

Les valeurs du CAC 40

Un printemps précoce

Après un recul en janvier, la Bourse parisienne a progressé de 2,1% en février. Un rebond sans doute dû aux résultats annuels, dont la saison s'achève début mars avec Engie, LafargeHolcim et Carrefour. Jusqu'à présent, la majorité des entreprises ont publié des résultats 2016 supérieurs aux attentes, assortis de prévisions confiantes pour 2017. Autre point

positif, la macroéconomie : « Même la France, habituellement parent pauvre de la croissance, se prend à rêver d'un printemps conjoncturel, souligne David Ganozzi, gérant de Fidelity Patrimoine. En février, son PMI composite (indice des directeurs d'achat) dépasse celui de la zone euro mais aussi celui de l'Allemagne pour la première fois depuis mai 2011. » **Damien Pelé**

NOM DE LA VALEUR	Cours au 28-02-2017 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 Jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	4 858,58	11,60	-0,62		
Accor	37,25	-4,85	-3,55	▼	■
Air liquide	101,90	8,77	-2,53	■	■
Airbus Group	69,32	15,96	3,09	■	▲
ArcelorMittal	8,31	132,45	-5,19	■	▲▲
Axa	22,27	9,73	-1,00	▼	■
BNP Paribas	55,13	28,21	-1,18	▼	■
Bouygues	36,37	0,85	4,81	▲	■
Capgemini	80,69	5,20	-1,55	■	▲▲
Carrefour	22,54	-7,60	1,05	■	■
Crédit agricole	11,40	18,87	-1,56	■	▼
Danone	62,56	-2,60	2,74	▲▲	■
Engie (ex-GDF Suez)	11,54	-19,22	2,67	▼	■
Essilor	108,15	-1,37	0,60	■	▲
Kering	229,75	42,97	0,59	▲▲	▲
Klépierre	35,07	-8,71	-0,88	▼	■
LafargeHolcim	53,69	46,47	-0,39	▲▲	▼▼
Legrand	53,22	15,91	-3,81	▼▼	▼
L'Oréal	175,55	12,53	1,21	▼	■
LVMH	189,45	23,18	-0,29	■	▲
Michelin	106,05	27,16	-0,84	■	■
Nokia	4,84	-13,46	1,90	▼▼	■
Orange	14,27	-10,93	-1,31	■	▲
Pernod Ricard	107,90	9,98	-0,37	■	▼
Peugeot	17,96	29,39	-2,42	■	■
Publicis	63,63	11,32	0,17	■	■
Renault	83,71	-0,51	-3,63	■	▲
Safran	67,16	17,19	3,05	▼	▼
Saint-Gobain	45,23	26,45	-1,51	▲▲	■
Sanofi	81,33	11,12	0,99	■	■
Schneider Electric	63,89	16,65	-3,23	■	▼
Société générale	41,91	29,25	0,29	■	■
Sodexo	103,55	10,55	0,24	▲	■
Solvay	109,95	28,61	-5,50	▲▲	■
TechnipFMC	30,45	-8,44	-1,47	▼▼	▼▼
Total	47,05	15,17	-2,79	▲▲	▲▲
Unibail-Rodamco	215,35	-6,27	-1,31	■	■
Valeo	58,01	36,17	-2,90	▲▲	▼
Veolia Environn.	15,45	-26,04	-3,56	▲	■
Vinci	68,01	6,57	-0,44	■	▲
Vivendi	16,66	-12,94	-1,71	▲▲	■

Banc d'essai

Peugeot



Actualité chargée pour le groupe dirigé par Carlos Tavares, qui a publié le 23 février de très bons résultats annuels. Une semaine auparavant, il avait annoncé être en négociation pour racheter Opel à l'américain General Motors (lire p. 40).

ACHETER

► Depuis l'arrivée de Tavares, le bilan financier s'est largement redressé : la marge opérationnelle de la branche automobile est passée de -3% en 2013 à 6%



en 2016, la trésorerie nette s'approche des 7 milliards d'euros, et le groupe versera un dividende, une première depuis 2011.

Le groupe commercialisera cette année le 5008, deux autres SUV et procédera à 31ancements régionaux. La reprise d'Opel renforcerait l'exposition à l'Europe, mais la marque est très complémentaire avec une présence en Allemagne et en Angleterre. L'opération permettrait d'approcher la taille critique. Le titre est à son juste prix mais conserve de la dynamique.

Xavier de Buhren, gérant actions françaises chez Mirabaud AM.

VENDRE

► Nous conseillons de prendre ses bénéfices sur le groupe automobile autour de 18 euros. Le marché a salué le quasi-doublement du résultat net en 2016 (1,7 milliard d'euros, contre 899 millions un an plus tôt) et une solidité financière retrouvée. Cette « résurrection » s'est traduite par une hausse



de 70% du cours depuis l'été dernier, mais le titre Peugeot se trouve désormais confronté à une forte résistance technique, autour des 18-20 euros. D'autre part, la tentative de rachat d'Opel pourrait s'avérer intéressante d'un point de vue stratégique, mais l'opération n'est pas sans risque à un moment où le cycle automobile commence à devenir moins favorable.

Régis Lefort, gérant du fonds Talence Opportunités.

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**