



Les valeurs du CAC 40

De meilleures perspectives européennes

Peu à peu, les marchés européens se déconnectent des turbulences asiatiques, qui avaient provoqué un net repli boursier en août. Paris termine la première semaine de septembre dans le vert (+1,3%), porté par les bonnes statistiques du commerce extérieur allemand, qui rassurent les investisseurs sur les perspectives des entreprises européennes : « Les bénéfices

des sociétés cotées de la zone euro devraient connaître une croissance à deux chiffres en 2014, 2015 et 2016 », estime Bernard Aybran, directeur de la multigestion à Invesco AM. A plus court terme, les marchés ont en ligne de mire la réunion de la banque centrale américaine des 16 et 17 septembre, qui déterminera le timing plus ou moins rapide de remontée des taux. **Damien Pelé**

Banc d'essai

Technip



Le groupe parapétrolier, qui a annoncé le 5 septembre une commande de Petronas pour l'installation et la mise en service de conduites flexibles au large de la Malaisie orientale, voit son titre baisser de 4,5% en une semaine.

ACHETER

► Les cours du pétrole vont remonter. Et puis, Technip est une superbe entreprise de taille moyenne, faiblement valorisée, qui remporte de nombreux contrats et



qui pourrait bien ne pas rester seule très longtemps : il flotte dans l'air un parfum de fusion-acquisition, comme le prouve le rachat de l'équipementier Cameron par Schlumberger pour 14,8 milliards de dollars le mois dernier. Et la société est bien gérée, même dans les difficultés : le plan de rationalisation annoncé cet été a été élaboré à l'horizon 2017. Enfin, le titre a été très violemment sanctionné : il est passé de 65 à 46 euros en moins de deux mois. On peut attendre un retour vers 60 euros.

Aymeric Diday, directeur de la gestion sous mandat à SPGP.

VENDRE

► Suite à la chute des cours du brut, les majors pétrolières ont drastiquement réduit leurs investissements afin de préserver leurs résultats. Cela touche tout



le secteur. Conséquence, Technip a dû lancer un avertissement sur ses résultats en juillet : baisse de 15% de ses effectifs, et 650 millions d'euros de charges exceptionnelles pour financer sa réorganisation. Le carnet de commandes reste encore bien rempli, mais le rythme des nouvelles prises de commandes ralentit. Cela ne devrait pas s'arranger tant que l'offre mondiale de pétrole sera aussi abondante. Si le Technip reste l'un des leaders du secteur, il est encore trop tôt pour revenir sur son titre.

Dylan Baron, gérant actions à Quilvest Gestion.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 08-09-2015 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	4598,28	2,76	1,26		
Accor	42,15	14,54	2,00	■	▲▲
Air liquide	106,55	8,08	1,19	■	▼▼
Airbus Group	55,89	14,32	-1,10	▼▼	■
Alcatel-Lucent	3,05	13,68	3,99	▲	▲
Alstom	29,02	6,59	5,99	▲	▲▲
ArcelorMittal	6,59	-42,12	-2,25	▲	■
Axa	22,31	15,42	3,29	■	■
BNP Paribas	55,55	2,87	1,72	■	▲
Bouygues	34,70	23,14	3,69	■	■
Capgemini	78,00	40,67	-0,23	▲	■
Carrefour	28,14	7,53	-0,30	■	■
Crédit agricole	11,71	-1,84	-0,30	■	■
Danone	53,66	-2,01	-1,29	▲	■
EDF	17,95	-29,50	-4,40	▼	■
Engie (ex-GDF Suez)	15,42	-21,21	-0,84	■	■
Essilor	108,70	29,45	4,27	■	■
Kering	145,45	-10,88	0,83	■	▼
LafargeHolcim	52,01	-2,70	-5,61	■	■
Legrand	50,08	13,43	-1,01	▼	■
L'Oréal	146,90	15,49	-1,90	■	▼▼
LVMH	147,80	8,48	2,50	■	▲
Michelin	85,52	1,60	0,92	▲▲	▼
Orange	14,33	25,00	4,87	■	▲▲
Pernod Ricard	91,65	1,36	0,66	▼	■
Peugeot	15,52	40,34	2,85	▲▲	▼
Publicis	62,77	9,07	1,26	▲	▲
Renault	74,12	19,13	3,27	▲▲	■
Safran	66,69	30,25	-1,93	▼	▲▲
Saint-Gobain	41,09	5,55	3,36	▲	▼
Sanofi	88,70	3,42	3,14	▼	■
Schneider Electric	55,50	-15,59	0,63	■	■
Société générale	42,67	2,83	1,66	■	■
Solvay	104,70	-12,13	1,95	▲▲	■
Technip	45,99	-32,68	-4,81	▼▼	▼▼
Total	40,37	-20,60	-0,11	▼	■
Unibail-Rodamco	229,55	10,39	2,25	▼▼	▼
Valeo	115,50	22,46	7,04	▲	▲▲
Veolia Environn.	19,80	37,88	4,02	▲▲	■
Vinci	57,74	21,35	2,56	■	■
Vivendi	21,53	9,88	-0,65	▼▼	▼▼

Méthodologie. L'évolution des fondamentaux associe les perspectives de bénéfices de l'entreprise et les variations de dividendes et de cash-flow sur les 3 ans à venir par rapport aux niveaux de cours. Le sentiment de marché se base sur les opinions des analystes ainsi que sur les signaux d'analyse technique.

Retrouvez tous les cours et les conseils sur **Challenges.fr**