



LE PANORAMA DES CONSEILS

Les recommandations de la rédaction

ACHETER

Accor. Si la reprise dans l'hôtellerie n'est pas encore à l'ordre du jour, l'espoir de la scission des activités de services prépayés à un horizon de quelques mois devrait soutenir le cours.

Barrick Gold. Notre valeur aurifère favorite.

BHP Billiton. Le numéro un mondial du secteur minier profite de la remontée des cours des matières premières.

EADS. Le groupe est actuellement pénalisé par la faiblesse du billet vert vis-à-vis de l'euro, mais sa gestion du retournement de cycle est satisfaisante.

Ipsen. Une stratégie intelligente d'internationalisation et de spécialisation sur des traitements de niche en médecine de spécialité. (Spéculatif)

M6-Métropole TV. La valorisation de la société est d'autant plus raisonnable qu'elle est en mesure de réaliser une acquisition qui pourrait accroître ses résultats.

Octo Technology. La société de conseil en informa-

tique est chère, ce que justifient les perspectives de sortie de crise dans les mois qui viennent.

Orpéa. Le PER de la société est relativement élevé du fait d'une bonne visibilité. D'ailleurs, nous anticipons une belle croissance du bénéfice par action pour l'année en cours et les deux suivantes.

Plastic Omnium. Exception dans le secteur automobile, le groupe devrait être nettement bénéficiaire cette année.

Nous conseillons aussi d'acheter : 1000mercis, Anglo American, ArcelorMittal (spéculatif), Casino, Carrefour, Dexia (spéculatif), First Quantum, Meetic, Monsanto, Neopost, Rio Tinto, Société Générale, Vale et Vilmorin. Voir aussi notre dossier spécial «Investir 10» de la page 10 à la page 13.

On attendra de connaître l'évolution du capital du groupe.

Nous conseillons aussi de conserver : Harmony, Newmont Mining, SIPH, Sucrière de Pithiviers.

VENDRE ou RESTER À L'ÉCART

Camaïeu. La société de prêt-à-porter a déçu au troisième trimestre et notre objectif de cours est dépassé.

Rémy Cointreau. La valeur s'est envolée ces derniers jours. Elle est désormais à son prix avec un PER estimé de plus de 21 fois.

Nous conseillons également de vendre ou rester à l'écart de : Crédit Agricole SA, Eramet, Foncière des Régions, Natixis, Nokia et Philips Electronics.

CONSERVER

André Trigano. Le titre est suspendu et le processus de vente est engagé.

LE CONSEIL DE LA SEMAINE

BNP Paribas p. 16

La banque se distingue par la qualité de sa gestion. Avant la crise, avec une politique d'investissement plus prudente que ses concurrents ; pendant la crise, avec le rachat de Fortis à bon compte ; après la crise, avec le lancement d'un appel au marché avant les autres établissements bancaires, dans le but de rembourser l'Etat (mnémo : BNP).

LE COUP DE CŒUR D'« INVESTIR »

Vétoquinol p. 20

Le deuxième laboratoire vétérinaire indépendant, derrière Virbac, a renoué avec la croissance interne au troisième trimestre après un premier semestre difficile. La fin de 2009 et l'exercice 2010 devraient être satisfaisants, d'autant que la société pourrait réaliser des acquisitions, grâce à une situation financière solide (mnémo : VETO).

LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Adomos p. 20

Le courtier en ligne pour l'immobilier locatif défiscalisé, qui contrôle également à près de 70 % la société Acheter-louer.fr, semble être sur le chemin du retour à l'équilibre après le très difficile exercice 2008. Nous tablons sur la poursuite du succès du dispositif Scellier, favorable à l'activité de la société (mnémo : ALADO).

Le suivi de nos conseils

Manutan (38,70 €, MAN)

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre, en hausse de 13,6 %, à 134 millions d'euros, est supérieur aux attentes. Nous redevenons acheteurs avec un objectif de 45 €.

Publicis (29,08 €, PUB)

Le titre a gagné 15 % depuis que notre conseil d'achat, le 14 août, on peut procéder à des ventes partielles.

LES TOPS

Steria (25,16 €, RIA)

Nous avons conseillé à plusieurs reprises depuis le

« INVESTIR 10 VALEURS MOYENNES »

Nous sortons Canal+ et entrons à la place Catering (CIS).

16 mai d'acheter le titre de la société de services informatiques qui a bondi de 92 % depuis cette date. Nous préconisons de réaliser une partie de sa plus-value.

Etam (16,99 €, TAM)

L'action de l'enseigne de prêt-à-porter a gagné 15 % jeudi, frôlant notre objectif d'achat spéculatif du 12 septembre. Le chiffre d'affaires du troisième trimestre s'est révélé meilleur que prévu. Toutefois, la rentabilité reste faible. On pourra prendre une partie de ses bénéfices.

Groupe Flo (4,31 €, FLO)

Notre conseil d'achat du 10 octobre est gagnant de 19 %. La fréquentation remonte grâce à la répercussion de la baisse de la TVA sur une cinquantaine de produits. La marge brute d'exploitation est attendue vers 9 % en 2009 et à plus de 10 % en 2010 (contre

8,3 % en 2008). Les actionnaires qui détiennent des titres pourront conserver.

LE FLOP

Vivendi (20,40 €, VIV)

Le titre fait office de mauvais élève du Cac avec un recul de 12 % depuis le début de l'année (contre une progression de 21 % pour l'indice de référence). Les craintes sur la génération de trésorerie, qui pourrait remettre en cause la distribution d'un dividende généreux, une stratégie d'acquisition à l'international peu concluante et le procès aux Etats-Unis, qui pourrait coûter plusieurs milliards, ont contribué à cette contre-performance. Au cours actuel, tous ces éléments sont largement pris en compte. Acheter avec un objectif de 24 €.