

Des investisseurs nerveux

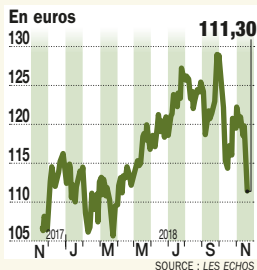
Nouvelle semaine difficile pour l'indice phare de la place parisienne, qui recule de plus de 3%. En plus des incertitudes autour du Brexit et des tensions commerciales entre Pékin et Washington, les valeurs technologiques américaines donnent des sueurs froides aux investisseurs. A Paris, quelques valeurs ont plongé, notamment Renault (lire p. 38),

Vallourec et Technicolor. Mais cette nervosité n'inquiète pas outre mesure Dominique Benoit, le directeur général de Pictet Wealth Management : « Il y a des opportunités dans un environnement bruyant : les marchés ont reflué, mais la croissance de la zone euro est toujours attendue à 2% cette année, et certains secteurs sont trop mal-traités. »

Damien Pelé

Banc d'essai

EssilorLuxottica



Le 1^{er} octobre, Essilor et le groupe italien Luxottica ont fusionné pour donner naissance au numéro un mondial des lunettes et verres optiques. La première assemblée générale du nouveau groupe aura lieu le 29 novembre.

ACHETER

► Le leader mondial de l'optique est désormais présent sur toute la chaîne de valeur et a publié des résultats de qualité au troisième trimestre, avec une progression des ventes de 5%. La combinaison



du savoir-faire d'Essilor dans les lentilles et le puissant réseau de distribution de Luxottica dans le solaire présente un potentiel important de synergies, aussi bien sur l'activité commerciale que sur la structure de coûts. Bien que considérée comme chère, la valeur offre une visibilité forte sur sa croissance bénéficiaire et profite de tendances structurelles : le vieillissement de la population dans les pays développés et la hausse du taux d'équipement dans les émergents.

Alexandre Ferri, gérant de Actis Asset Management.

VENDRE

► Sur un marché fragmenté à faible croissance, la fusion avec Luxottica fait sens à long terme. Les synergies annoncées semblent intéressantes et réalisables, mais les niveaux de



valorisation actuels intègrent déjà cette opportunité. Et si Essilor a un bon historique en fusion-acquisitions, la taille de Luxottica est différente et n'est pas sans risque. Chirurgie réfractive, guerre des prix, sous-pénétration des ventes online ou des marchés émergents et ralentissement de la croissance mondiale sont autant de facteurs qui rendront cette intégration plus risquée. Nous attendons 2019 pour avoir une vision claire de la stratégie du nouvel ensemble.

Alice Lhabouz, présidente de Trecento AM.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 20-11-2018 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	4924,89	-7,41	-3,47		
Accor	38,52	-7,48	-3,65	▲▲	■
Air liquide	102,85	-2,14	-4,06	■	■
Airbus	91,07	7,29	-5,55	▲▲	▲
ArcelorMittal	20,68	-12,60	-4,41	▼	■
Atos	69,40	-44,68	-7,00	▼	▼
Axa	21,16	-15,85	-4,81	■	■
BNP Paribas	44,31	-29,84	-4,15	■	■
Bouygues	32,21	-24,20	-0,53	▲	▼
Capgemini	99,92	0,17	-6,75	▼▼	■
Carrefour	17,22	3,99	-1,80	■	■
Crédit agricole	10,63	-24,33	-5,69	▲	■
Danone	64,98	-5,72	-2,33	■	▲
Dassault Systèmes	103,20	15,19	-5,32	▲	■
Engie	12,16	-14,99	-3,07	▲	▲
EssilorLuxottica	111,30	4,41	-6,67	■	■
Hermès International	482,60	9,06	-3,79	■	▼
Kering	374,20	-3,02	-6,64	▲	▲▲
Legrand	53,14	-14,51	-2,75	■	▼
L'Oréal	204,80	10,46	-1,96	▼	■
LVMH	253,85	2,94	-5,88	■	▲
Michelin	89,00	-24,22	0,38	■	▼
Orange	14,54	3,01	-0,65	▲▲	▲▲
Pernod Ricard	140,05	9,29	-3,41	■	■
Peugeot	19,37	4,06	-6,18	▲▲	■
Publicis	52,42	-2,94	-0,11	▼	▼
Renault	58,36	-31,32	-11,28	▼▼	▼
Safran	106,90	22,58	-5,31	▲▲	■
Saint-Gobain	30,93	-35,33	-2,07	■	■
Sanofi	78,94	4,65	-1,58	▼	▲
Schneider Electric	62,88	-11,20	-1,38	■	■
Société générale	32,33	-25,32	-3,97	▲	▼
Sodexo	90,98	-13,68	-3,93	▼▼	■
STMicroelectronics	11,98	-41,15	-4,47	■	■
TechnipFMC	20,52	-9,76	-4,96	■	■
Total	48,87	5,57	-1,30	▲▲	▲
Unibail-Rodamco-Wes.	153,96	-20,00	-4,38	▲▲	■
Valeo	25,07	-56,92	-2,30	▼	■
Veolia Environnement	18,55	-11,54	-0,54	▼	▲
Vinci	76,38	-9,99	-2,33	▲	▲▲
Vivendi	21,09	-6,72	-1,86	■	■

SOURCE : VALQUANT

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.

Retrouvez tous les cours et les conseils sur **Challenges.fr**