

## Tableau de bord

Indices Int.	Valeur	Var/j-1	Var/YTD
Dow Jones	18,050.17	-0.02 %	+1.27 %
Nasdaq	5,098.94	-0.12 %	+7.66 %
Nikkei	20,463.33	+0.38 %	+17.26 %
Indices Fr.	Valeur	Var/j-1	Var/YTD
CAC 40	5,047.24	+0.29 %	+18.13 %
CAC M&S	11,257.98	+0.88 %	+20.36 %
CAC Mid 60	11,478.56	+0.79 %	+19.38 %
CAC Small	9,875.75	+1.28 %	+24.75 %
Repères	Valeur	au 01/01	Moy. 12M
Pétrole NY	51.40\$	52.69\$	67.41\$
€/€	1.09€	1.20€	1.19€
OAT 10 ans	1.17%	0.86%	0.96%
Euribor 3M	-0.02%	0.00%	0.07%
Prime marché	5.10%	6.45%	5.78%
VIX Europe	21.10	26.25	21.58
Stat. M&S	Volume	% Marché	Moy. Juin
09/07/2015	490.8M€	10.11%	525.8M€
Valo. M&S	2015	2016	Moy. 10 ans
PE	17.0x	14.5x	14.7x
Var BPA	+9.2%	+15.4%	+3.6%
Au 01/01/15	+12.9%	+13.4%	

### Indicateurs clés de la séance :

- 11:00 : Union Européenne : IPC (Annuel) (Juin) – Consensus 0.2% vs 0.2%
- 13:45 : Union Européenne : Décision de la BCE sur les taux d'intérêt (Juillet) – Consensus 0.05% vs 0.05%
- 14:30 : Union Européenne – Conférence de presse de la BCE
- 14:30 : Etats-Unis : Inscription hebdomadaire au chômage – Consensus 285K vs 297K
- 16:00 : Etats-Unis : Indice manufacturier Fed de Philadelphie (Juillet) – Consensus 12.0 vs 15.2
- 16:00 : Etats-Unis : Audition de Yellen, Présidente de la Fed

## Evénements Portzamparc

**23 juil.** **KORIAN-MEDICA**  
Equipements et services de santé  
Déjeuner

**30 juil.** **MANITOU**  
Ingénierie Industrielle  
Déjeuner+ Road Show

**22 sept.** **HEURTEY PETROCHEM**  
Services Para-Pétroliers  
Déjeuner

## Commentaires valeurs – Analyse Portzamparc

### IPSOS - Petite acquisition aux Etats-Unis

**Décryptage** : dans un communiqué, le groupe a annoncé avoir réalisé l'acquisition de RDA Group, fournisseur mondial de suivi de qualité et d'études de satisfaction clients pour les constructeurs automobiles. Si la taille de l'opération est modeste (25M\$ soit ~1%CA du groupe), elle marque le redémarrage des opérations de M&A et permettra de renforcer la présence du groupe aux Etats-Unis et de combiner l'offre des deux entités afin de gagner des parts de marché chez les constructeurs.

**Recommandation/valorisation** : le groupe publiera son RN S1 le 23 juillet prochain. **Opinion Acheter(1), objectif 30,5€.** /JBB

### THERMADOR GROUPE – Un T2 supérieur aux attentes - contact dirigeant

CA T2 56,7M€ +2,5%  
CA S1 110,4M€ -0,5%

**Décryptage** : après un T1 difficile (rappel -3,6%), le groupe a publié un T2 sensiblement au-dessus de nos attentes (rappel -3,0%). En dépit d'un environnement peu porteur dans la construction et d'un effet de base difficile (rappel +4,3% T2 n-1), Thermador Groupe a bénéficié d'une bonne dynamique d'activité, notamment en juin, sur la quasi globalité de ses activités (à l'exception d'Isocel -5% et de PBtub -12%). Pour tenir compte de cette bonne publication, nous relevons notre attente de croissance annuelle à 2,4% (vs 1,2% auparavant) impliquant 6% de croissance au S2 qui bénéficiera d'un effet de base favorable (rappel S2 n-1 -5%). Le groupe publiera ses résultats semestriels le 23 juillet prochain qui devraient se maintenir à un bon niveau (scénario Portzamparc MOC 15,1%e -50bp).

**Recommandation/valorisation** : la poursuite de l'amélioration de l'environnement devrait soutenir les ventes au S2. **Opinion Renforcer(2) maintenu, objectif revu en hausse à 85,2€ (vs 84,8€ auparavant).** /JBB

### ESKER – Forte hausse organique au T2

CA T2 2015: 14,7M€ +35%, +18% à ptcc  
CA S1 2015: 28,2M€ +15% à ptcc

**Décryptage** : Très bonne performance d'Esker au T2 qui profite de l'intégration de CalvaEDI et des devises favorables. C'est surtout la croissance organique qui est remarquable à 18% sur le T2 (vs +9% anticipé). Sur l'ensemble de l'année la progression organique devrait ainsi ressortir entre 8 et 14%. Les résultats semestriels devraient ressortir en forte hausse et le bilan reste solide (12M€ de trésorerie brute + 180 000 actions auto-détenues).

**Valorisation/Recommandation** : Le titre devrait bien réagir à cette bonne performance et aux indications positives. **Renforcer(2), TP porté à 30,0€/action.**

### PHENIX SYSTEMS – Forte amélioration des résultats annuels – rapport financier

CA 26,4M€ vs 10,2M€  
REX 6,8M€ vs -0,9M€  
RN 4,9M€ vs -0,4M€

**Décryptage** : le groupe a publié des résultats sensiblement supérieurs à nos attentes (rappel CA14e 19,7M€, REX14e 4,1M€). L'activité, qui a notamment été portée par la vente des produits à l'étranger (17,0M€ vs 1,6M€) notamment sur le marché américain, a permis d'exercer un levier important sur la rentabilité qui a atteint 26% en 2014. La marge brute a progressé à 43% (vs 36% n-1) et les frais de personnels sont restés sous contrôle (3,0M€ vs