

Tableau de bord

Indices Int.	Valeur	Var/j-1	Var/YTD
Dow Jones	17,731.92	- 0.67 %	- 0.51 %
Nasdaq	5,146.41	- 0.49 %	+ 8.66 %
Nikkei	20,683.95	+ 0.44 %	+ 18.53 %
Indices Fr.	Valeur	Var/j-1	Var/YTD
CAC 40	5,086.74	+ 0.08 %	+ 19.05 %
CAC M&S	11,371.74	- 0.13 %	+ 21.57 %
CAC Mid 60	11,582.18	- 0.14 %	+ 20.46 %
CAC Small	10,023.21	- 0.09 %	+ 26.62 %
Repères	Valeur	au 01/01	Moy. 12M
Pétrole NY	48.44\$	52.69\$	66.41\$
€/ \$	1.098	1.203	1.187
OAT 10 ans	1.01%	0.86%	0.97%
Euribor 3M	-0.02%	0.00%	0.06%
Prime marché	5.11%	6.45%	5.78%
VIX Europe	-	26.25	21.62
Stat. M&S	Volume	% Marché	Moy. Juin
21/07/2015	462.8M€	12.36%	525.8M€
Valo. M&S	2015	2016	Moy. 10 ans
PE	16.7x	14.6x	14.7x
Var BPA	+9.2%	+15.3%	+3.6%
Au 01/01/15	+12.9%	+13.4%	

Indicateurs clés de la séance :

- 09:00 : France - PMI manufacturier (Juillet) – consensus 50.7 vs 50.7
- 09:30 : Allemagne - PMI manufacturier (Juillet) – consensus 53.9 vs 53.8
- 10:00 : Europe - PMI manufacturier (Juillet) – consensus 52.5 vs 52.5
- 16:00 : Etats-Unis – ventes de logements neufs (Mensuel) (juin) – consensus 546k vs 546k

Evénements Portzamparc

30 juil.	MANITOU Ingénierie Industrielle Déjeuner+ Road Show
22 sept.	HEURTEY PETROCHEM Services Para-Pétroliers Déjeuner

Commentaires valeurs – Analyse Portzamparc

FAIVELEY TRANSPORT - Une faible croissance organique, comme attendu - feedback conférence téléphonique

CA T1 259,3M€ +9,6%, +1,9% pcc
Carnet de commandes 1829M€ +3,3% org

Décryptage : le groupe a publié un T1, comme attendu, en faible croissance organique compte tenu d'une faible activité en première monte (stabilité en publié) en lien notamment avec la baisse des livraisons en Allemagne sur les trains régionaux. Les services sont quant à eux en croissance soutenue (+15% en organique). Suite à cette publication, le management a maintenu ses guidances à savoir un CA en décroissance organique de l'ordre de 20M€ en haut de fourchette et un ROP groupe entre 102 et 107M€.

Recommandation/valorisation : l'exercice mars 2016 devrait être un exercice d'investissements avec des effets du Plan qui ne devraient pas apporter leur pleine mesure avant mars 2018. Nous maintenons notre opinion **Conserver(3)**, objectif revu à 69,1€ (vs 64,7€ auparavant après mise à jour des paramètres de marché). /JBB

THERMADOR GROUPE - Bonne tenue de la rentabilité - contact dirigeant

ROC S1 16,0M€ vs 17,3M€ n-1
RN pdg S1 10,1M€ vs 10,9M€ n-1

Décryptage : le groupe a publié un ROC en ligne avec nos attentes post retraitement de la norme IFRIC 21 (rappel estimation Portzamparc 16,7M€ vs 16,6M€ publié post retraitement). En dépit de la baisse d'activité du S1 (rappel -0,5%), les effets devises sur les achats et les investissements réalisés, le groupe est parvenu à limiter l'érosion (-60bp) de sa marge opérationnelle grâce aux baisses de prix obtenues chez ses fournisseurs suite au retrait des matières premières et aux hausses de prix passées aux clients au S1. Le management s'attend à une année en croissance. Nous maintenons de notre côté notre scénario (CA +2,4% org , MOP -20bp à pc). Le groupe a par ailleurs confirmé l'acquisition de Nuair (CA 3,1M€, RN 0,16M€, prix payé de 2,7M€, cf Flash du 1er juillet).

Recommandation/valorisation : le deuxième semestre devrait être mieux orienté, tant en termes de croissance que de rentabilité. Opinion **Renforcer(2)** et objectif de 85,2€ maintenus. /JBB

FLEURY MICHON - CA T2 : la croissance reste ferme - Contact dirigeant

CA T2 192M€ +6,5%
CA S1 375M€ +7,4%

Décryptage : publication légèrement supérieure à nos attentes (CA T2 189M€e +4,7%e). La croissance soutenue en GMS (87% CA ; +7% sur le S1 vs des marchés en très légère croissance) témoigne d'une bonne performance de la marque Fleury Michon sur chaque segment clé (charcuterie, plats cuisinés, traiteur de la mer). L'International (6% CA ; +16% sur le S1 dont +9,5% à tcc) bénéficie 1/ d'une bonne activité en catering aérien et 2/ des bons débuts de la marque Fleury Michon au Canada. Le groupe se dit confiant pour le reste de l'exercice, même si la base de comparaison sera plus exigeante.

Recommandation / valorisation : la croissance du S1 envoie un bon signal et devrait permettre au groupe, dans un environnement qui reste délicat (faible conso., inflation des coûts d'appro.), de faire progresser ses marges. La valorisation est attractive (env. 12x PE 2015) et le newsflow devrait rester bien orienté sur l'année. Nous passons à **Renforcer (2)** contre Conserver (3) précédemment. Obj. 59€. /RF