

# Un début d'année en fanfare

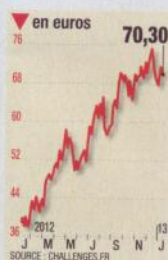
L'indice parisien a terminé 2012 dans l'euphorie avec un gain annuel de 15,2%, et commencé 2013 sur les chapeaux de roues (+2,5% pour la première séance) grâce à l'accord budgétaire intervenu aux Etats-Unis. Cette nouvelle année s'annonce plus sereine que la précédente avec l'amélioration de la conjoncture en Chine, qui devrait tirer la croissance mondiale,

et l'horizon qui se dégage aux Etats-Unis. Même si la zone euro se prépare à une année économiquement difficile (*lire page 14*), la crise de l'euro semble terminée. Fait significatif, le secteur bancaire démarre 2013 sous de bons auspices, notamment le Crédit agricole (+9,8%), grâce à l'assouplissement du projet de règle prudentielle Bâle III qui s'applique en Europe. ■

## BANC D'ESSAI

### Gemalto

Le leader mondial de la sécurité numérique (2 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2011) a fait son entrée dans le CAC 40 le 24 décembre dernier, en remplacement d'Alcatel-Lucent. Une consécration pour l'entreprise née en 2006 de la fusion entre Axalto et Gemplus, dont le cours a plus que triplé en cinq ans.



#### ACHETER

► L'exposition géographique de Gemalto est très équilibrée : 50% dans les pays développés, 50% dans les zones émergentes. Sa croissance exceptionnelle ces dernières années, les attentes élevées du consensus et sa valorisation rendent certains investisseurs sceptiques sur le potentiel du titre. A court terme, nous partageons cet avis. A plus long terme, la société s'est installée à une place de choix au cœur des échanges numériques, dont l'explosion nécessitera davantage de sécurité. Elle possède en outre des relais de croissance considérables dans les transactions de paiement sécurisé et les communications *Machine to Machine*.

#### VENDRE

► En 2009, l'action cotait 20 euros et personne n'en voulait, car le marché des cartes à puce était considéré, à juste titre, comme très concurrentiel. Le cours actuel valorise la qualité de l'entreprise et ses bons résultats, mais occulte les risques à venir, dont tout le monde était pourtant conscient il y a trois ans. De plus, Gemalto est susceptible d'être dépassé à tout moment par une technologie supérieure. La plupart des gérants sont très investis en Gemalto. La moindre nouvelle moins bonne qu'attendu se paiera très cher en Bourse. Et d'où viendront les nouveaux acheteurs pour continuer à alimenter la hausse, puisque tout le monde est déjà acheteur ?



**Sébastien Ribeiro**  
Gérant à  
Keren Finance



**Marc Girault**  
Gérant à  
HMG Finance

Nom de la valeur	Cours au 18-12-2012 (en euros)	Evolution sur		Le consensus	
		1 an (en %)	3 semaines (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
<b>CAC 40</b>	<b>3 705,88</b>	<b>18,49</b>	<b>1,57</b>		
Accor	26,89	43,04	1,91	▼	▼
Air liquide	94,35	9,75	0,68	■	■
Alstom	30,83	36,03	1,00	■	■
ArcelorMittal	13,42	-8,71	2,21	▼	■
Axa	13,58	42,24	4,02	■	■
BNP Paribas	45,70	63,81	4,18	▼	▲▲
Bouygues	22,28	-5,59	1,60	▼	▼
Capgemini	33,03	33,19	-2,64	■	■
Carrefour	20,10	21,05	2,68	■	▼▼
Crédit agricole	6,63	64,01	9,78	▲	▼▼
Danone	49,73	1,52	0,58	■	▼
EADS	30,93	24,37	3,55	▲▲	▲
EDF	14,13	-20,48	0,36	■	■
Essilor	76,10	36,65	-0,78	▲	▼
France Télécom	8,39	-28,23	0,48	▼▼	▼▼
GDF Suez	15,82	-22,94	3,47	▼	▼
Gemalto	70,30	81,16	1,68	▲▲	■
Lafarge	48,54	85,20	4,02	▲▲	■
Legrand	32,60	32,18	2,27	▼	▼▼
L'Oréal	104,50	28,03	1,21	■	■
LVMH	139,40	26,67	0,98	■	▲▲
Michelin	72,00	53,58	1,24	■	▲▲
Pernod Ricard	87,72	19,59	-0,61	▲▲	■
PPR	144,30	25,97	1,62	▲	▲
Publicis	46,48	26,93	2,15	■	■
Renault	39,67	40,70	-3,23	▲	▲
Safran	32,91	41,07	1,50	▲	■
Saint-Gobain	32,16	10,27	0,05	▼	■
Sanofi	73,75	32,19	2,60	■	▲▲
Schneider Electric	56,12	31,44	1,24	▼	■
Société générale	31,09	107,23	4,49	■	■
Solvay	107,20	71,93	-0,46	▲	■
STMicroelectronics	5,85	21,44	10,80	▼	▼▼
Technip	82,20	15,08	-4,83	■	▲
Total	39,39	-1,44	0,84	■	▲
Unibail-Rodamco	180,50	36,64	0,17	■	■
Vallourec	39,95	-21,57	-1,33	▼	■
Veolia Environn.	9,00	12,66	-2,84	■	■
Vinci	36,67	8,33	1,59	▼	▲
Vivendi	16,61	1,78	-0,89	▼▼	■

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.

Challenges.fr

Retrouvez tous les cours et les conseils