

Des résultats peu enthousiasmants

En cette période chargée en résultats annuels (treize sociétés du CAC 40 pour la semaine écoulée), la place parisienne poursuit son repli, annulant presque entièrement les gains acquis depuis début janvier. Les chiffres publiés n'ont pas soulevé l'enthousiasme, voire ont déçu les investisseurs. De plus, l'environnement mondial reste incertain.

Selon Natixis AM, « de nombreux dangers reviendront probablement sur le devant de la scène : questions de soutenabilité des dettes, croissance toujours atone ». Les équipes de cette filiale de la BPCE estiment néanmoins que la perception du risque est « déclinante » avec des « zones en retard, comme la zone euro, qui pourraient continuer leur rattrapage ».

BANC D'ESSAI



Danone

Le groupe d'agroalimentaire présidé par Franck Riboud, qui avait annoncé en décembre la mise en place d'un plan d'économies et d'adaptation face à la dégradation durable de la conjoncture en Europe, publiera le 19 février ses résultats pour 2012. Les perspectives en 2013 sont très attendues.

ACHETER

► Incontournable dans son secteur, Danone profite de sa stratégie d'expansion dans les pays émergents, qui compense la contraction des marchés matures. Ces zones enregistrent en effet une croissance des ventes de 15% par an et contribuent à l'amélioration de la marge du groupe. Le plan d'économies de 200 millions d'euros, mis en place en décembre, s'ajoute aux efforts de productivité (500 millions par an), permettant ainsi de neutraliser l'érosion de la marge de Danone en Europe. Enfin, le récent succès de l'émission obligataire témoigne de la confiance des investisseurs sur la stratégie de long terme.

VENDRE

► Trois raisons nous incitent à rester pour l'instant à l'écart de Danone. Tout d'abord, sa forte exposition aux consommateurs européens (35% du chiffre d'affaires) n'est pas de bon augure au vu de la morosité actuelle dans la zone. Ensuite, le groupe devrait, pour la troisième année consécutive, subir une érosion de sa marge d'exploitation, reflétant notamment les difficultés de l'activité produits laitiers en Europe. Le redressement de cette activité pourrait prendre du temps. Enfin, dans un contexte de faible visibilité sur les marges, la valorisation de Danone (PER 2013 de 16) est peu attractive par rapport à celles de ses pairs.



Benoît Jauvert
Président de
la Financière de l'Oxer



Hubert de Marliave
Directeur général de FairView AM
et gérant de FairView Europe

Nom de la valeur	Cours au 12-2-2013 (en euros)	Evolution sur		Le consensus	
		1 an (en %)	7 Jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	3686,58	8,92	-0,22		
Accor	29,24	14,44	1,42	▼	▼
Air liquide	91,51	2,89	-2,11	■	■
Alistom	32,65	8,69	-0,49	■	■
ArcelorMittal	12,26	-28,03	-1,37	■	▼
Axa	13,50	8,66	0,82	■	■
BNP Paribas	46,04	34,12	1,12	▼	▲
Bouygues	20,16	-18,32	-2,42	■	▼
Capgemini	35,84	23,33	2,05	▼	■
Carrefour	21,03	18,92	0,96	■	▼
Crédit agricole	7,64	48,76	5,66	▲	▼▼
Danone	50,35	3,92	0,78	■	▼
EADS	34,97	29,28	0,10	▲▲	■
EDF	14,20	-23,08	2,16	■	▼
Essilor	73,38	28,94	-1,15	▲	▼
France Télécom	7,83	-30,95	-2,47	▼▼	▼▼
GDF Suez	14,97	-22,97	-0,23	▼	▼
Gemalto	65,90	57,07	-2,86	▲▲	■
Lafarge	44,38	37,63	0,37	▲▲	■
Legrand	34,08	33,34	2,82	■	▼▼
L'Oréal	112,05	37,23	0,95	■	■
LVMH	133,00	6,91	-1,48	■	▲▲
Michelin	69,55	28,25	1,05	■	▲▲
Pernod Ricard	91,91	20,32	-0,15	▲	■
PPR	159,10	28,05	-1,33	▲	▲▲
Publicis	48,59	20,72	0,52	■	■
Renault	42,90	18,13	-1,83	■	▲▲
Safran	33,33	40,29	-1,84	▲▲	■
Saint-Gobain	29,77	-15,78	-1,41	▼	■
Sanofi	72,50	27,69	2,56	■	▲▲
Schneider Electric	55,02	15,21	-1,70	▼	■
Société générale	32,67	43,65	0,03	■	■
Solvay	115,30	44,69	0,09	■	■
STMicroelectronics	6,43	25,58	1,05	■	▼▼
Technip	78,14	4,15	-3,83	■	▲
Total	38,36	-6,53	-2,76	■	▲
Unibail-Rodamco	173,25	20,27	0,06	▲	■
Vallourec	38,87	-28,35	-1,03	■	■
Veolia Environn.	9,71	2,35	2,87	■	▼
Vinci	35,92	-5,69	-1,91	▼	▲▲
Vivendi	15,70	-3,24	0,00	▼▼	■

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.

Challenges.fr

Retrouvez tous les cours et les conseils