

Today's comment(s)

Zalando : EN BREF: Zalando, le « web category killer »

Fair Value 39EUR NEUTRE Initiation de couverture

Cette introduction a une vocation descriptive pour tout investisseur qui souhaiterait se familiariser avec Zalando. Elle vient en complément de notre étude sectorielle (« Uber et l'argent d'Hubert ») dans laquelle sont effectivement détaillées notre thèse d'investissement et valorisation, dont découle notre recommandation Neutre (Fair Value de EUR39).

Yoox Net-A-Porter EN BREF: Yoox Net-A-Porter, la « web niche »

Fair Value 33EUR, ACHAT Initiation de couverture

Cette introduction a une vocation descriptive pour tout investisseur qui souhaiterait se familiariser avec Yoox. Elle vient en complément de notre étude sectorielle (« Uber et l'argent d'Hubert ») dans laquelle sont effectivement détaillées notre thèse d'investissement et valorisation dont découle notre recommandation Achat (Fair Value de EUR33).

Comme nous le précisons dans notre étude sectorielle, il n'y a pas de vérité indivisible et les e-commerçants qui ont rencontré un franc succès n'ont pour dénominateur commun que la cohérence d'une offre, laquelle nous semble aujourd'hui se décliner selon quatre principaux modèles :

H&M/Inditex « Fast-Fashion » : un secteur en rapide mutation

Nous ré-initions Inditex (ACHAT, FV : 38EUR) et H&M (NEUTRE, FV : 295SEK) qui ont toujours un profil de croissance dynamique (TCAM BPA 2016-19e : +12,3% pour ITX et +10,2% pour H&M) mais nous pensons qu'Inditex offre un profil plus défensif dans cet environnement concurrentiel.

Campari (BUY, Fair Value EUR10.7)

Sale of Sella & Mosca and Teruzzi & Put1od

Latest Recommendation Changes

MBWS : Rising to the Generation Y challenge

SALVATORE FERRAGAMO : Q3 results below expectations, penalised by wholesale

DIALOG SEMICONDUCTOR : Feedback from Technology Day – It is time to take a break

ALTEN : Q3 2016 sales slightly above expectations; FY16 revenue growth guidance raised

GEMALTO : Profit warning both on FY 2016 and FY 2017 is greater than expected

Latest Fair value changes

REMY COINTREAU : The premiumisation strategy is working

ROYAL UNIBREW : Solid 9m results priced in

MBWS : Rising to the Generation Y challenge

GENMAB : And it did it again... Dara approved well before planned calendar! New FV of DKK1,900

ZEALAND : The approval of Soliqua in the US opens a new phase for Zealand

Stocks Factor to watch today on Mid & Small :

CAMPAR:I SELLS WINES SELLA & MOSCA E TERUZZI & PUTHOD; DEAL VALUE EU62M (PRICE EU57M CASH AT CLOSE, DEFFERED PAYMENT FOR REST)

MBWS: MARIE BRIZARD UNIT GETS COCA-COLA POLAND DISTRIBUTION CONTRACT

Rating & TP Changes



+ZALANDO: INITIATED AT NEUTRAL; FV € 39 AT BRYAN GARNIER



Technical analysis

	Last close	%var 1D	% var 31/12/15
FRANCE CAC MID & SMALL	11086.87	+0.37%	+0.30%
STOXX EUROPE TM MID	507.405	-0.10%	-5.73%

*BG Coverage

Highest YTD : ATOS* (ATOS.PA), AVANQUEST (AVQ.PA), COHERIS ATIX (COHE.PA), DEVOTEAM (DVTM.PA), ENCRE DUBUIT (EDUB.PA), GERARD PERRIER (GPIF.PA), GROUPE GUILLIN (ALGIL.PA), INFOTEL (ETOF.PA), INTL.PLTNS.D HEVEAS (SIPH.PA), LE NOBLE AGE (LNA.PA), POL-ROGER ET COMPAGNIE LIMITED DATA (PRCH.PA), **TEMENOS GROUP*** (TEMN.S), VIEL ET CIE (VEIL.PA)

Lowest YTD : ERYTECH PHARMA* (ERYP.PA), MEYER BURGER (MBTN.S), PRIMECITY INVESTMENT (ALPCI.PA), **VIRBAC*** (VIRB.PA), VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (VRKP.PA)

Excess volume/1D : 1000MERCIS (ALMIL.PA), AFFINE R E (BTTP.PA), AKKA TECHNOLOGIES (AKA.PA), AMPLITUDE SURGICAL (AMPLI.PA), AUSY (OSI.PA), AVANQUEST (AVQ.PA), BASTIDE(CONFORT MED.) (BATD.PA), **BIOMERIEUX*** (BIOX.PA), **CELYAD*** (CYAD.BR), CREDIT AGR.TOULOUSE (CAT31.PA), **EDENRED*** (EDEN.PA), ENCRE DUBUIT (EDUB.PA), ESI GROUP (ESIG.PA), FONCIER PARIS NORD (FPN.PA), GENTICEL (GTCL.PA), GERARD PERRIER (GPIF.PA), GROUPE GORGE (GOEG.PA), GROUPE GUILLIN (ALGIL.PA), GROUPE OPEN (OPEN.PA), IGE + XAO (IGXA.PA), INTL.PLTNS.D HEVEAS (SIPH.PA), LDLC.COM (LDCO.PA), MGI COUTIER (MGIP.PA), MGI DIGITAL GRAPHI (ALMDG.PA), PHARMAGEST INTERACTIVE (PHAI.PA), PIERRE & VACANCES (PVAC.PA), PLSTQ.DU VAL DE LOIRE (PLVP.PA), PRIMECITY INVESTMENT (ALPCI.PA), **REMY COINTREAU*** (RCOP.PA), SERGEFERRARI GROUP (SEFER.PA), SOLUTIONS 30 SE (ALS30.PA), **SOPRA STERIA GROUP*** (SOPR.PA), STORE ELECTRONICS (SESL.PA), STRATEC BIOMEDICAL (XET) (SBSG.DE), **SWORD GROUP*** (SWOR.PA), TESSI (TESI.PA), THERMADOR GPE. (THHG.PA), **TRANSGENE*** (TRNG.PA), VALNEVA (VLS.PA), VALTECH (VALT.PA), VIEL ET CIE (VEIL.PA), VRANKEN-POMMERY MONOPOLE (VRKP.PA), **WORLDLINE*** (WLN.PA), **ZEALAND PHARMA*** (ZELA.CO)

⁽¹⁾ Compare the previous day trading volume to last month average volume traded