



Finances privées

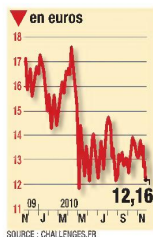
CAC 40

Les financières restent à la peine

Faute avouée à moitié pardon-
née? Les financiers ne sem-
bent pas avoir adopté le
dicton à l'égard de l'Irlande : sa de-
mande d'aide au FMI et à l'Union
européenne dimanche 21 novembre
a fait flancher les marchés. Mais
pour les analystes d'Amundi AM,
« ce sont les banques et non l'Etat
qu'il faut aider en réalité. Le sec-
teur bancaire ne nous semble tou-

jours pas attrayant en Europe, au-
delà d'un rebond probable une fois
l'affaire irlandaise résolue ». Ce
sont d'ailleurs les valeurs finan-
cières qui affichent les plus forts
reculs pour la deuxième semaine
consécutive, Axa et Natixis se re-
trouvant aussi parmi les baisses du
consensus, tandis que Saint-Gobain
reste la valeur préférée des ana-
lystes. ■

BANC D'ESSAI



Axa

Le 16 novembre, le numéro deux européen de l'assurance en termes de capitalisation boursière a profité de sa « journée investisseurs » pour dévoiler les grandes lignes d'Ambition 2011. Ce plan définit les orientations d'un groupe qui a réalisé 70,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires sur les neuf premiers mois de 2010.

ACHETER

► Les dirigeants d'Axa ont annoncé avoir mis en place un plan d'action dont les détails seront connus début 2011, et qui devrait apporter les clarifications attendues par le marché. L'activité de l'assureur donne des signes encourageants – les flux de trésorerie sont en hausse, permettant d'assurer à la fois croissance et dividende. Par ailleurs, les ratios de valorisation, historiquement bas, sont attractifs par rapport à ceux des autres assureurs. Les perspectives de hausse du cours sont donc plus élevées que les risques de baisse. Objectif : 15 euros dès le premier trimestre 2011, quand Axa précisera les détails de son plan, et bien plus lors de l'exécution.



Jean-François Comte
Coprésident
de Lutetia Capital

VENDRE

► L'assurance européenne subit de forts vents contraires : taux d'intérêt bas, réglementation en mutation (Solvency II), séquelles de la crise financière, crise de confiance dans la zone euro et faible croissance de l'activité sur les pays développés. Nous avons certes confiance dans la solidité d'Axa et de ses dirigeants : le plan dévoilé au printemps prochain devra lui permettre de se concentrer sur la rentabilité du capital, l'efficacité opérationnelle et la recherche de secteurs en croissance. Et le débouclage de l'opération australienne ouvrira encore plus les portes de l'Asie. Mais, en attendant, la visibilité reste faible, et nous sous-ponderons le secteur et la valeur.



Christian Ginolhac
Président
de Gaspal Gestion

Nom de la valeur	Cours au 23-11-2010 (en euros)	Evolution sur		Le consensus	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	% d'acheteurs sur la valeur	Variation hebdo*
CAC 40	3 724,42	-2,33	-1,01		
Accor	31,68	26,85	2,44	65%	■
Air liquide	90,72	21,84	-0,20	30%	■
Alcatel-Lucent	2,07	-13,79	-3,86	31%	■
Alstom	32,90	-32,88	-0,63	44%	■
ArcelorMittal	23,70	-9,35	-2,69	45%	■
Axa	12,16	-28,97	-5,52	64%	▼
BNP Paribas	50,14	-13,77	-2,70	87%	■
Bouygues	31,83	-9,64	-1,56	53%	■
Capgemini	33,81	7,57	0,37	70%	■
Carrefour	36,28	14,99	-4,20	60%	■
Crédit agricole	10,13	-29,93	-7,95	39%	■
Danone	45,88	11,67	-0,75	59%	■
EADS	16,68	28,17	-3,00	58%	▼
EDF	32,75	-16,43	0,44	68%	■
Essilor	47,50	21,04	-0,99	50%	■
France Télécom	16,23	-4,81	-2,11	41%	▼
GDF Suez	27,08	-7,72	0,84	71%	▲
Lafarge	43,19	-25,53	0,91	48%	▼
L'Oréal	84,11	13,99	-0,88	50%	■
LVMH	116,80	58,18	1,57	68%	■
Michelin	54,10	2,56	-2,21	72%	■
Natixis	3,62	-2,95	-6,67	45%	▼
Pernod Ricard	62,54	8,80	0,02	45%	■
Peugeot	30,75	25,90	8,28	67%	■
PPR	117,45	42,12	2,13	43%	■
Publicis	33,77	28,26	-1,42	61%	■
Renault	42,56	28,15	4,00	62%	▲
Saint-Gobain	36,00	-5,14	2,83	95%	■
Sanofi-Aventis	48,24	-6,83	-0,88	71%	■
Schneider Electric	106,75	39,83	5,38	61%	▲
Société générale	38,76	-21,05	-4,73	61%	■
STMicroelectronics	6,59	17,63	3,02	31%	▼
Suez Environn.	13,99	-7,84	1,56	62%	■
Technip	59,89	22,80	-1,19	75%	■
Total	37,77	-11,55	-1,77	59%	■
Unibail-Rodamco	138,15	-11,27	-2,37	37%	■
Vallourec	73,38	26,14	-0,08	46%	▼
Veolia Environn.	21,97	-4,99	1,41	62%	■
Vinci	39,37	1,76	0,29	89%	■
Vivendi	19,83	3,07	-0,15	62%	▲

* Au moins 4 points par rapport à la semaine précédente. SOURCES : CHALLENGES, FACTSET

Challenges.fr

Retrouvez tous les cours et les conseils