

Les valeurs du CAC 40

Un optimisme prudent

L'indice parisien est resté au-dessus de 5000 points cette semaine, malgré l'échec infligé à Trump sur la réforme de l'Obamacare, qui a fait flancher les marchés outre-Atlantique. « En France, l'optimisme domine en ce moment, malgré l'incertitude politique », constate Vincent Juvyns, stratège chez JP Morgan AM. Les investisseurs préfèrent se concen-

trer sur la bonne saison de résultats annuels des entreprises françaises et les grands indicateurs économiques européens, qui sont dans le vert. Mais nombre de grands acteurs internationaux restent à l'écart du marché, ce qui explique des volumes de transactions toujours faibles. Une prudence qui risque de durer jusqu'à la présidentielle, voire aux législatives.

Damien Pelé

Banc d'essai

Atos

Le groupe de services informatiques dirigé par Thierry Breton a remplacé Klépierre au sein du CAC 40 le 20 mars. Il a réalisé un chiffre d'affaires de 11,7 milliards d'euros en 2016, et emploie 100 000 personnes dans 72 pays.



ACHETER

► La société s'est beaucoup développée par croissance externe ces dernières années et elle a bien intégré les entreprises rachetées (Siemens IT, Xerox ITO, Bull...).



Elle les a restructurées pour les rendre de nouveau profitables. D'autre part, elle entre dans une phase où elle va enfin pouvoir

créer de la croissance, à l'heure où les entreprises entrent véritablement dans la digitalisation. Et grâce à ses acquisitions, le groupe dispose d'un vrai maillage géographique et de solides bases de clients qu'il peut exploiter pour proposer ses nombreux services. Enfin, j'apprécie la grande discipline financière d'Atos et sa valorisation est encore attractive par rapport à ses concurrents.

Eve Navarre, gérante du fonds **Denim à Vestathena**.

VENDRE

► La cession d'Unify Software prend du temps, ce qui peut indiquer que les acquéreurs potentiels ne souhaitent pas payer le prix demandé. Viendra ensuite



probablement une phase d'acquisitions, puisque le groupe dispose d'un trésor de guerre évalué à 4 milliards d'euros. Il devrait

donc chercher des activités en croissance, pour rehausser ses marges opérationnelles. En passant d'une stratégie de restructuration et d'économie de coûts à une stratégie de croissance, il pourrait payer plus cher ses acquisitions. Après une hausse de 60% en un an, les cours est très proche de ses plus-hauts. Un retour vers 100 euros serait une nouvelle opportunité d'achat.

Jean-Noël Vieille, directeur de la gestion à 360 Hixance AM.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 28-03-2017 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	5046,20	15,56	0,87		
Accor	39,16	6,37	3,12	▼	■
Air liquide	106,20	10,38	0,47	■	■
Airbus Group	70,83	17,95	1,75	■	■
ArcelorMittal	7,75	108,56	-5,34	▲	■
Atos	113,70	59,71	2,48	■	■
Axa	23,88	15,17	-0,21	▼▼	■
BNP Paribas	61,92	41,66	2,75	▼	■
Bouygues	38,25	3,52	0,63	■	▼
Capgemini	84,85	3,40	1,81	■	▲
Carrefour	21,76	-7,46	0,65	▲▲	■
Crédit agricole	12,71	33,02	3,50	■	■
Danone	63,31	1,25	-0,75	▲▲	■
Engie	12,73	-5,74	1,96	▼▼	■
Essilor	113,85	5,71	1,20	▲	▲▲
Kering	238,55	52,92	1,23	▲▲	■
LafargeHolcim	53,58	37,99	0,07	▲▲	▼▼
Legrand	54,92	13,64	1,52	▼▼	▼▼
L'Oréal	178,70	13,39	0,73	▼	▼
LVMH	201,45	33,59	1,38	■	▲
Michelin	111,70	25,60	2,90	■	■
Nokia	4,97	-5,02	-1,09	▼▼	■
Orange	14,69	-5,84	-0,07	■	▲
Pernod Ricard	108,80	9,51	-1,09	■	■
Peugeot	18,83	23,81	1,16	▲	■
Publicis	63,00	2,77	1,42	■	■
Renault	81,78	-4,40	2,93	■	■
Safran	69,76	12,73	2,36	▼	▼▼
Saint-Gobain	46,67	24,92	0,97	▲▲	▲
Sanofi	83,94	19,10	1,47	■	■
Schneider Electric	66,73	22,89	-0,54	▲	■
Société générale	47,58	45,60	0,18	■	▲
Sodexo	107,90	14,63	3,25	▲	■
Solvay	111,65	28,53	2,53	■	▼
TechnipFMC	29,06	-12,60	-0,65	▼▼	▼
Total	46,42	18,92	0,21	■	■
Unibail-Rodamco	215,20	-11,13	-1,94	■	▲
Valeo	60,36	39,24	1,24	▲▲	▼▼
Veolia Environn.	17,05	-18,50	2,00	■	■
Vinci	73,93	13,39	2,41	■	▼
Vivendi	17,41	-7,00	2,53	▲▲	▲

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.