

Pas de cadeau surprise avant Noël

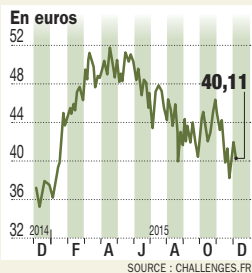
Une fois n'est pas coutume : le dernier discours de Mario Draghi a déçu les investisseurs. Pourtant, le président de la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé ce que les marchés attendaient (nouvelle baisse de 0,1% du taux de dépôt et prolongation de six mois du programme quantitatif, en y incluant de nouvelles dettes), mais... rien de plus.

Faute d'annonce surprise, l'indice parisien a enregistré son plus fort recul hebdomadaire depuis l'été (-4,7%). « Ces mesures nous semblent cohérentes au regard de la conjoncture actuelle », tempère David Ganozzi, le gérant de Fidelity Patrimoine. « Si la BCE s'est contentée du service minimum, c'est que la zone euro n'a pas besoin de plus. »

Damien Pelé

Banc d'essai

Accor



Le premier hôtelier européen a confirmé sa prévision de résultat d'exploitation compris entre 655 et 675 millions d'euros pour 2015, tout en estimant que les attentats du 13 novembre à Paris auraient probablement un impact sur trois ou quatre mois.

ACHETER

► Accor poursuit sa transformation autour de deux métiers : opérateur hôtelier d'une part, et propriétaire investisseur d'autre part, via sa filiale Hotellinvest, qui gère



le patrimoine immobilier. En outre, les baux des murs, dont Accor n'est plus propriétaire après la stratégie *asset light* mise en place dès 2006, vont arriver à échéance et pouvoir être renégociés pour améliorer la rentabilité des hôtels. Nous apprécions le plan ambitieux du groupe pour les années à venir, même si son PDG, Sébastien Bazin, a récemment indiqué qu'il y avait un impact réel depuis les attentats, qui risque de peser sur la fréquentation dans les prochains mois. Notre objectif : 50 euros.

Benjamin Rivière, gérant à La Financière Tjepolo.

VENDRE

► Le titre Accor devrait certes bénéficier en 2016 de la mise en place progressive de sa nouvelle stratégie de développement, y compris immobilière, et d'une



embellie européenne. Cependant, sa forte exposition à la France et au Brésil impacte négativement l'évolution de son revenu par chambre disponible, notamment suite aux attentats de Paris. Cet indicateur a ainsi été réduit par un bureau d'analyse de 2 à 0% pour 2015 et de 3 à 1% pour 2016. Par ailleurs, Accor doit faire face au défi d'Airbnb et des plateformes de réservation sur Internet. Enfin, l'action se traite avec une prime d'environ 10% par rapport à ses comparables, ce qui limite son potentiel de hausse.

Harry Wolhandler, directeur de la gestion actions d'Amliton AM.

NOM DE LA VALEUR	Cours au 08-12-2015 (en euros)	EVOLUTION SUR		LE CONSENSUS	
		1 an (en %)	7 jours (en %)	Evolution des fondamentaux	Sentiment de marché
CAC 40	4 681,86	7,00	-4,73		
Accor	40,11	8,16	-2,35	▲	■
Air liquide	105,80	4,49	-3,60	■	■
Airbus Group	64,71	31,56	-3,78	▼▼	■
Alcatel-Lucent	3,62	28,03	-4,18	▲▲	▲
Alstom	28,70	2,68	-1,31	▲	■
ArcelorMittal	3,62	-62,78	-21,50	▼	▼
Axa	25,52	30,20	-0,43	▼	▲▲
BNP Paribas	52,98	2,38	-5,86	▲	■
Bouygues	34,82	11,95	-1,60	■	■
Capgemini	86,39	42,25	-0,86	■	▲▲
Carrefour	27,26	10,23	-3,76	■	■
Crédit agricole	10,66	-5,37	-6,61	▲	■
Danone	63,69	12,53	-2,69	■	■
EDF	12,77	-47,46	-9,21	▼	▼
Engie (ex-GDF Suez)	15,73	-22,40	-4,98	▼	■
Essilor	117,05	26,50	-5,15	▲	■
Kering	158,70	-3,14	-2,13	■	■
LafargeHolcim	46,85	-32,43	-5,80	■	▼▼
Legrand	54,06	23,19	-1,85	▼	▼
L'Oréal	159,85	15,58	-4,31	■	▼▼
LVMH	150,50	3,86	-4,38	■	■
Michelin	91,16	20,60	-3,21	▲▲	▼▼
Orange	15,40	5,59	-4,20	■	■
Pernod Ricard	104,20	10,42	-3,52	■	■
Peugeot	16,09	50,73	-3,57	▲	▼
Publicis	59,10	-2,01	-2,48	▲▲	■
Renault	92,19	43,91	-3,02	▲▲	▲
Safran	64,35	20,89	-5,60	▼	■
Saint-Gobain	39,60	13,42	-3,72	■	▲
Sanofi	78,66	3,65	-5,97	▼	■
Schneider Electric	55,49	-12,20	-3,53	▼	▲
Société générale	42,04	8,77	-7,22	■	■
Solvay	93,00	-17,55	-13,41	■	▲
Technip	43,81	-10,54	-10,92	▼▼	▼
Total	42,43	-4,30	-9,32	▼	▲▲
Unibail-Rodamco	234,85	12,66	-4,59	▼	▼
Valeo	138,45	36,81	-4,45	■	■
Veolia Environn.	21,63	46,25	-3,78	▲▲	▲
Vinci	59,71	34,01	-1,89	■	▲
Vivendi	19,44	-6,00	-2,75	▼	▼▼

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**