

investir

N° 1841
DU 18 AU 24 AVRIL 2009

SOMMAIRE

2. **L'essentiel.** Inflation dans la récession mais pas encore de reprise
3. **L'événement.** Les banques françaises sont encore fragiles
4. **Economie.** L'économie mondiale

approche le point bas de son cycle

5. **Monnaies, taux, pétrole et or**

6. **Les « Investir 10 »**

7 à 11. **Valeurs du SRD**

12. **Valeurs moyennes**

14 à 16. **Dossier.** Timide éclaircie dans

la ciel des promoteurs immobiliers

Les Sicav immobilières au creux de la vague

17. **Avis d'expert.** Hubert de Bordo,

directeur de la gestion, GPK Finance

Immobilier. Les prix baissent au rythme

annuel de 10 %

20. **Médiateur.** Comment juger de l'intérêt

d'acheter un bon de souscription

21. **Interview.** Pierre Pringuet, directeur

général de Pernod Ricard

22. **Interview.** Jean-Pierre Guichard,

président du directoire de Manutan

23. **Points de vue**

I. **Bourse de Paris.** Wall Street

II. **Analyse graphique**

III. **Les marchés**

XXII. **L'agenda**

XXIV. **La semaine du Cac**

LE PANORAMA DES CONSEILS

Les recommandations de la rédaction

ACHETER

Alstom. La valeur a autant souffert que les sociétés les plus cycliques du secteur. L'action affiche désormais un PER attrayant.

ECA. Résultats annuels solides pour le fabricant d'équipements et de systèmes robotisés, avec une marge opérationnelle de 10,5 %. Le rendement de 6 % est attrayant.

Gaumont. Le vote de la loi création et Internet

devrait être bénéfique au producteur de films pénalisé par le piratage. Le cours offre une

décote de 24 % sur les fonds propres. Spéculatif.

Pernod Ricard. Le groupe procède actuellement à une augmentation de capital dont le but est de réduire l'endettement et donc les frais financiers. Souscrire.

Sanofi-Aventis. La montée en puissance de la stratégie de la nouvelle direction devrait faciliter la poursuite du rattrapage boursier.

Scor. La société affiche une décote de 14 % par rapport à son actif net comptable et le ratio de

capitalisation est de l'ordre de 7 fois l'estimation de bénéfice pour 2010. Spéculatif.

Nous conseillons aussi d'acheter : AST Groupe (spéculatif), BNP Paribas, Carrefour et Nexity.

CONSERVER

Ciments Français. La distribution d'un beau dividende assure un bon rendement.

Oreal. En attendant la publication du chiffre d'affaires du premier trimestre début mai, nous préférons être prudents.

Safran. Le groupe résiste à la dégradation de la conjoncture. En outre, les fonds propres sont supérieurs à la capitalisation boursière.

VENDRE

Accor. Le groupe hôtelier a publié un chiffre d'affaires trimestriel en net repli, ce qui a

provoqué une forte baisse du cours de Bourse, vendredi.

Dassault Systèmes. Malgré la récurrence de plus des deux tiers de son activité, la société vient d'émettre un avertissement sur son chiffre d'affaires trimestriel.

Gecina. L'association de défense des actionnaires minoritaires a interpellé l'AMF à propos d'opérations douteuses réalisées par le groupe.

Manutan. Les résultats semestriels ne sont pas satisfaisants. Il est donc encore un peu trop tôt pour s'intéresser de nouveau à la valeur.

Remy Cointreau. Le groupe reste très dépendant du cognac. De plus, il doit démontrer l'efficacité de sa nouvelle organisation en Chine.

Wendel. Les difficultés des filiales, confrontées à la crise économique, semblent encore loin d'être surmontées. En outre, la société est très bien valorisée.

Nous conseillons aussi de vendre ou de rester à l'écart de : Crédit Agricole, Dexia, Kaufman & Broad, Natixis, Les Nouveaux Constructeurs et Société Générale.