

Trois nouveaux bons d'État en préparation...

C'est reparti pour un tour: la prochaine émission des bons d'État est déjà dans les starting-blocks. Elle se déroulera le 4 juin 2007. À cette occasion, trois bons d'État seront proposés à l'épargnant: un bon d'État à 3 ans (4 juin 2007-2010), un bon d'État à 5 ans (4 juin 2007-2012) et un bon d'État à 8 ans (4 juin 2007-2015). Ces trois bons d'État seront émis sous la forme de titres dématérialisés ou d'inscriptions nominatives dans un Grand-Livre de la dette de l'État. La période de souscription se déroulera du 23 mai au 1^{er} juin inclus, avec versement des fonds le 4 juin.

Fonds de protection

«Environnement stable pour le secteur financier»

En 2006, tout comme les six années précédentes, aucune situation de défaillance n'est survenue parmi les établissements de crédit et entreprises d'investissement qui participent au Fonds de protection des dépôts et des instruments financiers (au nombre de 115). L'absence de sinistre met en exergue l'environnement de stabilité dans lequel notre secteur financier évolue. Cette situation favorable n'empêche pas le Fonds de renforcer ses moyens d'actions. Ainsi, le résultat de l'exercice 2006, qui est de 37,7 millions d'EUR et est consti-

tué, d'une part, de contributions annuelles des adhérents et, d'autre part, de produits de placement, a à nouveau été intégralement transféré aux réserves du Fonds. De ce fait, les moyens d'action du Fonds ont été portés, au 31 décembre 2006, à un montant total de 735 millions d'EUR. Pour rappel, grâce au fonds, chaque déposant ou investisseur bénéficie d'une couverture maximale de 20.000 EUR pour ses dépôts et instruments financiers dans le cas où ces avoirs ne pourraient pas lui être remboursés par l'établissement défaillant.

A quoi l'investisseur doit-il s'attendre prochainement?

- **Bekaert**: «trading update», le mercredi 9 mai avant Bourse.
- **Delhaize**: résultats trimestriels, le mercredi 9 mai avant Bourse.
- **Immobel**: assemblée générale, le mercredi 9 mai.
- **Brantano**: assemblée générale, le mercredi 9 mai.
- **IBA**: assemblées ordinaire et extraordinaire, le mercredi 9 mai.
- **Dexia**: assemblées générale ordinaire et extraordinaire, le mercredi 9 mai.
- **Telenet**: publication des résultats du premier trimestre, le mercredi 9 mai après Bourse.

Brèves

Internaxx: 0% de droits d'entrée sur les fonds

Internaxx, le courtier en ligne de Fortis spécialement dédié aux investisseurs actifs désirant un accès international à partir de Luxembourg, vient de lancer une offre unique en matière de fonds d'investissement. Tous les fonds commercialisés sur la plateforme du courtier luxembourgeois sont disponibles à 0% de droit d'entrée jusqu'au 31 juillet 2007. Passée cette date, les clients auront toujours la possibilité d'acheter ces fonds avec des remises sur les droits d'entrée allant jusqu'à 70%. Par ailleurs, Internaxx a conclu un accord avec S&P/Morningstar permettant de comparer sur son site web chaque fonds par rapport à ses concurrents et de choisir le meilleur fonds en fonction de ses critères de sélection.

Mesures anti-fraude attendues à Shanghai

Des mesures pour lutter contre les manœuvres frauduleuses et spéculatives sont attendues à la Bourse de Shanghai après que plusieurs cas de manipulation des cours eurent été mis au jour, a affirmé le «China Daily». Plusieurs comptes de Bourse privés ont ainsi été récemment suspendus ou fermés après des passages de faux ordres destinés à dopper les cours de certaines actions. Ces investisseurs plaçaient des ordres d'achat en grandes quantités pour faire monter les cours puis les annulaient. Selon la Bourse, la durée de la suspension, généralement de l'ordre de deux ou trois jours, pourrait être étendue. Le quotidien indique que des mesures pourraient être prises contre la propagation de rumeur, le délit d'initié, ou la déclaration boursière erronée.

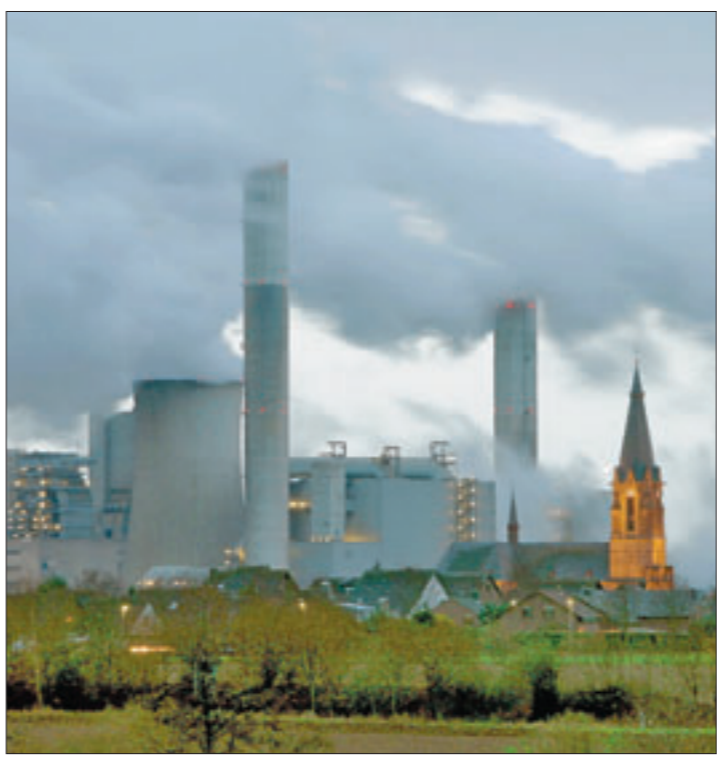
La tendance

L'euro flanche à la veille de la réunion de la Fed

Il s'agit toutefois d'un repli technique, selon les analystes.

L'euro a reculé mardi à son plus bas niveau depuis un peu plus de trois semaines face au dollar, sur un mouvement de correction à la veille de la décision de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine. Vers 18 heures, la devise européenne valait 1,3531 dollar, soit un recul de 0,66% par rapport à la veille. Selon les analystes, il s'agissait d'un mouvement de correction technique, légèrement accentué par un indicateur européen décevant. La production industrielle en Allemagne a reculé de 0,1% en mars par rapport à février, à cause principalement d'un coup de frein dans le bâtiment. Ce résultat est légèrement meilleur que le consensus officiel de -0,2%, mais décevant dans la mesure où la hausse de 2,4% des commandes de l'industrie en mars, révélée lundi, avait laissé espérer mieux. D'autre part, les cours du pétrole ont légèrement rebondi après six séances de baisse consécutives,

soutenus par de nouvelles attaques au Nigeria, premier producteur africain de pétrole, dont la production est amputée d'un quart. Les cours avaient cédé sur la période jusqu'à 8,4% à New York et jusqu'à 6,7% à Londres. «Le Nigeria est venu au cœur des inquiétudes du marché pétrolier», explique Kevin Norrish, analyste à la banque Barclays Capital. Le Mouvement pour l'émancipation du delta du Niger (MEND), principal mouvement séparatiste de la région, a revendiqué mardi la destruction de trois importants oléoducs dans le sud du Nigeria dans une offensive visant à paralyser les exportations pétrolières. La destruction d'un oléoduc, situé à Brass, a provoqué une coupure de courant immédiate sur un site exploité par le groupe pétrolier Agip, filiale de l'italien Eni. Le baril de Brent a pris 1,79% à 65,20 USD à Londres. Le taux belge à dix ans s'est lui dévalué d'un point de base à 4,26%.



La production industrielle en Allemagne a aussi pesé sur le cours de l'euro.

Clôture US

Marchés très stables à New-York

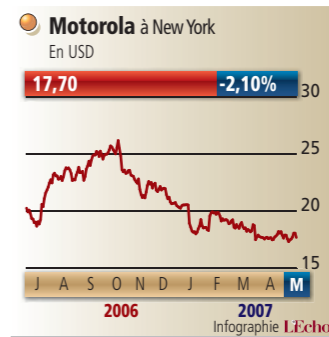
La Bourse de New York a terminé quasi stable mardi, les investisseurs restant prudents à la veille d'une réunion de la banque centrale américaine: l'indice Dow Jones a cédé 0,03% à 13.309,07 points, tandis que le Nasdaq, lui, a pris 0,03% à 2.571,75 points.

► **Ak Steel Holding**, le sidérurgiste américain a bondi de plus de 22% en avant-Bourse après la publication par le Financial Times d'une information selon laquelle Arcelor Mittal envisage de le racheter et pourrait offrir jusqu'à 40 USD par action, soit un montant global d'un peu moins de 4,5 milliards de dollars. Le titre a gagné finalement 9,23% à 35,02 USD.

► **Tycos international** compte se scinder en trois sociétés et a annoncé mardi une baisse de plus de 35% de son bénéfice net. Le cours a clôturé à 31,13 USD en retrait de 2,51%.

► **Marsh & McLennan**, le premier courtier d'assurance au monde par la capitalisation boursière a annoncé mardi une baisse de plus de 35% de son bénéfice net. Le cours a clôturé à 31,13 USD en retrait de 2,51%.

► **Warner Music Group** a creusé ses



perdes sur le deuxième trimestre de son exercice fiscal, à 27 millions de dollars, soit 19 cents par action. Le titre a clôturé en retrait de 0,92% à 17,14 USD.

► **Motorola** a souffert d'appréhensions d'une assemblée générale houleuse mais qui s'est avérée beaucoup plus cordiale que ne le laissait craindre le climat d'affrontement des dernières semaines. Le titre a malgré tout cédé 2,10% à 17,70 USD.

► **McDonald's** a annoncé une hausse de 4,8% de ses ventes comparables en avril, avec des croissances de 3,5% tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Le titre a pourtant laissé 0,36% à 49,32 USD.

Valeurs étrangères

L'incertitude monétaire incite les marchés européens à consolider

Les Bourses européennes ont marqué le pas mardi après les sommets atteints la semaine dernière. Les marchés européens ont, en effet, pris leurs profits avant les importantes échéances de cette semaine marquée par la réunion de la Réserve fédérale US (Fed) prévue mercredi et celle de la Banque centrale européenne (BCE) programmée jeudi. Principale statistique publiée mardi, la production

industrielle allemande a reculé en mars de 0,1% sur un mois. Les analystes, plutôt déçus (lire plus haut), misaient sur un repli de 0,2%. En clôture, Francfort cédait 1,10%, Londres 0,81%, Amsterdam 0,80% et Paris 0,61%. Une Bourse de Paris affectée comme les autres places financières par des prises de bénéfice après cinq séances de hausse qui l'avaient amenée à son plus haut depuis décembre 2000.

► **Bouygues**. Soutenu lundi par la victoire de Nicolas Sarkozy et les spéculations sur un renforcement au capital d'Alstom ou une entrée à celui d'Areva, le groupe français a essuyé des prises de bénéfice. Le titre a clôturé en baisse de 1,74% à 61 euros.

► **Total**. Le groupe pétrolier français a vu son titre reculer, les investisseurs restant dans l'expectative à la veille de la publication ce mercredi des chiffres hebdomadaires sur les stocks de brut US. En clôture, le titre a cédé 1,19% à 54,80 euros.

► **Arcelor Mittal**. Selon des infos parues dans la presse, Arcelor Mittal préparait une offre d'achat à 40 dollars par action sur AK Steel Holding, cotée aux Etats-Unis. Le marché n'a pas vraiment apprécié la nouvelle. Le titre a ainsi clôturé en baisse de 2,57% à 41,36 euros en Bourse de Paris.

► **Deutsche Bank**. Le titre bancaire a reculé de 0,47% à 115,75 euros, sur des prises de bénéfice après la diffusion d'un premier trimestre record. Ph.D

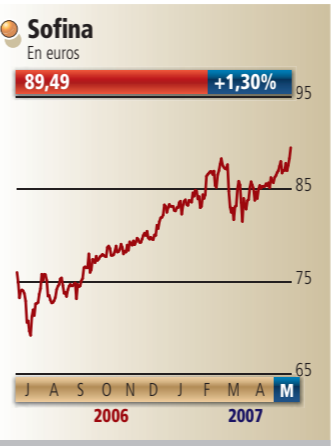
Valeurs belges

Le Bel 20 se maintient juste au-dessus de la barre des 4.700 points



► **EVS**. Le titre de biotechnologie a signalé qu'elle a émis une dernière tranche de 113.378 actions nouvelles liées au rachat du Britannique Inpharmatica. Le montant total payé est de 815.302 actions de moins que prévu du fait qu'Inpharmatica n'a pas atteint l'un des objectifs commerciaux prévus dans l'accord de rachat. Le titre a reculé de 0,79% à 88,8 euros.

► **Sofina** a gagné 1,30%. KBC Securities a relevé son objectif de cours sur le holding (famille Boël) à 98,50



► **Belgacom**. Proximus, le bras mobile de l'opérateur historique belge, a probablement vu sa part de marché reculer en dessous des 45% au cours du premier trimestre (contre plus de 46% fin 2006), notait ce mardi Dirk Saelens, analyste de KBC Securities, après la publication des résultats trimestriels de Base (KPN). Le titre a perdu 2,63% à 32,56 euros.

euros (contre 93 euros). La recommandation reste à l'achat. L'analyste Tom Simonts évalue maintenant la «fair value» de l'action à 124,11 euros (contre 113,7 euros). Il invoque, entre autres, les performances élevées de participations comme SES, Suez et Delhaize.

► **Belgacom**. Proximus, le bras mobile de l'opérateur historique belge, a probablement vu sa part de marché reculer en dessous des 45% au cours du premier trimestre (contre plus de 46% fin 2006), notait ce mardi Dirk Saelens, analyste de KBC Securities, après la publication des résultats trimestriels de Base (KPN). Le titre a perdu 2,63% à 32,56 euros.

► **EVS** (+5,36%) profite d'une note positive de la part du courtier londonien JPMorgan Cazenove. Dans un rapport sur la société technologique, il conclut par un avis de surperformance et un objectif de cours de 66 euros. La perspective des JO en 2008 à Pékin devrait stimuler les prestations d'EVS dès 2007. P.J.P.

Hit-parade des valeurs belges

Marché continu	
Plus fortes hausses	
Innogenetics	+5,92%
EVS Broadcast Equip.	+5,36%
Sioen Industries	+4,23%
Option	+1,98%
CMB	+1,71%

Plus fortes baisses	
Cofinimmo	-6,73%
Keyware Technologies	-5,88%
Zentel	-2,90%
Belfinimo sicafi	-2,79%
Belgacom	-2,63%

Marché du fixing	
Plus fortes hausses	
Moury Construct	+2,45%
Henex	+1,48%
Solvac Strip VV	+1,39%
Sapec	+1,20%
Rosier	+1,13%

Plus fortes baisses	
Deficom Group	-8,71%
Texaf	-5,10%
Cofinimmo (bev.2)	-4,11%
Warehouses Estates	-1,84%
Serviceflats Invest	-0,42%

Indicateurs

