

L'onde de choc des attentats

Dans une semaine écourtée par le week-end de Pâques – pas de cotations le vendredi 25 et le lundi 28 mars –, la place parisienne a été une nouvelle fois sensible aux fluctuations du pétrole. Les attentats de Bruxelles ont, pour l'instant, peu impacté les marchés – à l'exception de quelques valeurs liées au transport et au tourisme –, mais la situation pourrait

s'aggraver : les opinions en faveur du Brexit risquent d'augmenter, et la défiance vis-à-vis de l'Union européenne s'accroître, alors que Mario Draghi, le président de la Banque centrale européenne, a encore exhorté les gouvernements à cesser de temporiser, à réformer, et à aboutir à une stratégie commune pour renforcer la gouvernance de la zone euro.

Damien Pelé

Banc d'essai Klépierre



La foncière a rejoint Unibail-Rodamco dans le CAC 40 depuis janvier, en remplacement d'EDF. Fusionnée l'an dernier avec le néerlandais Corio, elle possède un parc de 182 centres commerciaux dans 16 pays, dont la gare Saint-Lazare à Paris.

ACHETER

► Klépierre a adopté une stratégie de grands centres qui porte ses fruits, notamment en termes de croissance du chiffre d'affaires. En outre, le groupe possède un



potentiel de revalorisation avec la fin du nettoyage de son portefeuille après la fusion avec Corio et l'amélioration de ses ratios

financiers. C'est une foncière purement commerciale, qui a une taille critique partout en Europe, avec un pipeline de développement fortement relatif (comme l'extension de Val d'Europe). C'est, enfin, une belle valeur de rendement, avec un dividende toujours élevé, de plus de 4%, et un patrimoine valorisé avec un rendement annuel de 5,1%, ce qui laisse du potentiel.

Benjamin Rivière, gérant
à La Financière Tiepolo.

VENDRE

► Actuellement, tout va bien pour Klépierre, avec un appétissant dividende de 4,6% attendu pour 2016 et un taux d'actualisation des loyers plus élevé que celui d'Unibail. Mais à plus long terme, le concept de centre commercial va décliner, comme hier, celui des grands magasins et des hypers.



Avec Internet, les ménages y vont de moins en moins pour acheter, mais juste pour voir. Ces dernières années, la multiplication de centres commerciaux en Europe a fait augmenter la surface commerciale plus vite que la démographie. Et la stagnation du pouvoir d'achat fait progresser le chiffre d'affaires des commerçants moins vite que leurs loyers, ce qui n'est pas tenable à moyen terme.

Marc Girault, gérant
à HMG Finance.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 29-03-2016 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	4 366,67	-13,03	-1,47		
Accor	36,81	-22,30	-1,80	■	■
Air liquide	98,78	-17,96	-0,22	■	■
Airbus Group	60,05	1,97	-1,96	■	▲
ArcelorMittal	3,72	-60,65	-2,21	■	■
Axa	20,73	-11,99	-2,63	■	■
BNP Paribas	43,71	-20,31	-3,11	▲▲	▲
Bouygues	36,95	0,01	0,85	▲▲	▼
Capgemini	82,06	10,91	2,87	▲▲	▲▲
Carrefour	23,52	-24,11	-1,63	■	■
Crédit agricole	9,56	-30,10	-5,11	▼▼	▼
Danone	62,53	0,60	0,19	■	■
Engie (ex-GDF Suez)	13,50	-28,46	-1,46	▼▼	■
Essilor	107,70	2,28	0,23	▲	■
Kering	156,00	-15,68	-1,42	▲	■
Klépierre	41,63	-9,54	0,36	■	▲
LafargeHolcim	38,83	-43,99	-1,41	▲	■
Legrand	48,33	-1,89	-0,99	▼▼	■
L'Oréal	157,60	-6,72	1,97	▼	▼▼
LVMH	150,80	-7,82	1,38	■	■
Michelin	88,93	-2,06	-1,40	▲▲	■
Nokia	5,24	-22,41	-3,71	■	■
Orange	15,60	2,77	-0,13	■	■
Pernod Ricard	99,35	-6,76	-2,17	▼	▲
Peugeot	15,21	1,60	-1,01	■	▲
Publicis	61,30	-15,81	0,02	■	■
Renault	85,54	4,92	-2,87	▲	▲
Safran	61,88	-3,88	0,05	▼	■
Saint-Gobain	37,36	-8,79	-1,59	■	▼
Sanofi	70,48	-23,51	-0,96	▼	▼
Schneider Electric	54,30	-24,48	-2,64	▼	▼▼
Société générale	32,68	-27,12	-7,12	▼	■
Sodexo*	94,13	3,79	0,34	■	■
Solvay	86,87	-35,63	-0,60	■	▼
Technip	46,68	-21,18	-7,11	▼▼	▼
Total	40,05	-13,89	-3,23	■	▲
Unibail-Rodamco	242,15	-4,29	-2,22	■	■
Valeo	130,05	-4,06	-3,56	■	■
Veolia Environn.	20,92	18,23	2,10	▲▲	■
Vinci	65,20	19,92	0,20	▲▲	▲▲
Vivendi	18,72	-18,91	-3,03	▼	■

* Entrée en remplacement d'Alstom le 21-03-2016.

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**