

INFORMATION :

Cette analyse réalisée par theScreener est un spécimen (analyse de Danone en date du 8 novembre 2012) et est fournie à titre d'exemple.

Pour consulter la dernière analyse de la valeur de votre choix, téléchargez le pdf directement depuis votre Accès Client.

Les analyses theScreener sont mises à jour 2 fois par semaine (lundi et mercredi) et sont proposées gratuitement à l'ensemble de nos Clients.

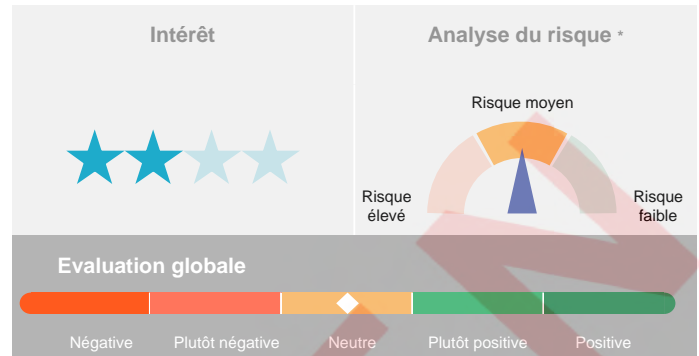
DANONE EUR 48.06
 FR0000120644 | BN | France
 Analyse du 08-nov-2012
 Prix de clôture du 07-nov-2012

DANONE active dans le secteur «Produits Alimentaires», fait partie du groupe «Alimentaire».

Sa capitalisation boursière de 39.42 milliards de dollars la classe parmi les sociétés de grande capitalisation.

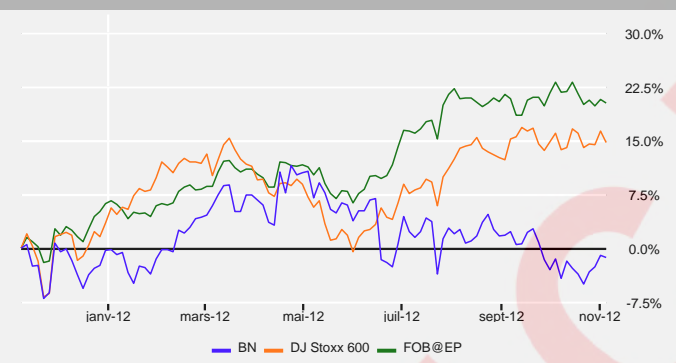
Sur les 12 derniers mois, le titre a enregistré un cours maximum de EUR 54.31 et minimum de EUR 45.30; son prix actuel de EUR 48.06 le situe donc 11.5% au-dessous de son sommet et 6.1% au-dessus de son plus bas niveau (clôture bi-hebdomadaire).

Performance depuis le 9 novembre 2011: DANONE: -1.3%, Alimentaire: 20.2%, DJ Stoxx 600: 14.7%



Nom de la société	Prix	Cap Bours en Mdr\$	Intérêt	Zone de risque	Nbre de Titres	Rév. Bén. 7 sem.	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Perf Rel 4 sem.
DANONE	48.06	39.42	★★★★			-4.0%	1.00	14.0	11.1%	2.9%	1.3%
Alimentaire (EP)	120.00	956.53	★★★★		83	1.6%	1.14	13.6	12.7%	2.8%	-2.1%
DJ Stoxx 600	271.00	9 519.89	★★★★		590	-2.1%	1.51	9.7	11.0%	3.8%	-1.1%

Comparatif [9 novembre 2011 - 7 novembre 2012]



cette surperformance, signe que les investisseurs portent toutefois un certain intérêt à cette valeur.

La performance relative de son groupe de référence («Alimentaire») est négative sur les 4 dernières semaines.

Dividende

Le taux indicatif du dividende, pour les 12 prochains mois, est de 2.9%. Ce dividende estimé représente 40.7% des estimations bénéficiaires. Par conséquent, le dividende est couvert, même si moyennement: sa distribution devrait raisonnablement être assurée.

Résumé de l'analyse fondamentale et technique

1. La tendance de fond négative des révisions bénéficiaires est spécifique à la valeur.
2. En termes d'évaluation, le titre présente un bon potentiel.
3. La tendance technique s'inscrit à la baisse dans un environnement haussier, configuration qui appelle à la prudence.
4. Le titre enregistre une surperformance relative dans un environnement «Alimentaire» négatif.

Analyse fondamentale et technique

Evaluation du prix

Pour déterminer si DANONE est correctement évalué, nous privilégions la méthode largement admise de Peter Lynch qui met en relief la croissance des estimations bénéficiaires augmentée du dividende avec un PE estimé. Sur cette base,

- * DANONE est fondamentalement sous-évalué par rapport à sa valeur théorique.
- * son évaluation est moins attractive que celle de l'agrégat européen «Alimentaire».

Le ratio "Croissance attendue + rendement estimé du dividende/ PE estimé" supérieur à 0.9 indique que le prix du titre intègre un discount à la croissance de -10.0%.

Le potentiel fondamental de DANONE en termes de prix est bon, même si d'autres titres du même secteur présentent une évaluation encore meilleure.

Révision des bénéfices

DANONE est très suivi par les analystes financiers puisque, sur les trois derniers mois, 34 en moyenne ont publié des estimations de bénéfice allant jusqu'à l'année 2014.

Actuellement, ces analystes révisent négativement leurs prévisions de croissance bénéficiaire (-4.0%) par rapport aux précédentes estimations, 7 semaines plus tôt. Cette pression négative sur les perspectives de croissance est installée depuis le 22 juin 2012 quand l'action se installa au prix de EUR 47.72, et vient conforter la tendance technique négative.

Le positionnement de DANONE, par rapport à son univers de référence («Alimentaire»), fait ressortir que la tendance clairement négative des révisions bénéficiaires est un problème spécifique au titre car son environnement est au contraire révisé à la hausse.

Tendance technique et performance relative

La tendance technique à moyen terme est légèrement négative depuis le 28 septembre 2012 au prix de EUR 47.91. Son point de renversement ajusté se situe à EUR 48.91, soit 1.7% au-dessus du cours actuel.

La performance relative sur 4 semaines par rapport à l'indice de référence (DJ Stoxx 600) est de 1.3%; la tendance technique doit donc être nuancée par

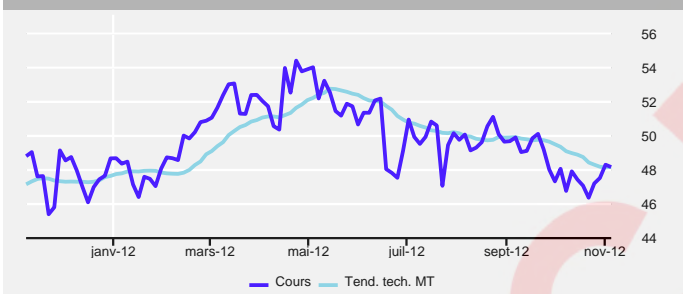
Checklist

Intérêt	★★★★	Faible intérêt depuis 07-nov-2012.
Tend. Rev. Bén.	🔴	★ Analystes négatifs depuis le 22-juin-2012
Evaluation	🟢	★ Légèrement sous-évalué
Tend. Tech. MT	🔴	★ Tendance neutre mais précédemment négative (depuis le 28-sept-2012)
Perf Rel 4 sem.	1.3%	★ vs. DJ Stoxx 600
Zone de risque		Augmentation de faible à moyen le 21-sept-2012.
Evaluation globale		Diminution de plutôt positive à neutre le 21-sept-2012.

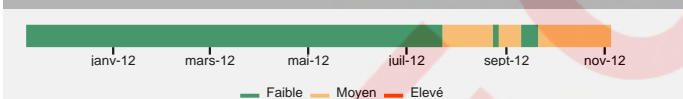
DANONE - Comparatif secteur et/ou groupe

Nom de la société	Symbole	Marché	Prix	Cap Bours en Mdrs\$	Intérêt	Zone de risque	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Volatilité 1M	Beta 1 an en pts de bas	Evaluation globale
DANONE	BN	FR	48.06	39.42	★★★★		1.00	14.0	11.1%	2.9%	15.0%	75	
PERNOD-RICARD	RI	FR	83.06	28.11	★★★★		1.27	11.4	12.2%	2.3%	10.6%	61	
REMY COINTREAU	RCO	FR	79.60	5.16	★★★★		1.18	17.4	18.6%	1.9%	40.9%	58	
VILMORIN ET CIE	RIN	FR	92.99	2.04	★★★★		1.23	11.5	12.0%	2.2%	17.9%	63	
NESTLE SA	NESN	CH	59.50	202.92	★★★★		1.00	15.1	11.7%	3.5%	12.6%	30	
UNILEVER PLC.	ULVR	GB	2 306.00	103.19	★★★★		0.95	15.8	11.7%	3.3%	16.2%	53	
UNILEVER NV	UNA	NL	28.27	103.18	★★★★		0.99	15.3	11.8%	3.3%	15.1%	59	
MONDELEZ INTL.INCO.	MDLZ	US	26.25	46.58	★★★★		0.94	16.8	13.9%	1.8%	9.4%	54	
GEN.MILLS INCO.	GIS	US	39.72	25.63	★★★★		1.09	12.5	10.3%	3.3%	11.1%	40	
KELLOGG CO.	K	US	54.16	19.41	★★★★		1.04	13.7	11.0%	3.2%	15.8%	33	
WANT WANT CHINA HDG.LTD.	151	HK	11.10	18.94	★★★★		1.08	23.6	23.4%	2.1%	40.6%	45	

DANONE (EUR) [9 novembre 2011 - 7 novembre 2012]



Evolution du risque [9 novembre 2011 - 7 novembre 2012]



Analyse du risque * relatif au marché actions

Beta, Correlation et volatilité

Le Beta est souvent utilisé comme une mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil et donc plus risqué. Le Beta de 0.75 indique que pour 1% de variation de l'indice, DANONE varie en moyenne de 0.75%. Mais une analyse du Beta couplée à celle de la corrélation donne une information plus pertinente.

La corrélation est le degré de similitude de fluctuations d'un titre par rapport à son indice de référence. DANONE a un taux de corrélation de 0.58. Cela signifie que 58% des mouvements du titre s'expliquent par les variations de l'indice. DANONE est normalement corrélé au DJ Stoxx 600.

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le titre est considéré comme risqué. La volatilité à 1 mois annualisée de DANONE est de 15.0%, celle de l'indice DJ Stoxx 600 est de 14.9% et celle de l'agrégat mondial du groupe Alimentaire est de 8.6%. A titre de comparaison, la volatilité moyenne des titres qui compose l'indice de référence est nettement supérieure puisqu'elle est de 24.4%.

Le facteur de risque dans les marchés baissiers

Le «Bear Market Factor» mesure le comportement d'un titre dans des phases de marché baissières. Dans ce contexte, DANONE baisse en moyenne dans les mêmes proportions que l'indice DJ Stoxx 600. Ce comportement démontre le caractère moyennement risqué de la valeur dans des corrections de marché.

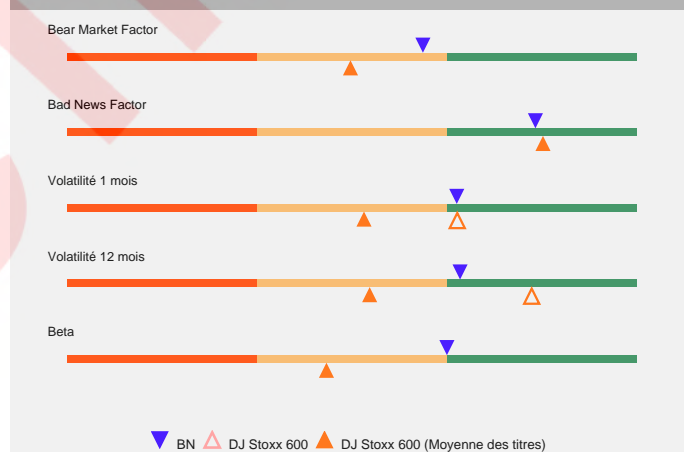
Facteur de risque dans les marchés haussiers

Le «Bad News Factor» mesure les corrections d'un titre dans des phases de marché haussières. Dans ce contexte, le marché sanctionne faiblement DANONE en cas de pressions spécifiques à la société. Lorsque la valeur baisse à contre-courant du marché, elle s'écarte en moyenne de -2.43%.

Résumé de l'analyse de risque

Globalement, le risque que l'investisseur encourt sur DANONE peut être jugé comme moyen et ceci depuis le 21 septembre 2012.

Profil de risque



Conclusion

A la date d'analyse du 7 novembre 2012 l'impression générale qui se dégage des éléments fondamentaux et techniques (évaluation, révision des bénéfices, benchmarking sectoriel, facteurs techniques) est plutôt positive.

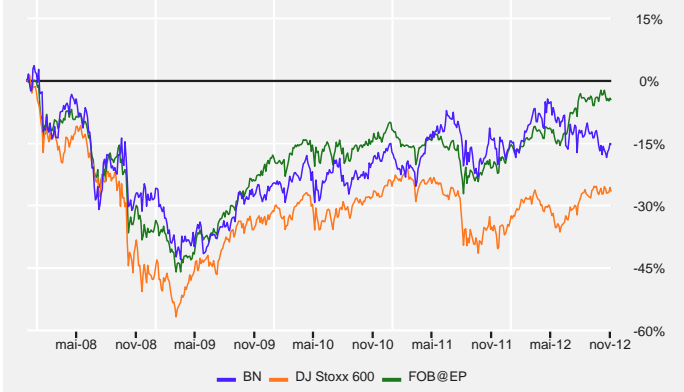
D'autre part, la combinaison des différents critères d'appréciation du risque (volatilité, coefficient de corrélation, Beta, Bear Market Factor et Bad News Factor) conduit à une qualification générale du titre comme moyennement risqué.

En combinant ces 2 aspects, une analyse fondamentale et technique plutôt positive d'une part, et, d'autre part, un risque moyen, l'évaluation globale nous semble neutre.

Chiffres-clés

Estimation annualisée pour l'année en cours à	2014
PE estimé (LT PE) pour 2014	14.0
Croissance projetée des bénéfices (LT Growth)	11.1%
Dividende	2.9%
Nombre d'analystes	34
Première date d'analyse	02-janv-2002

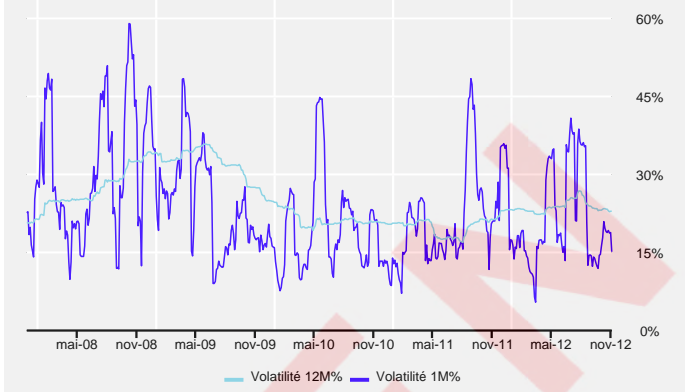
Comparatif [30 novembre 2007 - 7 novembre 2012]



Performance comparative sur 5 ans

Sur 5 ans glissants, la performance du titre DANONE est de -15.5%, contre -26.8% pour le DJ Stoxx 600 et -4.8% pour le groupe Alimentaire (FOB@EP).

Volatilité [30 novembre 2007 - 7 novembre 2012]



Volatilités sur 5 ans

A la dernière mise à jour, la volatilité mensuelle (15.0%) est inférieure à la moyenne des dernières années (23.3%), les fluctuations de prix à court terme ne sont donc pas de très forte amplitude, ce qui indique une certaine accalmie du titre.

D'autre part, la volatilité à long terme 22.8% de DANONE est nettement supérieure à celle de l'indice DJ Stoxx 600 (17.0%), reflétant des variations de prix beaucoup plus importantes au niveau de cette valeur qu'au niveau du marché européen.

LTPE Comparatif [30 novembre 2007 - 7 novembre 2012]



Evolution comparative du LTPE sur 5 ans

Le PE projectif du titre DANONE est relativement similaire au PE du groupe Alimentaire puisque le premier s'échange à 14.04 et que le second est de 13.63; ceci indique que le titre se négocie à une évaluation proche de celle du groupe industriel auquel il appartient.

Sur base historique, la valeur s'échange également plus chère actuellement, puisque la médiane se situe à 13.14.

Performance et Volatilité depuis le 9 novembre 2011

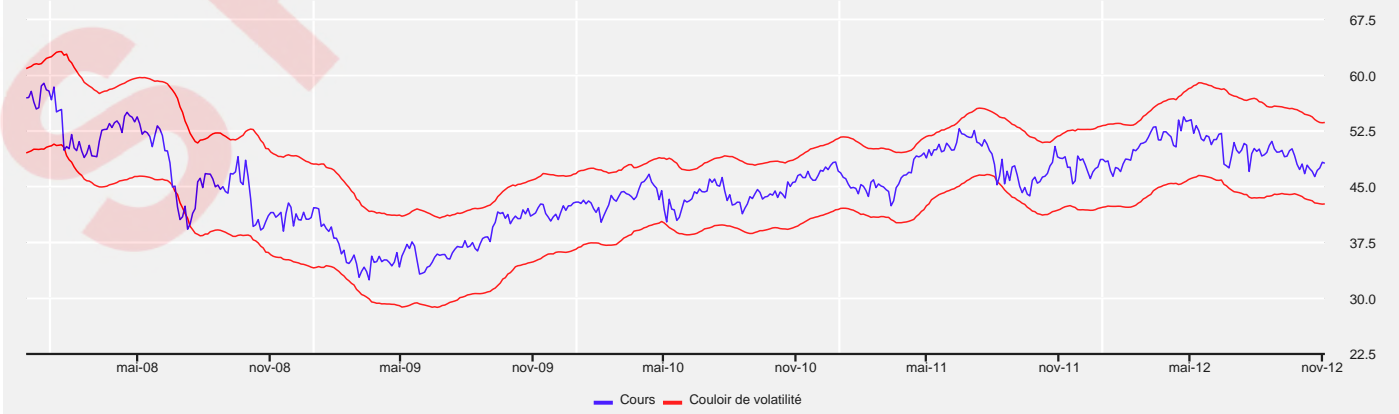


Performance et Volatilité

L'axe vertical mesure la performance depuis le 9 novembre 2011 des 10 valeurs présentées dans le tableau de la page 2, alors que l'axe horizontal mesure la volatilité 12 mois annualisée.

La taille des bulles est proportionnelle à la capitalisation boursière des titres et leur couleur renseigne sur la note globale (Global Valuation).

Evolution du prix [30 novembre 2007 - 7 novembre 2012]



Evolution du prix sur 5 ans

Le couloir de volatilité indique les fluctuations moyennes du titre enregistrées lors des 5 dernières années.

Durant cette période, le plus haut a été de EUR 58.83 en décembre 2007 et le plus bas de EUR 32.37 au mois de mars 2009 (clôture bi-hebdomadaire).

L'évolution du prix se situe généralement dans le couloir de volatilité dont les limites supérieures et inférieures sont présentées ici. Franchir une de ces limites est une situation exceptionnelle accompagnée de fortes hausses de la volatilité à court terme.

Nbre de Titres

Il s'agit du nombre de titres analysables qui composent l'indice

Cap Bours en Mdr\$

Il s'agit de la Capitalisation Boursière en Milliards de dollars. Ce chiffre s'obtient en multipliant le prix de l'action d'une société par le nombre total d'actions de cette société. Tous les résultats sont ramenés en USD afin de permettre les comparaisons.

Evaluation

Notre Evaluation indique si un titre se vend cher ou bon marché relativement à son potentiel de croissance (il s'agit de déterminer si l'investisseur paie ou non une prime à la croissance pour ce titre).

Pour apprécier la valeur d'un titre par rapport à son prix actuel, notre Evaluation combine plusieurs critères :

- * le prix du titre
- * les prévisions bénéficiaires
- * la croissance projetée des bénéfices
- * les dividendes

La combinaison de ces critères permet de donner une appréciation de la société.

Nous proposons 5 appréciations, qui vont de fortement sous-évaluée 📈 à fortement surévaluée 📉.

Intérêt

Le système de classement des titres adopté par theScreener.com, qui emploie des étoiles, est conçu pour vous permettre d'identifier à la fois rapidement et facilement des titres de premier choix.

Ce système de classement simple attribue des étoiles comme suit :

- * Tend. rév. bén. 📈 = ★★★★★
- * Evaluation 📈, 📈, 📈 = ★★★★★
- * Tend. tech. MT 📈 = ★★★★★
- * Perf. rel. 4 sem. > 1% = ★★★★★

Par conséquent, un titre peut totaliser un maximum de quatre étoiles.

Le rating le plus faible qu'un titre puisse obtenir est zéro étoile.

Une fois acquises, un titre conserve ses étoiles jusqu'à ce que :

- * Tend. rév. bén. devienne négative 📉
- * Evaluation devienne négative 📉, 📉, 📉
- * Tend. tech. MT devienne négative 📉
- * Perf. rel. 4 sem. Passe au-dessous de -1% (<-1%)

Div.

Il s'agit du dividende en % estimé pour les 12 prochains mois.

Bien que présentant un même chiffre, le dividende peut afficher 4 couleurs selon la couverture des bénéfices :

- * 0%, pas de dividende
- * 4%, les dividendes sont couverts (entre 0% et 40% des bénéfices)
- * 4%, les dividendes représentent entre 40% et 70% des bénéfices
- * 4%, les dividendes sont supérieurs à 70% des bénéfices, ce qui implique que la couverture des dividendes n'est pas garantie.

Tend. Rev. Bén.

Le symbole 📈 indique que les analystes ont revu significativement à la hausse leurs estimations bénéficiaires établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. > 1%). A l'inverse,

le symbole 📉 indique que les analystes ont revu significativement à la baisse leurs estimations comparativement aux prévisions établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. < -1%).

Lorsque les révisions bénéficiaires (Rév. bén. 7 sem.) se situent entre +1% et -1%, la tendance est considérée comme neutre 📊.

Le symbole 📈 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance positive.

Le symbole 📉 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance négative.

Rév. Bén. 7 sem

Cette abréviation vaut pour Révisions des bénéfices par action sur 7 semaines. Cette colonne indique la valeur de ces révisions bénéficiaires. Un chiffre de 2,8 implique que les analystes, comparativement à leur position 7 semaines plus tôt, ont révisé leurs estimations à la hausse de 2,8%. Réciproquement, un chiffre négatif indiquerait que leurs estimations de croissance bénéficiaire auraient été revues à la baisse.

Ratio Croiss./PE

Ce critère est la base de notre Evaluation. Il s'agit de la croissance estimée des bénéfices futurs (Croiss. LT) augmentée du dividende en % puis divisée par le PE futur estimé (PE à long terme).

PE LT**Avertissement:**

ce rapport vous est proposé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation, recommandation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière que ce soit. Ce rapport a été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi mais n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations, appréciations et indications de prix qu'il contient. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

FORTUNEO n'étant pas l'auteur des données financières de la présente analyse, diffusées à titre purement informatif, celles-ci ne sauraient engager la responsabilité de FORTUNEO Fortuneo est une marque commerciale d'Arkéa Direct Bank. Arkéa Direct Bank, Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 89 198 952 euros. RCS Nanterre 384 288 890. Siège social : Tour Ariane - 5, place de la Pyramide 92088 Paris La Défense. Courtier en assurance n° Orias 07 008 441. – Adresse postale : FORTUNEO - TSA 41707 - 35917 RENNES CEDEX 9.

Plus d'informations : www.thescreener.com/fr/wc/methodology.htm

Prévisions bénéficiaires fournies par THOMSON REUTERS. Données sur les fonds fournies par MORNINGSTAR.

Il s'agit du rapport entre le prix (P) et les bénéfices futurs estimés (E LT) à long terme.

Croiss. LT

Il s'agit du taux de croissance estimé annuel des bénéfices à long terme (2 à 3 ans).

Tend. Tech. MT

La Tend. tech. MT indique la tendance actuelle, positive 📈 ou négative 📉, et le Point de renversement technique indique jusqu'à quel prix cette tendance reste valable.

Lorsque le prix se situe entre 1,75% au-dessus ou au-dessous du Point de renversement technique, la tendance est considérée comme neutre 📊.

La Tend. tech. MT s'inverse lorsque le prix casse cette zone neutre de +1,75%.

Le symbole 📈 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était positive.

Le symbole 📉 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était négative.

4wk (Rel) Perf

Ce chiffre mesure la performance d'un titre par rapport à son indice national (comparativement à la situation 4 semaines plus tôt). Dans le cas d'un indice, il s'agit de la performance nette sur 4 semaines

Bad News Factor

Pour déterminer le "Bad News Factor" c'est la baisse d'un titre dans des marchés ascendants qui est mesurée. Dans cette analyse purement objective, les véritables raisons d'un tel comportement du titre importe peu. Si le cours d'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, il est considéré que la performance du titre est affectée par une mauvaise nouvelle - d'où le nom, "Bad News Factor".

Sur une base bi-hebdomadaire, les mouvements d'un titre sur une période de 52 semaines glissantes sont mesurés. Chaque fois qu'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, le pourcentage de différence est calculé, intégré à une moyenne annuelle et exprimé en points de base,

- Plus haut est le "Bad News Factor", plus le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

- Plus bas est le "Bad News Factor", moins le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

Bear Market Factor

Pour déterminer le "Bear Market Factor", nous analysons le comportement d'un titre dans les marchés baissiers, d'où le nom, "Bear Market Factor".

Le "Bear Market Factor" exprime en point de base la différence moyenne entre les mouvements du prix de l'action et ceux du marché de référence; cette mesure est effectuée sur 52 semaines glissantes en intervalle bi-hebdomadaire et uniquement lors des séances baissières de l'indice.

Plus le "Bear Market Factor" est élevé, plus la valeur augmente les baisses de marchés.

Un "Bear Market Factor" très négatif signifie que le titre est plus résistant aux pertes dans les marchés baissiers.

Zone de risque

L'évolution du prix des actions est généralement très volatile et peut entraîner une perte totale. Basée sur leur comportement historique, les actions sont classées par niveau de risque. Ces niveaux de risque sont à considérer uniquement en comparaison historique et par rapport à d'autres actions. Retenez que même notées « low risk » (faible risque), les actions restent des investissements à haut risque et peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur valeur ; les comportements passés ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constants dans le temps.

Les "Risks Zones" sont déterminées en mesurant le "Bear Market Factor" et le "Bad News Factor" contre la référence monde.

Il y a trois types de "Risks Zones" :

- * La zone "Low Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus bas que le point moyen de la référence monde.
- * La zone "Medium Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus hauts que le point moyen de la référence monde, mais plus bas qu'une déviation standard.
- * La zone "High Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus haut qu'une déviation standard.

Volatilité 12 M

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le secteur peut être considéré comme risqué.

% de titres à la hausse

Il s'agit du pourcentage de titres, composant un indice, qui ont une Tendance Technique à moyen terme positive. A titre d'exemple, si l'agrégat Technology / World, qui est composé de 458 titres, affiche 8% de titres en tendance haussière, cela signifie que 38 titres au sein de cet agrégat ont une Tendance technique à moyen terme positive.

Beta

Le Beta est souvent utilisé comme mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil que son indice de référence et donc plus risqué.

Corrélation

La corrélation est le degré de similitude de fluctuation d'un titre par rapport à son indice de référence. Il s'agit en fait du % de mouvements expliqués par le mouvement de l'indice.