

**ACTIONS FRANÇAISES : 40 % à choisir  
parmi les valeurs suivantes**

**BNP Paribas se renforce aux Etats-Unis**

ACTIONS FRANÇAISES	Cours en euros	Cours semaine précédente	Bénéfice estimé 2004	Bénéfice estimé 2005	Cours/Bénéfice 2005	Dividende net (e)	Rendement en %	Acheter ou Renforcer autour de	Vendre ou Alléger autour de
(CK) * Casino ADF	51,65 €	52,05 €	5,20 €	5,50 €	9,39	2,12 €	4,10		
(GND) * Norbert Dentressangle	40,14 €	40,70 €	3,55 €	4,20 €	9,56	0,84 €	2,09		41,00 € AL
(BRT) * Assystem	17,81 €	17,70 €	1,00 €	1,16 €	15,35	0,35 €	1,97	17,50 €	
(CS) * Axa	20,21 €	20,07 €	1,40 €	1,65 €	12,25	0,61 €	3,02		
(UG) * Peugeot	47,41 €	47,30 €	6,20 €	7,00 €	6,77	1,40 €	2,95		
(RIA) * Steria	29,65 €	29,00 €	1,60 €	2,10 €	14,12	0,24 €	0,81	29,00 €	
(CDI) * Christian Dior	62,80 €	62,10 €	3,20 €	3,80 €	16,53	0,97 €	1,54		63,00 € PBP
(BOB) * Business Objects	22,65 €	22,80 €	0,78 €	0,90 €	25,17	0,00 €	0,00		
(BNP) * BNP Paribas	56,15 €	56,05 €	5,50 €	5,80 €	9,68	2,00 €	3,56		
(LIN) * Linedata Services	17,70 €	17,75 €	1,00 €	1,19 €	14,87	0,14 €	0,79		
(VIRP)* Virbac	32,10 €	31,00 €	1,57 €	1,99 €	16,13	0,63 €	1,96	31,00 €	
(FR) * Valéo	35,65 €	36,37 €	3,10 €	3,20 €	11,14	1,10 €	3,09		

AL: Alléger. PBP: Prise de Bénéfices Partielle. (e): estimatich. (\*): Codes Mnémo.

L'indice CAC 40 termine la semaine à 4.195,25 points.

Assystem Brime devient Assystem. Le mnémonique de la société est également modifié. Désormais, vous passerez vos ordres avec le mnémo ASY, alors que vous utilisiez BRT auparavant. Nous confirmons notre avis positif.

BNP Paribas poursuit son développement ciblé. La banque rachète, via sa filiale américaine BancWest, un établissement régional, Commercial Federal Corporation. Présent dans sept Etats US, il possède 198 agences pour un produit net bancaire de 382 M\$, 76 M\$ de résultat net et une rentabilité des fonds propres de 10,1 %. Le prix de l'opération atteint 1,12 Md d'euros, soit 14,8 fois le résultat prévu cette année et 1,8 fois les fonds propres. L'opération paraît onéreuse, mais elle devrait améliorer le bénéfice par action de BNP Paribas dès 2006. Elle confirme surtout l'intérêt de la banque française pour les Etats-Unis. BancWest occupe déjà le cinquième rang de la banque de détail en Californie. Mais les analystes attendent plutôt que l'établissement prenne sa part dans les rapprochements attendus en Europe. Ce qui n'empêche pas le titre d'évoluer dans ses plus-hauts historiques autour de 57 euros. Conservez.

Business Objects abaisse le seuil, de 5 à 2 %, à partir duquel l'entreprise et les autorités de marché doivent être informées d'un franchissement dans son capital. C'est un signe de vulnérabilité face à un éventuel raider. Conservez.

Les dirigeants de Steria se montrent assez confiants pour l'exercice en cours. A l'assemblée générale des actionnaires le 14 juin, ils ont annoncé une croissance de l'activité d'au moins 4 % cette année et une rentabilité opérationnelle de 7 % l'an prochain. Sur cette base, Lionel Pellicier, analyste chez Fideuram Wargny, table sur une amélioration de la marge opérationnelle de un point en 2005. La valorisation reste très faible, avec un PER attendu pour 2006 de seulement 10,5. Renforcez vers 29 euros.

Norbert Dentressangle est pénalisé en Bourse par la hausse du pétrole, même si l'impact sur les comptes paraît contrôlé. Allégez à court terme vers 41 euros.

Les actionnaires de Valeo ont répondu en masse à l'offre de rachat de ses propres actions par la société au prix unitaire de 40 euros. Le nombre d'actions apportées a dépassé 66 millions. Les ordres seront donc servis à hauteur de 9,42 % pour l'OPRA et 9,43 % pour l'OPAS. Conservez le solde des titres.

Parmi les opportunités de "La Lettre Recommandée", Adomos a été transféré sur Alternext le 20 juin. La nouvelle renforce la crédibilité du spécialiste de l'immobilier locatif par Internet. Nous confirmons notre avis positif.

Touax annonce une offre publique de retrait à 20,80 euros, obligatoire pour la transformation du groupe en commandite. Une fois le changement de statut réalisé, nous attendons une nette reprise du cours. Conservez les titres en portefeuille.

Achetez Assystem vers 17,50 euros et Steria vers 29 euros