investisseurs.

Carrefour est effectivement en meilleure santé aujourd'hui qu'en 2017, avec l'arrivée aux commandes d'Alexandre Bompard. Ce dernier a insufflé une nouvelle voie pour Carrefour, fondée sur un vaste plan de transformation que l'on pourrait associer à une restructuration aux forceps. Les objectifs sont clairs, réaliser de sensibles économies via des suppressions d'effectifs et des cessions d'unités déficitaires afin de gagner en compétitivité.

Ce plan de transformation porte ses fruits, pour reprendre les mots du PDG lors du dernier point d'activité du quatrième trimestre. Le groupe a dévoilé un chiffre d'affaires de 21,743 milliards d'euros, un niveau globalement conforme aux attentes mais demeure confiant pour réaliser un résultat opérationnel de 2,09 milliards d'euros, une performance nettement supérieure aux attentes du marché.

Carrefour a par ailleurs confirmé les objectifs du plan à horizon 2022. À savoir, 2,6 milliards d'euros d'économies en année pleine à horizon 2020, 4,2 milliards d'euros de chiffre d'affaires e-commerce alimentaire en 2022 et 4,8 milliards d'euros de chiffre d'affaires en produits bio en 2022. Sur cette base, les nombreux bureaux d'analystes couvrant Carrefour maintiennent un objectif de cours stable, fixé autour de 18,55 €. Le potentiel d'appréciation ressort ainsi à près de 14 %. D'un point de vue graphique, en unités de temps hebdomadaires, les cours de Carrefour demeurent cadrés au sein d'un large trading range borné entre 14,70 € et 18 €. Après le test positif de la borne basse, les acheteurs affichent leurs ambitions de viser la borne haute à 18 €, qui constituera notre objectif de cours.

Jordan Dufée. Analyse réalisée le 18/02/2020. © 2020 Zonebourse.com

VINCI

Une feuille de route séduisante



OPINION MOYEN TERME



OPINION LONG TERME



Le géant de la construction et des concessions n'en finit pas de satisfaire ses actionnaires compte tenu de son parcours boursier remarquable depuis de nombreuses années. Notons dès à présent que 2020 ne semble pas faire exception puisque Vinci fait partie des meilleures performances du CAC 40 avec une variation de près de 8 % depuis le 1^{er} janvier.

Ce cheminement ne doit rien au hasard. En effet, il convient de souligner que le groupe français bénéficie d'une activité dynamique au service de ses trois moteurs de création de valeur, portés par les autoroutes, les aéroports et le pôle construction/énergie (Vinci Contracting).

À titre indicatif, le trafic de ses aéroports a progressé de 5,7 % en 2019, portant le chiffre d'affaires de Vinci Airports à 2,6 milliards d'euros sur cet exercice. Il en est de même pour Vinci Autoroutes, dont l'activité demeure toujours portée par un trafic dynamique, en hausse de 2,8 %. Enfin, la branche Contracting progresse de 9 % grâce à la hausse de ses trois pôles Vinci Energies, Eurovia et Vinci Construction.

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit ainsi à 48,05 milliards d'euros (en hausse de 10,4 % sur un an) tandis que le résultat net s'apprécie de 9,3 % à 3,26 milliards d'euros. En termes de prévisions, la Direction aborde l'année 2020 avec confiance et vise une nouvelle progression de ses résultats, avec toutefois une croissance plus limitée du fait d'une base de comparaison élevée.

Techniquement, en données hebdomadaires, il est difficile de discuter du sens de la tendance du fait de la franche orientation des principales moyennes mobiles. On pourra ainsi se placer dans le sens du marché, en préférant entrer sur un repli à proximité de l'ancienne résistance à 102 EUR pour optimiser son timing. La ligne des 110 EUR constituera le premier objectif, avant de s'attaquer à d'autres cibles ambitieuses et vierges de cotations.

Jordan Dufée. Analyse réalisée le 18/02/2020. © 2020 Zonebourse.com

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

Les services Commerzbank produits de Bourse



Bourse Matin

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



Le numéro vert

Une équipe de spécialistes répond à vos questions au

N° Vert 0 800 80 10 80



Les Actus

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



Les webinaires

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



Les conseils Zonebourse.com

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

ABONNEZ-VOUS GRATUITEMENT À CES SERVICES PAR TÉLÉPHONE : 0 800 80 10 80
OU PAR EMAIL : bourse@commerzbank.com OU PAR COURRIER

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 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

Adresse

Code Postal Ville

Email @

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.



Élargissez vos horizons d'investissement

Turbos à maturité, Illimité, BEST et Smart sur plus de 300 sous-jacents

Des émissions chaque jour de Bourse

Commerzbank : émetteur n°1 de Turbos en France depuis 10 ans !*

(*Source : Euronext sur l'ensemble des Turbos échangés en France depuis 2009)

DOCUMENT À CARACTÈRE PROMOTIONNEL. 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 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). 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.

COMMERZBANK

