

### INDICES

	Clôture 15/01/10	Clôture 22/01/10	%Chg.	%YTD	Supports	Résistances		15/01/10	22/01/10
<b>CAC 40</b>	<b>3954,38</b>	<b>3820,78</b>	<b>-3,38%</b>	<b>-2,94%</b>	<b>3795-3745</b>	<b>3870-4050</b>	€/€	<b>1,4385</b>	<b>1,4133</b>
<b>Eurostoxx 50</b>	<b>2940,25</b>	<b>2836,80</b>	<b>-3,52%</b>	<b>-4,36%</b>	<b>2800-2745</b>	<b>2862-2935</b>	WTI Fut.	<b>77,95\$</b>	<b>74,90\$</b>
<b>DAX 30</b>	<b>5875,97</b>	<b>5695,32</b>	<b>-3,07%</b>	<b>-4,40%</b>	<b>5605-5500</b>	<b>5740-5850</b>	Gold	<b>1130,90\$</b>	<b>1093,50\$</b>
<b>DowJones</b>	<b>10609,65</b>	<b>10172,98</b>	<b>-4,12%</b>	<b>-2,45%</b>	<b>10090-9660</b>	<b>10310-10510</b>			
<b>Nasdaq Comp.</b>	<b>2287,99</b>	<b>2205,29</b>	<b>-3,61%</b>	<b>-2,81%</b>	<b>2190-2114</b>	<b>2245-2275</b>			

### RESUME DE LA SEMAINE

- “As January goes, so goes the year.”** “Comme va janvier, va l’année”, il serait mieux d’avoir une fin de mois un peu plus solide, sinon la nervosité des investisseurs risque de s’accroître encore plus. La raison de la forte correction du marché s’explique par les déclarations du président Obama sur les restrictions des opérations bancaires. Le projet a donc fait mal au secteur bancaire qui a plongé, de l’ordre de 8%. Même Goldman Sachs qui avait publié des chiffres bien au dessus des attentes, (les analystes attendaient 5.18 dollars par action, ils ont annoncé 8.95 dollars) a baissé près de 8% sur deux jours. L’indice de la volatilité du CBOE, le VIX, a affiché son gain le plus élevé en trois séances depuis près de trois ans, avec une hausse de plus de 55% et de plus de 20% sur la seule séance de vendredi.

Aux USA, il y aura 12 membres du Dow Jones qui publieront ainsi que 130 membres du S&P500, la saison des résultats continue avec, entre autre, Microsoft, Apple, Procter & Gamble, Boeing, Chevron, ou encore Conoco Philips. Sur les 92 entreprises du S&P 500 ayant déjà annoncé leurs résultats, 79% dépassent le consensus des analystes, 4% font aussi bien que le consensus et 17% moins bien.

Du côté des statistiques économiques, on suivra l’indice Ifo du climat des affaires en Allemagne mardi, le climat des affaires et le sentiment économique pour la zone euro jeudi. A noter enfin, aux Etats-Unis, l’indice de confiance des consommateurs mardi, **la décision de politique monétaire de la Réserve fédérale mercredi, le PIB du premier trimestre** et l’indice de confiance de l’Université du Michigan vendredi.

Ne pas oublier le discours sur l’état de l’Union de Barack Obama, mercredi soir.

Le Président américain, Barack Obama, a plaidé en faveur d’efforts pour limiter la taille des grandes banques. Obama désire par ailleurs imposer de nouvelles restrictions en matière de prise de risque et d’activités de trading chez ces institutions financières "trop importantes pour défaillir" (too big to fail). Enfin, l’administration en place veut interdire aux banques commerciales d’investir au sein de fonds alternatifs ou de private equity. Obama affirme donc sa résolution à réformer le système, renforcée par l’observation du "retour aux vieilles pratiques" chez certaines firmes hostiles à la réforme. Le Président US s’est encore offusqué de voir des profits records "chez certaines des mêmes firmes qui ont clamé ne pas pouvoir prêter plus aux petites entreprises, ne pas pouvoir conserver de bas frais sur les cartes de crédit et ne pas pouvoir rembourser les contribuables après le plan de sauvetage"... "C’est exactement le genre d’irresponsabilité qui rend claire la nécessité de réforme", juge Obama.

- Statistiques américaines** : Les mises en chantier de logements pour décembre 2009 se sont établies sur un rythme annuel ajusté des variations saisonnières de 557.000 unités, en baisse de 4% en comparaison de novembre 2009, mais en hausse de 0,2% par rapport à décembre 2008. Sur l’ensemble de l’année écoulée, les mises en chantier ont totalisé environ 553.800 unités, en baisse de 38,8% par rapport à 2008 aux États-Unis.

Les permis de construire sur le mois de décembre 2009 sont ressortis sur un rythme annuel ajusté des variations saisonnières de 653.000 unités, en vive croissance de 10,9% par rapport à novembre 2009 et en augmentation de 15,8% en glissement annuel. Sur l’année, les permis ont totalisé 571.600 unités, en déclin de 36,9% en comparaison de 2008.

L’indice américain des prix à la production pour décembre 2009 a augmenté de 0,2% avec la hausse des coûts alimentaires. L’indice ajusté, hors alimentation et énergie, est ressorti stable en décembre. Ainsi, la croissance globale des prix à la production aux États-Unis s’est grandement tassée, après un bond de 1,8% en novembre avec les coûts énergétiques.

Les inscriptions hebdomadaires nouvelles au chômage, sur un rythme ajusté des variations saisonnières, ont augmenté de 36.000 pour la semaine close au 16 janvier pour s’établir à 482.000. Un chiffre largement moins bon qu’attendu puisque le consensus Bloomberg tablait sur 440.000 nouvelles demandes. Il s’agit du plus fort rebond depuis 8 mois. Néanmoins, un responsable du ministère du Travail a déclaré que cette forte hausse était due en partie au "Martin Luther King's Day", lundi. En outre, des retards administratifs suite aux fêtes de fin d’année pourraient expliquer ce mouvement.

La moyenne à quatre semaines atteint 448.250 pour la période terminant le 16 janvier. Un chiffre en hausse de 7.000 par rapport à la semaine précédente et en hausse pour la première fois depuis 19 semaines. Le taux de chômage indemnisé lors de la semaine close le 9 janvier atteint 3,5%, inchangé par rapport à la semaine précédente. Le nombre de chômeurs indemnisés sur la même période s’établit à 4,599 millions, en baisse de 18.000 par rapport à la semaine précédente et au plus bas depuis février.

La Fed de Philadelphie a publié un indice d’activité manufacturière régionale en retrait en janvier 2010 à 15,2, contre 22,5 sur le mois antérieur (lecture révisée) et 18 de consensus de place. Selon l’étude, le secteur manufacturier de la région poursuit quoi qu’il en soit son expansion. Les indices d’activité générale, des commandes nouvelles et des livraisons sont tous restés positifs ce mois, bien que chacun ait reculé quelque peu en comparaison du niveau révisé de décembre 2009. Parmi les améliorations notables, la Fed de Philadelphie note que pour le second mois, le pourcentage des firmes dévoilant des hausses en matière d’emploi a dépassé celui des entreprises rapportant des déclinés. Les anticipations globales se sont améliorées en janvier et les firmes demeurent généralement optimistes à propos de leur croissance sur les six prochains mois.

L’indice des indicateurs avancés américains publié par le Conference Board est ressorti en augmentation de 1,1% sur le mois de décembre 2009, après une croissance de 1% en novembre et une hausse de 0,3% en octobre. Selon Ataman Ozyildirim, économiste au sein du Conference Board, cet indice "LEI" a donc fortement augmenté en décembre et a progressé de manière constante depuis neuf mois. Le taux de croissance à six mois a légèrement grimpé à 5,2%. En outre, la force des indicateurs avancés est restée bien répartie durant les récents mois. Ken Goldstein, autre économiste du "Board", juge que les indicateurs signalent une économie en début de recovery, avec une légère expansion de l’activité économique en décembre. Goldstein estime que le rythme de la reprise pourrait accélérer durant le printemps.

- Statistique européennes** : En Europe, l’indice ZEW du sentiment des investisseurs allemands a reculé davantage que prévu en janvier, retombant à 47,2 contre 50,4 en décembre.

Sur le marché des devises, le billet vert se traite sur un sommet de six mois face à la monnaie unique, proche des 1 Euro pour 1,41 Dollar. Le baril de pétrole est retombé sur les 75 dollars à New-York.

## NOUVELLES DES SOCIETES

- **ALSTOM** : Le chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice clos le 31 mars prochain, ressort à 4,69 Milliards d'Euros, en hausse de 3% en glissement annuel en données brutes. Les prises de commandes de la période ont atteint 4,223 milliards d'euros. Sur neuf mois, le chiffre d'affaires progresse de 6% (en données publiées comme interne) à 14,374 milliards d'euros, alors que les prises de commandes sont en retrait de -47% sur un an à 11,357 MdsE. Le carnet de commandes représente 27 mois de chiffre d'affaires à 44 milliards d'euros. Le groupe estime que sa situation financière reste "saine", et confirme que la marge opérationnelle de l'exercice en cours, qui s'achèvera fin mars, devrait atteindre "environ 9%".
- **ACCOR** : Le groupe hôtelier a annoncé un chiffre d'affaires 2009 de 7,065 Milliards d'Euros, en recul de 7,9% en données comparables et en diminution de 8,5% en données publiées, par rapport à 2008. Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre s'établit à 1,806 milliard d'euro, en recul de 7,2% en données publiées par rapport au dernier trimestre 2008. La firme a confirmé son objectif de résultat courant avant impôt pour l'année 2009 entre 400 et 450 Millions d'Euros en dépit d'un impact négatif évalué à 40 ME en raison de la dévaluation de 50% du Bolivar vénézuélien annoncée le 8 janvier 2010.

## DERNIERES RECOMMANDATIONS IMPORTANTES

- **PPR** : Morgan Stanley relève son objectif de cours sur PPR de 76 à 100 euros, soit un potentiel de hausse de 15%, avec une position 'surpondérer' sur le titre du groupe français de distribution spécialisée et de luxe. 'Nous considérons le rapport rendement/risque de PPR comme l'un des plus convaincants du secteur' juge le broker, pour qui sa division de luxe Gucci est 'bien placée pour surperformer ses pairs'. Morgan Stanley ajoute qu'en cas de revenus déprimés en 2010, le groupe pourra encore améliorer sa marge opérationnelle étant données les rationalisations de coûts en cours, en particulier dans les activités de distribution et chez Puma.
- **ALSTOM** : Morgan Stanley a abaissé sa recommandation sur Alstom de Surpondérer à Pondération égale, avec un objectif de cours de 57 euros. Le broker ne voit pas de catalyseurs de hausse du titre dans l'immédiat.
- **RENAULT** : UBS a abaissé sa recommandation sur Renault de Neutre à Vendre, avec un objectif de cours réduit de 37 à 36 euros. Le broker redoute que le groupe n'arrive pas à générer suffisamment de cash en raison de la faible croissance de ses revenus.

JP Morgan a relevé son objectif de cours sur Renault de 39 à 43 euros, en maintenant sa recommandation Neutre.

- **EDF** : Exane BNP Paribas a relevé son opinion sur EDF de Neutre à Surperformance et porté son objectif de cours de 40 à 50 euros. Le broker a souligné que la performance de l'électricien français ressortait en ligne avec ses concurrents alors que, selon lui, le titre devrait offrir une prime d'environ 10% liée à son profil moins risqué et à son potentiel de croissance plus élevé sur 2010-2012.

HSBC a maintenu sa recommandation Sous-pondérer et son objectif de cours de 37 euros sur EDF. Le broker estime que l'augmentation des coûts et les problèmes de construction de l'EPR français mettent en péril la place de l'EPR dans la relance nucléaire voulue par les pouvoirs publics, au détriment d'EDF. Pour le bureau d'études, l'effet positif lié à la prochaine loi sur l'électricité en France est déjà intégré dans le cours de Bourse.

- **PEUGEOT** : JP Morgan a relevé sa recommandation sur Peugeot de Neutre à Surpondérer, avec un objectif de cours relevé de 25 à 33 euros. Le broker estime que le potentiel de hausse du titre est important.
- **SCHNEIDER ELECTRIC** : Morgan Stanley a indiqué qu'il avait repris la couverture de la valeur Schneider Electric avec un conseil de 'surpondérer' assorti d'un objectif de cours de 90 euros. Les analystes parient notamment sur la demande liée aux équipements et aux bâtiments 'verts'. Le bureau d'études indique que cette révision d'opinion fait suite à l'acquisition des activités de distribution d'Areva, dont il estime qu'elle devrait être bouclée à la fin du trimestre en cours. Morgan Stanley table sur 60 millions de synergies d'ici 2012, soit grosso la moitié du total visé par Schneider.
- **MICHELIN** : Goldman Sachs a relevé son objectif de cours sur Michelin de 59 à 83 euros, en maintenant sa recommandation Neutre.
- **EADS** : CM-CIC a réitéré sa recommandation Conserver et son objectif de cours de 16 euros sur EADS. "Le programme A400M est une sérieuse épine dans le pied d'EADS qui continuera à se battre jusqu'au bout pour alléger ce fardeau, qu'il compte bien partager... À court terme, le manque de visibilité demeure un facteur pénalisant pour EADS", regrette le broker.

## VALEURS PREFEREES, OBJECTIF (GESTION)

	Cours entrée	Date entrée	Clôture 22/01/10	OBJ		Cours entrée	Date entrée	Clôture 22/01/10	OBJ
Axa	16,45	17/11/2009	15,60	18,09	Sanofi	53	23/03/2009	54,65	58
Air France	11,81	05/01/2010	12,015	14,25	Veolia	23	23/10/2009	24,80	27
St-Gobain	33	17/06/2009	35,565	41	Vivendi	17	25/06/2009	19,76	22