

LA LETTRE

OPPORTUNITÉS

Chaque mois, votre rendez-vous avec les warrants et les certificats  CALYON
CRÉDIT AGRICOLE CIB

Faut-il avoir peur des marchés ?

o Agenda

Les dates-clés de février

→ Voir p. 16

o La cote complète

Tous les warrants et certificats Calyon

→ Voir p.11



Warrants et certificats

Commandez nos guides

→ Dernière page



o Interview

Augustin Landier
Maître de conférence à
l'université de New-York

→ Voir p.2

warrants.calyon.com

 N° Vert 0 800 880 632

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE



CALYON
CRÉDIT AGRICOLE CIB

Edito

Les progrès technologiques sont indissociables du risque : toute innovation entraîne l'apparition de nouveaux risques plus imprévisibles les uns que les autres. Deux attitudes sont possibles face au couple progrès / risque. La première est l'extrême prudence et la recherche maximale de précaution. La seconde est la confiance dans l'avenir qui consiste à considérer que le progrès s'accompagne, certes de coûts, mais aussi de gains qui en général couvrent largement les coûts en question, en particulier à long terme. Or les warrants et certificats font partie des produits dérivés. Et l'actualité récente a mis soudainement en lumière les risques nouveaux générés par ces produits, que ce soient les dérivés de crédits ou les dérivés actions. Pour autant, faut-il mettre au bâcher ces produits issus directement des formidables innovations qui ont eu lieu au cours de ces trente dernières années dans les domaines de la finance, de l'informatique et des télécommunications ? A l'évidence, non. Par les possibilités qu'ils offrent, aussi bien en termes d'investissement, de spéculation, de couverture et d'arbitrage, les produits dérivés font définitivement partie du paysage financier moderne. Les acteurs économiques qui les utilisent doivent, cela va de soit, sans cesse progresser dans la maîtrise des risques. C'est d'ailleurs un de nos thèmes de prédilection, que nous avons abordé en profondeur dans notre guide Coaching Warrants. Alors, "risquons-nous" à affirmer que le couple performance / risque, bien connu des investisseurs avertis, est une des facettes du couple progrès / risque. Vive le progrès et les produits dérivés !

L'équipe Warrants et Certificats

LeTop10

LES WARRANTS CALYON LES PLUS PERFORMANTS

Du 31 décembre 2007 au 30 janvier 2008

TYPE	Code Mnémo	Sous-jacent	Prix d'exercice	Maturité	Parité	Performance	
						Warrant	Sous-Jacent
PUT	1197A	CAC 40	5100	15-fév-08	200	400%	-13%
PUT	1164A	TOTAL	52	19-mars-08	6	321%	-14%
PUT	1176A	VIVENDI	29	19-mars-08	4	306%	-15%
PUT	1310A	RENAULT	85	19-mars-08	10	303%	-23%
PUT	1134A	LAFARGE	100	19-mars-08	12	290%	-15%
PUT	4955A	CAC 40	5200	20-mars-08	200	276%	-13%
PUT	1321A	SANOFI-AVENTIS	56	19-mars-08	10	275%	-14%
PUT	1159A	SUEZ	42	19-mars-08	6	263%	-13%
PUT	1222A	ARCELORMITTAL	44	19-mars-08	6	240%	-18%
PUT	1126A	EDF	78	19-mars-08	8	229%	-15%

Dernière minute

• Calyon lance les TURBO CALLS et PUTS

Vous les attendiez... ils arrivent ! Nous avons le plaisir de vous annoncer que Calyon lance une gamme de Turbos sur l'indice CAC 40. Options de nouvelle génération, à haut rendement potentiel, les Turbos présentent plusieurs caractéristiques :

- la mise initiale est nettement plus faible que le sous-jacent,
- les gains espérés sont les mêmes que ceux du sous-jacent, donc le rendement est démultiplié,
- le risque spécifique est lié à la "barrière désactivante" ; si elle est touchée, le Turbo perd toute valeur.

En d'autres termes, les Turbos ont toutes les caractéristiques d'un warrant sauf : un prix réduit, un suivi simplifié (la valeur suit celle du sous-jacent), un effet de levier souvent plus fort et un risque plus élevé.

Vous souhaitez en savoir plus ? Vous pouvez d'ores et déjà télécharger notre guide sur notre site internet ou le commander.

• Dernière conférence Calyon / CPR Online

Cette conférence a eu lieu à Paris le 21 janvier. Vous pouvez visionner l'enregistrement vidéo sur internet. Le lien est sur le site warrants.calyon.com dans la rubrique "Actualités du jour".

Les cours au 30/01/08

CAC40	4 873,57
DOWJONES	12 442,83
NASDAQ 100	1 808,51
DJEUROSTOXX 50	3 789,31
DEXIA	16,70
PSA	49,71
TFI	17,22
TOTAL	48,66

Horizons

- 3 Interview
- 5 Tendance
- 6 Notre sélection CAC 40

Valeurs

- 6 Dexia
Montée des risques
- 7 PSA
CAP 2010
- 8 TFI
Le leader de la télévision française, dans l'attente favorables
- 9 Total
Le meilleur profil de croissance de son secteur

Cote

- 12 La gamme complète des warrants et certificats

Recherche :
CA Cheuvreux Analyse financière /
Banque privée

Interview

LE GRAND MÉCHANT MARCHÉ

En février 2007, Augustin Landier et David Thesmar, tous deux professeurs et chercheurs en économie, ont publié un ouvrage « Le grand méchant marché, Décryptage d'un fantôme français » où ils analysaient les raisons de l'allergie des français aux marchés. Augustin Landier, qui enseigne à New York, nous donne sa vision sur la tempête qui sévit actuellement.



➤ L'évolution des marchés depuis le début d'année ne donne-t-elle finalement pas raison à tous ceux qui font preuve de défiance à l'égard des marchés et du capitalisme financier ?

Non, mais elle donne raison aux prudents ! Tout d'abord, la volatilité et la dégringolade des cours ne sont pas en soi un symptôme de dysfonctionnement. Nous sommes aujourd'hui dans un scénario qui il y a un an était possible mais largement improbable. Je ne suis pas de ceux qui pensent que tout était écrit d'avance : le monde est réellement incertain. "Ex Post", tout a l'air d'obéir à une logique déterministe, mais c'est une illusion d'optique.

Cette évolution négative des cours des actions et de certains produits de crédit, notamment les fameux produits structurés, confirme avant tout l'importance pour les investisseurs à tous les niveaux d'être informés avec précision sur ce qu'ils achètent. Les épargnants savent en général qu'épargner en actions les expose à court terme à ce type de choc négatif ; cela ne remet pas en cause le fait que sur des périodes de quinze-vingt ans, les prix des actions battent des placements dits sûrs (comme les bons du Trésor) avec une très forte probabilité. Le CAC40 est à son niveau de mi-2006, ce qui n'est bien sûr pas mirobolant, mais il n'en a pas moins gagné 180% en quinze ans ! J'espère que l'évolution des prix de l'immobilier va convaincre le plus grand nombre que contrairement à une idée répandue, l'investissement dans la pierre n'est pas un investissement sans risque, loin s'en faut.

➤ Pourriez-vous nous résumer brièvement la thèse que vous avez développée dans votre ouvrage ?

Le livre que j'ai écrit avec David Thesmar, "Le Grand Méchant Marché", démonte les mythes entretenus sur la finance, comme l'idée que "la logique financière va contre la logique économique", que "la Bourse pousse les patrons à licencier" ou que "les OPAs hostiles conduisent au dépeçage de nos champions nationaux". Nous montrons que les marchés sont avant tout une formidable "machine à anticiper le futur" qui force les dirigeants d'entreprise à être plus efficaces et fournit un outil de pilotage crucial pour notre économie. Nous nous interrogeons aussi sur les racines de l'anti-capitalisme français. Dans les années trente, la France était beaucoup plus libérale, et épargnait plus volontiers en actions. C'est avec la reconstruction d'après guerre que les français sont tombés amoureux de l'économie administrée, car les trente glorieuses ont été une période euphorique. La planification était adaptée à un pays détruit, en pleine dynamique de rattrapage. Mais ce type de pilotage économique n'est pas approprié pour une économie qui se situe à la frontière technologique et doit donc innover pour croître. Nous montrons aussi le danger que

nous courons si nous, français, continuons à épargner si peu en actions : nous risquons de devenir une "économie de créanciers" allergique à la prise de risque, puisque nous n'en toucherons pas les dividendes... Pour réconcilier les français avec le capitalisme moderne, il faut qu'ils en touchent les bénéfices, et donc soient actionnaires de leur économie.

➤ Près d'un an après le début de la crise des subprimes, quelle est votre interprétation de ce phénomène ?

A la base de la crise il y a l'idée de titrisation des créances immobilières par les banques, c'est-à-dire de couper et revendre par tranches de risque des paquets de prêts immobiliers. En soi, c'est une bonne idée qui répartit les risques dans l'économie et permet aux banques de prêter sans bloquer trop de capital. Le problème c'est que d'un bout à l'autre de la chaîne de cette industrie, les contrats ne prenaient pas en compte les incitations de chacun à agir de la manière la plus vertueuse. Par exemple, les agents chargés d'émettre des prêts aux particuliers étaient payés en commissions fixes pour chaque nouveau client trouvé. Ces agents n'avaient aucun souci de la qualité des emprunteurs : ils leur ont parfois suggéré de mentir sur leurs revenus et les ont attirés avec des contrats qui s'avèrent des bombes à retardement car les intérêts augmentent avec le temps. En bout de chaîne, ces tranches de crédit étaient vendues à des investisseurs peu informés comme certains fonds monétaires rassurés par leur bon rating. Et c'est là que se trouve un troisième problème contractuel : les agences de rating sont payées par les vendeurs de produits, pas les acheteurs. Et la compétition n'est pas féroce. Elles n'ont pas jugé utile de développer les outils d'évaluation complexes qui auraient été nécessaires... Bref, il y a un vaste problème de plomberie des contrats financiers. La morale, c'est qu'il faut toujours réfléchir en détail et sans naïveté aux incitations des différents acteurs de l'économie.

BIO EXPRESS

Ancien élève de l'Ecole Normale Supérieure, agrégé de mathématiques et diplômé du Massachusetts Institute of technology (MIT), Augustin Landier enseigne la finance à l'université de New York (NYU Stern) et mène des travaux de recherche, en particulier en Finance Corporate.

Il a co-écrit avec David Thesmar, professeur à HEC, l'essai "Le grand méchant marché, Décryptage d'un fantôme français", publié en 2007 aux éditions Flammarion.

Il intervient régulièrement dans le débat économique en publiant des points de vue dans de nombreux quotidiens (Le Figaro, Le Monde, Les Echos, La Tribune, le Wall Street Journal...).



Interview **SUITE**



➤ Faut-il réguler pour limiter la possibilité qu'une crise de ce type se reproduise ?

Non surtout pas. L'expérience prouve qu'on ne prévient pas les crises de demain en écrivant des lois qui rendent celles d'hier impossibles. Les régulateurs doivent avant tout recueillir des données et faire une autopsie claire et impartiale de la crise. Cela permettra aux acteurs eux-mêmes de réparer la plomberie contractuelle du marché du crédit. C'est dans leur intérêt, donc ils le feront. La titrisation des créances immobilières était une innovation : tous les risques n'en avaient pas été compris, mais le marché apprend. Mettre des contraintes sur les contrats que les acteurs de l'économie peuvent écrire entre eux, ce serait limiter la flexibilité précisément au moment où elle compte le plus... Remarquons d'ailleurs que ce sont les entités les moins régulées, les "hedge funds", qui s'en tirent le mieux.

➤ Le grand débat actuel porte sur les risques de récession aux USA. Quel est votre sentiment aujourd'hui ?

C'est clair que malgré le plan de relance fiscal de Bush, les interventions de la FED, et les injections de capitaux venues des fonds souverains il est difficile d'imaginer que l'économie réelle ne soit pas impactée aux USA. Certains particuliers sont touchés par la crise immobilière ; ils vont devoir modérer leur consommation, et ne vont plus avoir le même accès au crédit puisque les banques doivent aussi reconstituer leurs réserves... Il va donc falloir plusieurs trimestres pour que l'économie retrouve son régime de croisière. L'ampleur de ces effets réels dépendra de la demande globale donc de la robustesse des indices des pays émergents. Selon le comportement des marchés émergents, on touchera ou non la croissance zéro aux USA. Mais je crois qu'il ne faut pas être obsédé par le mot "récession". Que l'économie croisse sur un trimestre à +0.05% ou à -0.05% ce n'est pas dramatiquement différent.

➤ Les investisseurs individuels font face à un choix très vaste de produits d'investissement. Beaucoup privilégient la gestion collective qui est un métier où la compétition est de plus en plus vive. On a vu beaucoup d'innovation avec les produits structurés (fonds garantis...), le développement des trackers... Comment analysez-vous les grandes tendances de cette industrie ?

Les trackers sont des outils très souples et "low cost" pour rester diversifié tout en gardant la possibilité d'exprimer des vues sur telle industrie ou telle zone géographique. Certains sont très liquides, donc permettent de prendre des positions "short" plus facilement. C'est une petite révolution dans les possibilités offertes aux particuliers.

Une seconde révolution, c'est l'apparition des produits dits "130/30" qui donnent accès au grand public à l'univers du hedge fund: les managers de ces fonds font à la fois des paris à la hausse et à la baisse, tout en gardant une corrélation de 1 avec un indice de référence. Ce résultat est obtenu en formant un portefeuille substantiellement plus long que short. Les particuliers vont donc avoir ainsi accès à une nouvelle classe d'actif, les produits alternatifs, jusqu'ici réservée (à l'exception de rares fonds cotés) aux institutions ou aux grandes fortunes. On voit d'ailleurs apparaître aux USA les premiers trackers de produits 130/30.

➤ Quelles suggestions méthodologiques formulerez-vous à l'intention des particuliers actifs en bourse ?

Tout d'abord il faut toujours garder en tête la nécessité de rester diversifié. Au-delà de l'idée de bon sens de ne pas "mettre tous ses œufs dans le même panier", j'insisterais sur l'importance d'avoir un portefeuille mondial, déployé sur plusieurs pays. Se restreindre à investir sur l'économie nationale, c'est juste la version moins caricaturale de l'employé qui ne veut acheter que

des actions de l'entreprise où il travaille...

Par ailleurs, il faut limiter la fréquence des transactions. Il est établi que c'est une trop grande fréquence

de "trading" qui conduit certains investisseurs particuliers à des pertes systématiques. Il faut être discipliné : formuler l'idée qu'il y a derrière un trade, et s'interroger sur la manière dont on gèrera la position dans différents scénarios plutôt que d'avoir à réagir sous l'impulsion de l'instant. On sait par ailleurs que les traders sont victimes d'un biais psychologique qui s'appelle "l'effet de disposition" : ils ont tendance à vendre trop tôt les positions sur lesquels ils gagnent et à garder trop longtemps les paris sur lesquels ils perdent. Là aussi il faut une discipline rigoureuse, être systématique dans la manière de fermer les positions qui ne marchent pas.

Enfin, il faut autant que possible éliminer les risques indésirables en se "hedgeant", par exemple en couvrant le pari qu'un cours de bourse va monter par un pari symétrique à la baisse de l'industrie de cette entreprise. Ce type de couverture est utilisé par les hedge funds pour diminuer leur volatilité.

➤ La finance comportementale insiste sur les phénomènes d'excès d'optimisme et de confiance qui peuvent mener à des bulles spéculatives. Pensez-vous à l'inverse que les marchés sont désormais atteints d'un excès de pessimisme et de défiance ? Et est-ce durable ?

Je dirais plutôt que le prix du risque a considérablement augmenté. Cela vient de deux choses. D'abord un rattrapage, car les primes de risques étaient très basses, je dirais même anormalement basses, en particulier sur les produits de crédit. Enfin, cela reflète les contraintes accrues de nombreux acteurs de l'économie comme les banques, qui n'ont pas le droit à l'erreur sur l'année qui vient (ce n'est pas irrationnel de leur part, mais une contrainte bel et bien réelle). Du coup, précisément parce que beaucoup d'acteurs institutionnels ont les yeux rivés sur les performances de court terme, cette période offre des possibilités exceptionnelles à des investisseurs qui peuvent se permettre d'avoir une approche de long terme.

➤ Grâce à internet, les particuliers sont de plus en plus nombreux à gérer eux-mêmes leurs portefeuilles. Voyez-vous des thèmes de marché prometteurs pour les mois à venir ?

Justement, il faut choisir des thèmes de long terme. Un thème dont je pense qu'il va continuellement monter en puissance dans les mois qui viennent est celui de la responsabilité environnementale et sociale des entreprises. Sur tous les continents, les régulations deviennent plus exigeantes, on l'a vu ces derniers jours avec les objectifs de réduction des émissions de CO₂ imposées par la Commission Européenne. Les entreprises qui seront déjà adaptées à ces régulations plus strictes auront un avantage compétitif. Par ailleurs le nombre des investisseurs socialement responsables augmente (il s'agit déjà d'un dollar sur dix sous gestion aux USA !), ce qui pourrait amplifier une revalorisation haussière des entreprises responsables et faire boule de neige : si non seulement l'ISR a un impact sur les entreprises mais en plus rapporte aux investisseurs, de nombreuses institutions et épargnants vont s'y intéresser... Un autre thème intéressant pour des placements de long terme consiste à réfléchir entreprise par entreprise à la demande pour ses produits : par exemple, s'agit-il d'une demande nationale ou globale? Comment les trends démographiques impactent-ils cette demande à long terme? En fonction de cette analyse, on peut se demander si le marché évalue correctement la croissance de long terme de l'entreprise.

Propos recueillis par Raphaël Krivine

Tendance

ANALYSE : ANNICK SANTERRE
DIRECTEUR DE L'ANALYSE FINANCIÈRE / BANQUE PRIVÉE
ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 01/02/2008

Alors que les entreprises continuent à publier des chiffres d'affaires en ligne ou au-dessus des attentes des analystes pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'année 2007, tous les instituts de conjoncture révisent leurs prévisions de croissance économique à la baisse. La Réserve fédérale américaine accélère la baisse de ses taux d'intérêt, la Banque centrale européenne est sous pression. Bref, la crise de l'immobilier américain et ses conséquences sur la solidité des banques ont bel et bien fini par rejaillir sur l'ensemble des économies du monde.

Les entreprises ont bénéficié de la forte croissance mondiale en 2007

Les chiffres d'affaires publiés en ce moment montrent que les entreprises ont tiré le meilleur parti de leur exposition internationale en 2007.

Groupe	Chiffre d'affaires 2007 (EUR md)	Croissance organique *
Casino	24.5	+11.0%
L'Oréal	17.1	+9.0%
Saint Gobain	43.4	+5.0%
Air Liquide	11.8	+7.6%
Suez	47.5	+6.2%
Vivendi	21.7	+9.7%

* Hors effets de change et de périmètre

Comme nous l'avons déjà observé, la croissance du chiffre d'affaires est particulièrement forte au quatrième trimestre : Casino +18.6%, L'Oréal +9.1%, Air Liquide +10.4%.

Pour 2008, le ralentissement économique se confirme

Attendue à 1.2%, la croissance du Produit Intérieur Brut américain n'aura été que de 0.6% au quatrième trimestre 2007, ceci en rythme annuel et rapporté au trimestre précédent, trimestre précédent exceptionnellement fort (+4.9% en rythme annuel), il faut le reconnaître. Il n'empêche que la croissance du Produit Intérieur Brut des Etats-Unis enregistre sur l'ensemble de l'année 2007 la croissance la plus faible depuis 2002, à 2.2%.

La chute de l'immobilier explique en grande partie cette contre-performance. Ainsi, au quatrième trimestre, les investissements en logements ont chuté de 23.9%, subissant la plus forte baisse depuis 1982, et portant la baisse à près de 17% sur l'ensemble de l'année 2007.

Le ralentissement de la plus grande économie du monde (Produit Intérieur Brut de 11 600 milliards de dollars) ne peut pas être sans incidence sur le reste du monde. Le Fonds Monétaire International vient de réviser sa prévision de croissance mondiale de 4.9% en 2007 à 4.1% pour 2008. Toutes les zones du monde sont concernées, y compris la Chine et les pays émergents. Dans la zone euro, la croissance pour 2008 est révisée à 1.6% contre 2.6% pour 2007.

Les chiffres de la Direction des études économiques de Crédit Agricole S.A. montrent la même évolution et laissent percevoir un espoir de redressement pour 2009.

Croissance du PIB (%)	2007e	2008p	2009p
Etats-Unis	2.2	1.8	2.4
Zone euro	2.6	1.6	1.9
dont France	1.9	1.9	2.1
Allemagne	2.7	1.9	2.0
Espagne	3.9	2.8	2.6
Italie	1.8	1.4	1.7

Source : Direction des études économiques de Crédit Agricole S.A.

La politique monétaire réussira-t-elle à retourner la tendance ?

Après la baisse spectaculaire des taux directeurs aux Etats-Unis (225 points de base depuis septembre 2007), l'attention se porte sur la Banque centrale européenne dont l'objectif de prévention de l'inflation se heurte aux impératifs de prévention d'un trop fort ralentissement de l'activité. Le scénario d'une baisse des taux au 2^{ème} semestre de cette année gagne du terrain.

Politique d'investissement

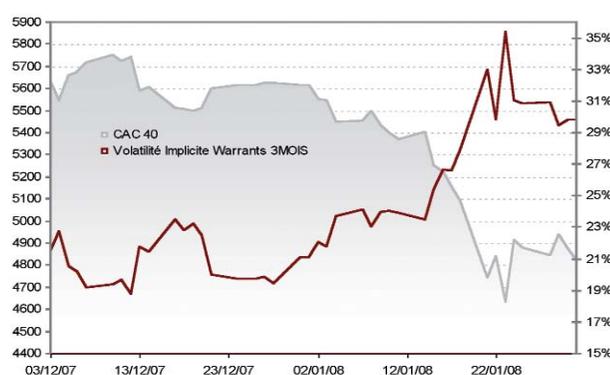
L'absence de visibilité oblige à rester prudent, à privilégier les grandes valeurs liquides. Le fort recul de certains cours permet de revenir positif sur certaines valeurs : L'Oréal, Telefonica.

Point volatilité implicite

Ce début d'année 2008 a été extraordinairement agité pour l'ensemble des places financières sur fond de crise de confiance. Les signes de ralentissement économiques outre atlantique et les répercussions de la crise du subprime ont semé le trouble auprès des investisseurs. Lundi 21 janvier, l'indice CAC 40 a perdu 6.8% en une seule séance nous rappelant les heures noires du 11 septembre 2001.

Tout au long de la semaine, les réactions successives des banques centrales, des rumeurs sur les valeurs bancaires ont favorisé l'apparition d'un marché fébrile sujet à des réactions d'ordre psychologique. Ces craintes se sont également matérialisées par une hausse spectaculaire de la volatilité implicite sur les warrants indice CAC 40 et actions françaises de la gamme Calyon (cf. graphique). Au cours de ces cinq séances, nous avons constaté un fort volume sur nos warrants avec des investisseurs qui optaient pour des stratégies spéculatives en intraday.

Évolution du CAC 40 et de la volatilité implicite



La dernière semaine du mois aura été plus calme avec un indice CAC 40 oscillant entre les 4800 - 4900 points et une volatilité implicite se stabilisant autour des 30% pour les warrants à la monnaie maturité résiduelle trois mois.

Julien Vanlerberghe,
rédigé le 31 janvier 2008

Sélection CAC 40

Voici notre sélection de warrants et certificats pour le mois d'octobre/novembre. Cette sélection non exhaustive vous permet de choisir rapidement votre warrant ou votre certificat en fonction :

- de votre anticipation sens et amplitude de variation
- de la sensibilité du warrant au passage du temps

STRATÉGIES SUR INDICE

Si vous anticipez un rebond fort à très court terme, le Call 5300 mars 2008 offre une élasticité très élevée. Pour miser sur une baisse ou se couvrir sur quelques jours, le Put 5200 mars 2008, qui est dans la monnaie, présente un profil de risque très raisonnable. Pour des prises de position plus longues, notre gamme comporte des warrants arrivant à échéance en juin ou en septembre. Le Call 5 600 juin 2008 pourrait devenir adapté si le Cac repasse au dessus de 5 200 points, le Call 6100 le serait si le Cac repasse au dessus de 5300 points.

En attendant notre nouvelle gamme de cappés / floorés, le flooré 1184A mars 2008 pourra retenir votre attention si vous pensez que le CAC 40 ne dépassera pas 5 500 points à l'échéance du produit, le 20 mars 2008. Il offrira alors un rendement sur la période (moins de deux mois) de 4,26 %.

A l'heure où ce numéro d'Opportunités est imprimé, nous procédons à de nouvelles émissions de warrants et turbos : n'hésitez pas à consulter notre site internet pour découvrir les 123 produits émis afin de choisir ceux qui correspondent le mieux à vos scénarios d'investissement.

> STRATÉGIES WARRANTS

STRATÉGIE COURT TERME À 7 JOURS SUR WARRANTS CAC 40

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-4%	-2%	+0%	+2%	+4%
								4 679	4 776	4 874	4 971	5 069
Rebond Court Terme	1190A	Call 5300	20-mars-2008	0,27 €	22,0%	19,5	4	-69%	-49%	-19%	22%	76%
Correction Court Terme	4955A	Put 5200	20-mars-2008	1,88 €	-70,5%	-9,0	2	39%	18%	-2%	-20%	-36%

STRATÉGIE MOYEN TERME À 30 JOURS SUR WARRANTS CAC 40

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-6%	-3%	+0%	+3%	+6%
								4 581	4 727	4 874	5 020	5 166
Hausse Court Terme	1192A	Call 5600	20-juin-2008	0,30 €	18,5%	14,8	3	-79%	-61%	-32%	11%	71%
Hausse Court Terme	1195A	Call 6100	19-sep-2008	0,26 €	13,7%	12,6	3	-70%	-51%	-24%	12%	61%
Baisse Long Terme	4958A	Put 5200	20-juin-2008	2,69 €	-56,3%	-5,0	1	29%	11%	-6%	-21%	-35%
Baisse Long Terme	1199A	Put 5100	19-sep-2008	2,68 €	-48,5%	-4,4	1	26%	10%	-4%	-17%	-29%

> CAPPÉ FLOORÉ

STRATÉGIE CAPPÉ/FLOORÉ CAC 40 À 3 MOIS

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Marge de protection	Rendement période**	Profil	-6%	-3%	+0%	+3%	+6%
							4 581	4 727	4 874	5 020	5 166	
Baisse court terme	1184A	5700/5500	20-mars-2008	190,87 €	12,9%	4,26%	Dynamique	5%	5%	5%	5%	5%

(*) Les performances calculées prennent en compte la fourchette de cotation achat/vente. Les simulations sont réalisées à partir d'une hypothèse de volatilité implicite et de taux d'intérêt constants. Ces niveaux sont susceptibles d'évoluer et d'avoir des conséquences sur la valorisation du produit.

(**) Il s'agit d'un rendement potentiel maximum au 20 mars 2008.

PXI CAC 40

Données hebdomadaires 30 janvier 2008



Analyse graphique moyen terme CAC 40

Depuis fin mai 2007 nous évoquons la fin du mouvement impulsif haussier débuté à 2401 en mars 2003. La confirmation en est faite, sans contestation possible... Après un temps d'hésitation, l'indice CAC40 a perforé le bottom du mois d'août 2007, à 5217. Nous avons situé quelques objectifs à 4730 / 4564 voire 4280 si cette hypothèse prenait corps. L'indice CAC 40 a marqué un point bas à 4505. Ce niveau sera-t-il le bas de la correction attendue depuis 6 mois ? Je n'en suis pas sûr. En effet, le décompte de la vague C semble incomplet. Généralement en cinq temps, je n'en distingue que trois.

Si le rebond en cours comble le gap 5012/5081 il visera 5195/5215 voire 5330/5350. Mais ce rebond pourrait n'être que la sous vague 4 précédant une dernière impulsion baissière. Le franchissement de 4500 ne me surprendrait donc pas totalement. Il viserait 4285 voire 3840... Cela paraît loin, mais ce n'est pas impossible. Et ensuite ? Grande question ... Je peux vous assurer sans l'ombre d'une hésitation que le point bas sera suivi d'un rebond, comme le beau temps remplace la pluie.

Ce que je ne sais pas c'est si ce rebond permettra une nouvelle tendance haussière d'envergure ou si, au contraire, ne sera qu'une correction temporaire dans une tendance baissière lourde. A ce jour les deux hypothèses ont leurs tenants et leurs détracteurs. J'attendrais donc des signaux pour tenter de départager ces deux possibilités. Mais comme je l'écrivais fin décembre, la volatilité n'a sans doute pas fini de nous surprendre en 2008. Prudence donc, le rebond peut n'être que provisoire.

Dexia

Montée des risques

ANALYSE : SOPHIE BARBIER
ANALYSTE FINANCIER / BANQUE PRIVÉE
ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 16/01/2008

Issu de la fusion en 1996 du Crédit Local de France et du Crédit Communal de Belgique, Dexia est devenu le leader mondial du financement des collectivités locales, depuis le rachat en 2000 de l'américain FSA, spécialisé dans le rehaussement de crédit des obligations municipales. Les activités du groupe se répartissent essentiellement autour de deux pôles : 1) les services financiers au secteur public & financements de projets (54% du résultat courant) et 2) la banque de détail en Europe (29%), avec une présence en Belgique, au Luxembourg, en Slovaquie et, depuis 2006, en Turquie suite au rachat de Denizbank. Dexia s'est également diversifié dans la finance de marchés (8%) la gestion d'actifs (5%), notamment avec la Banque Internationale à Luxembourg (BIL), et les services aux investisseurs (4%).

Événement récent

- Les résultats du 3^{ème} trimestre 07 ont été fortement impactés par des dépréciations d'actifs détenus par FSA et présents au sein du portefeuille de gestion pour compte propre de la banque. Le PNB du groupe ressort ainsi en baisse de 13% à EUR 1.45 md, le RBE chute de 40% à EUR 485 m et le RN recule de 28% à EUR 439 m.

Opportunités

- Avec une part de marché de 80% en Belgique et de 40% en France, Dexia dispose de solides positions sur le marché du financement des collectivités locales, qui constitue une base de revenus solide. Le groupe envisage en outre de développer cette activité à l'international, notamment au Japon, en Europe de l'Est et dans les pays émergents.
- Les activités de gestion d'actifs et de services aux investisseurs restent bien orientées et devraient atteindre les objectifs fixés par la direction, à savoir une croissance des revenus deux fois plus rapide que celle des coûts opérationnels.

Risques

- L'essentiel des revenus de la banque de détail est issu de marchés matures (Belgique et Luxembourg), aujourd'hui saturés, et malgré l'acquisition de Denizbank pour doper la croissance du PNB, cette division manque toujours de taille critique. Par conséquent, une acquisition, par exemple en Europe de l'Est, est à craindre à moyen terme.

- L'environnement macroéconomique et géopolitique en Turquie est plus instable qu'en Europe et le risque de dépréciation de la devise turque pèse sur les résultats. De plus, la hausse sensible des valorisations des cibles potentielles dans le secteur bancaire local va contraindre Denizbank à migrer d'un modèle de développement par croissance externe à un modèle de développement par croissance organique, ce qui devrait peser sur sa profitabilité.
- Bien que les activités de financement de projets bénéficient d'une conjoncture porteuse et notamment du développement des partenariats public-privé (PPP), les importants investissements publics attendus suscitent la convoitise des banques universelles et accroissent la pression concurrentielle sur ce marché.
- Les activités de rehaussement de crédit aux Etats-Unis, via FSA, et de finance de marchés, via le portefeuille de gestion pour compte propre, accroissent le profil de risque du groupe dans la mesure où elles sont fortement exposées aux actifs titrisés à risque ("subprime") et où le marché du crédit américain s'est fortement dégradé.

Conclusion

L'exposition du groupe aux produits structurés à risque réduit la visibilité sur les résultats et met fin au caractère défensif de la valeur. De plus, les activités traditionnelles du groupe devront également relever de nouveaux défis (concurrence accrue en financement de projets, intégration de Denizbank).

Cours de l'action Dexia 16,70 €

LA VALEUR EN QUELQUES CHIFFRES

Période	Perf.
Sur 1 mois	-2,96 %
Sur 3 mois	-22,40 %
Sur 1 an	-26,63 %

DONNÉES GÉNÉRALES

Capitalisation boursière	€ 19.3 md
Poids dans l'indice	1,1%

ACTIONNARIAT

Flottant	43,7%
Arcofin	16,6%
Holding Communal belge	16,2%
Caisse des Dépôts	10,1%
Ethias	6,8%
Salariés	4,8%
CNP Assurances	1,9%

Les estimations de résultats sont issues des analyses Crédit Agricole Cheuvreux.

DEXIA-DX
2 fév. 2007 - 30 janv. 2008 - DR : 16,70



> STRATÉGIES WARRANTS

STRATÉGIE COURT TERME À 7 JOURS SUR WARRANTS DEXIA

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-4%	-2%	+0%	+2%	+4%
Rebond Court Terme	1248A	Call 18	19-mars-2008	0,27 €	40,0%	8,1	4	-40%	-27%	-12%	4%	22%
Correction Court Terme	1392A	Put 16	19-mars-2008	0,34 €	-37,0%	-6,0	4	17%	3%	-9%	-21%	-31%

STRATÉGIE MOYEN TERME À 30 JOURS SUR DEXIA

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-8%	-4%	+0%	+4%	+8%
Hausse Court Terme	1391A	Call 19	19-juin-2008	0,40 €	40,7%	5,6	3	-54%	-38%	-19%	4%	29%
Hausse Court Terme	1249A	Call 23	19-juin-2008	0,15 €	19,5%	7,0	3	-67%	-52%	-32%	-7%	23%

(*) Les performances calculées prennent en compte la fourchette de cotation achat/vente. Les simulations sont réalisées à partir d'une hypothèse de volatilité implicite et de taux d'intérêt constants. Ces niveaux sont susceptibles d'évoluer et d'avoir des conséquences sur la valorisation du produit.

PSA

CAP 2010

ANALYSE : LAURENCE TALPIN
ANALYSTE FINANCIER / CLIENTS PRIVÉS
ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 23/01/2008

PSA est un constructeur généraliste de véhicules particuliers et commerciaux légers. Depuis 2002, dernier pic, la marge opérationnelle du groupe s'est dégradée de 5.4% à 2.0% en 2006 en raison d'un affaiblissement de l'offre en Europe, d'une croissance sans marge à l'international et d'une dilution des efforts sur les coûts (frais de structure en hausse de 10% sur la période 2002 à 2006). Aujourd'hui, le groupe affiche de nouvelles ambitions : une croissance en volume de 700 000 véhicules portant les ventes à 4 millions de véhicules et une Mop de 5.5 à 6% en 2010.

Événement récent

- Les ventes du groupe au niveau mondial ont progressé de 3.8% en 2007. Celles du 4^e trimestre 2007 ont augmenté d'environ 1% avec une baisse de 2.5% en Europe et une hausse de 12% hors d'Europe. La marque Citroën a tiré les ventes sur l'année écoulée (+3.9%) tandis que la marque Peugeot a été plutôt stable (+0.4%).
- En 2007, le marché français a progressé de 3.2%. Le marché s'est redressé au 2^e semestre 07 grâce au démarrage du renouvellement des lignes de produits. Décembre (immatriculations +21%) a été dopé par les achats d'anticipation avant la mise en place, en janvier 2008, du système de bonus-malus pour lutter contre les émissions de CO₂. L'évolution des immatriculations de PSA sur l'année a reflété cette tendance du marché (-1% au 1^{er} semestre 07, +5.7% au 2^{ème} semestre 07).
- La part des ventes à l'international (hors Europe occidentale) a progressé de 16% en 1998 à 30.4% en 2006, tirée par les ventes en Europe de l'Est, en Chine, en Iran et dans le Mercosur. Mais en raison d'une rentabilité quasi nulle de ces marchés (Mop 2%) et d'un manque de présence aux Etats-Unis, le groupe offre un profil plus défensif que la moyenne du secteur dans l'hypothèse où ces marchés viendraient à se retourner.
- Se basant sur les opérations menées chez Fiat et Renault, un plan de relance Cap 2010 a été mis en place. Il est largement fondé sur une accélération du renouvellement et l'extension du portefeuille de modèles (53 lancements dans le monde en quatre ans vs 34 de 2003 à 2006). Il vise également à la réduction de certains coûts : coûts de garantie grâce à une meilleure fiabilité, coûts d'approvisionnement.

Opportunités

- 2008 devrait demeurer une bonne année pour le marché automobile européen avec des ventes tirées par le renouvellement des lignes de modèles et la mise en place de mesures incitatives en France, en Italie et en Espagne.
- Le groupe attend une croissance de ses volumes de 5% en 2008, avec une accélération des ventes au 2^e semestre 2008, grâce à la montée en puissance de la 308 (lancée mi septembre 2007 en France) et aux lancements de plusieurs nouveaux modèles programmés sur 2008.

Risques

- La présence au Royaume-Uni (10.5% de part de marché) induit une exposition à la Livre sterling. En retenant une parité euro/sterling moyenne sur 2008 de 0.75, en hausse de 8% par rapport à la moyenne 2007, théoriquement le manque à gagner est de EUR 240 m (en retenant EUR 30 m d'impact pour 100 pb de variation de la livre face à l'euro).

Conclusion

Le titre devrait bénéficier du cumul d'évolutions favorables : redressement de la marge opérationnelle, extension du portefeuille de modèles et croissance en volume.

Cours de l'action PSA 49,71 €

LA VALEUR EN QUELQUES CHIFFRES

Période	Perf.
Sur 1 mois	-4,13%
Sur 3 mois	-21,10%
Sur 1 an	-1,47%

DONNÉES GÉNÉRALES

Capitalisation boursière	€ 10.8 md
Poids dans l'indice	0,8%

ACTIONNARIAT

Flottant	58,2%
Famille Peugeot	30,2%
Autocontrôle	2,8%
CDC	2,6%
PSA Mutual Fund	2,5%
Société Générale	1,4%
Michelin	1,2%
BNP Paribas	1,1%

Les estimations de résultats sont issues des analyses Crédit Agricole Cheuvreux.

PEUGEOT - UG
29 juin 2006 - 29 janv. 2008 - DR : 51,32



> STRATÉGIES WARRANTS

STRATÉGIE COURT TERME À 7 JOURS SUR PEUGEOT À 49,71 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-4%	-2%	+0%	+2%	+4%
Rebond Court Terme	1297A	Call 51	19-mars-2008	0,43 €	50,0%	7,1	4	-35%	-22%	-9%	6%	22%
Rebond Court Terme	1298A	Call 56	19-mars-2008	0,22 €	31,8%	8,8	4	-44%	-30%	-15%	3%	23%
Baisse Court Terme	1410A	Put 50	19-mars-2008	0,38 €	-46,1%	-6,0	3	20%	6%	-7%	-18%	-29%

STRATÉGIE MOYEN TERME À 30 JOURS SUR PEUGEOT À 49,71 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-8 %	-4 %	+0 %	+4 %	+8 %
Hausse Moyen Terme	1299A	Call 55	19-juin-2008	0,44 €	42,8%	6,0	2	-56%	-39%	-18%	6%	34%

(*) Les performances calculées prennent en compte la fourchette de cotation achat/vente. Les simulations sont réalisées à partir d'une hypothèse de volatilité implicite et de taux d'intérêt constants. Ces niveaux sont susceptibles d'évoluer et d'avoir des conséquences sur la valorisation du produit.

TF1

Le leader de la télévision française, dans l'attente de réformes favorables

ANALYSE : EMMANUEL BOURUET AUBERTOT
ANALYSTE FINANCIER / CLIENTS PRIVÉS
ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 30/01/2008

Première chaîne de télévision généraliste française avec une part d'audience de 31% sur les 9 premiers mois de 2007, TF1 fait partie du groupe Bouygues depuis sa privatisation en 1987. Les diversifications comprennent 1) une participation de 10% dans la nouvelle entité issue du rapprochement de TPS et des activités de télévision payante en France de Canal+, 2) des chaînes thématiques (Eurosport, LCI, TV Breizh, Odyssée, Histoire, Ushuaïa TV, Tfou, TF6, Série Club, TMC), 3) la production et la détention de droits audiovisuels. Le chiffre d'affaires des 9 premiers mois de 2007 se répartit ainsi : la publicité sur l'antenne TF1 62.3%, les chaînes thématiques en France et la production interne 18.3%, les antennes internationales 10.4% et les droits audiovisuels 9.0%.

Événement récent

- Sur les 9 premiers mois de 2007, les recettes publicitaires de la chaîne TF1 augmentent de 0.5% à EUR 1 228.7 m. La marge opérationnelle du groupe s'améliore de 1.6 point à 11.9%, du fait de la baisse de 8.9% du coût des programmes (EUR 113.7 m de droits de retransmission de la Coupe du Monde de football un an auparavant).
- Une réforme globale du secteur de l'audiovisuel est actuellement envisagée par le gouvernement.

Opportunités

- Le groupe, dont la part du marché publicitaire télévisuel atteint 54.9% en France malgré une concurrence accrue, a pour atout auprès des annonceurs sa part d'audience de 35.2% auprès des femmes de moins de 50 ans. Sur les 9 premiers mois de 2007, le nombre de téléspectateurs sur la tranche horaire de 18h15 à 19h45 est le plus élevé depuis 1992.
- Le Président de la République a annoncé réfléchir à la suppression de la publicité sur les chaînes de télévision publiques (EUR 0.9 md actuellement). Il est difficile d'évaluer le montant du report de cette publicité vers TF1, d'autant plus que celui-ci bénéficierait aussi à la TNT, à la radio à l'affichage et au secteur de l'internet.

- Après la modification éventuelle de la référence horaire pour le volume publicitaire (passage de l'heure d'horloge à l'heure glissante), TF1 accroîtrait ses recettes publicitaires de EUR 40 m, en dépassant le seuil des 12 minutes / heure.
- Le groupe, dont le coût des programmes est d'environ EUR 1.0 md, a un potentiel important de réduction de ses coûts. Par exemple, la révision envisagée du décret Tasca, qui, depuis 2001, oblige les diffuseurs à consacrer 16% de leur CA publicitaire à la production audiovisuelle, permettrait à TF1 d'économiser EUR 50 m.
- Le levier financier modéré (0.4 E en 2007) permettrait de réaliser des opérations de croissance externe.
- Le rendement du dividende est particulièrement élevé (4.6% E au titre de 2007).

Risques

- Si aucune réforme ne modifiait le contexte publicitaire, la croissance des recettes publicitaires de TF1 risquerait de rester, d'après nous, proche de 0 en 2008 comme en 2007.
- Pour maintenir sa part d'audience, TF1 pourrait devoir faire face à une hausse du coût de ses programmes.

Conclusion

TF1, qui conserve une part majoritaire du marché publicitaire télévisuel en France, bénéficierait des réformes actuellement envisagées par le gouvernement.

Cours de l'action TF1 17,22 €

LA VALEUR EN QUELQUES CHIFFRES

Période	Perf.
Sur 1 mois	-5,90%
Sur 3 mois	-8,89%
Sur 1 an	-33,74%

DONNÉES GÉNÉRALES

Capitalisation boursière	€ 3,9 md
Poids dans l'indice	-

ACTIONNARIAT

Flottant	53,1%
Bouygues	42,9%
Salariés	2,9%
Société Générale	1,0%
Autocontrôle	0,1%

Les estimations de résultats sont issues des analyses Crédit Agricole Cheuvreux.

TF1 - TF1
24 mai 2007 - 30 janv. 2008 - DR : 17,22



> STRATÉGIES WARRANTS

STRATÉGIE COURT TERME À 30 JOURS SUR TF1 À 17,22 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent *

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-4%	-2%	+0%	+2%	+4%
Rebond Court Terme	1343A	Call 19	19-mars-2008	0,17 €	35,2%	8,7	4	-43%	-29%	-14%	4%	24%

STRATÉGIE MOYEN TERME À 30 JOURS SUR TF1 À 17,22 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent *

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-8%	-4%	+0%	+4%	+8%
Hausse Court Terme	1344A	Call 20	19-juin-2008	0,19 €	29,4%	6,5	3	-58%	-40%	-19%	8%	40%

(*) Les performances calculées prennent en compte la fourchette de cotation achat/vente. Les simulations sont réalisées à partir d'une hypothèse de volatilité implicite et de taux d'intérêt constants. Ces niveaux sont susceptibles d'évoluer et d'avoir des conséquences sur la valorisation du produit.

Total

Le meilleur profil de croissance de son secteur

ANALYSE : ARNAUD DEPPEN
ANALYSTE FINANCIER / CLIENTS PRIVÉS
ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 16/01/2008

Total est le 4^{ème} groupe pétrolier mondial avec une production d'hydrocarbures de 2.3 m bep/j et des réserves estimées à 11.1 md de barils. Ses trois pôles d'activité sont : l'exploration-production (14% du CA 2006 et 80% du REX), le raffinage-distribution où il est leader en Europe de l'Ouest (74% et 15%) et la chimie (12% et 5%) se situant au 6^{ème} rang mondial. Total détient également 12.7% du capital de Sanofi Aventis et 44.5% du pétrolier espagnol Cepsa.

Événement récent

- Le REX de EUR 5.77 md (-9%) publié au titre du 3^e trimestre 2007 est conforme à notre prévision. Le RN s'établit à EUR 3.0 md (-4%), en ligne avec nos attentes et dans le haut de la fourchette d'estimations du consensus (EUR 2.8-3.0 md). Le niveau de production de 2.35 m de barils/jour (+2.5%) dépasse légèrement notre prévision (+2.3% E). En excluant les effets des éléments externes (contrats de partage de production, quotas OPEP et variations de périmètre), la croissance sous-jacente de la production atteint 5% sur le trimestre.

Opportunités

- Total est à l'heure actuelle la seule major pétrolière à afficher une hausse de sa production. Compte tenu des nouvelles mises en production en cours, à court terme, le groupe devrait être en mesure de se maintenir en tête de son secteur en termes de croissance de la production. A plus long terme, Total a confirmé sa prévision de croissance de la production de 4% par an en moyenne jusqu'en 2010.
- Outre des perspectives favorables de croissance de la production, Total affiche également la plus forte progression de la rentabilité par unité produite parmi les principales majors pétrolières (+15% sur un an à fin septembre 2007). Le renforcement de la rentabilité est appelé à se poursuivre grâce à la montée en puissance des nouveaux sites de production, qui devraient générer des niveaux de marges plus élevés.
- Figurant au 2^e rang mondial de la production de gaz naturel liquéfié (GNL), Total est également bien positionné pour profiter de l'essor de ce

marché, dont la demande est attendue en progression d'environ 10% par an en moyenne d'ici à 2010. A l'horizon 2012, le GNL devrait ainsi représenter 25% des résultats amont du groupe contre 17% en 2006.

- Le taux d'endettement net étant sous contrôle et la cession de sa participation non stratégique dans Sanofi-Aventis (valorisée à EUR 12 md) étant envisagée par le groupe, Total a les moyens de poursuivre sa politique dynamique de distribution. A la mi-novembre, le groupe a ainsi procédé au versement d'un acompte sur dividende de EUR 1 par action au titre de l'exercice 2007, en hausse de 15% par rapport à 2006.
- Se traitant sur des multiples de valorisation inférieurs à la moyenne de ses pairs, le titre offre, selon nous, un bon potentiel de revalorisation aux niveaux de cours actuels.

Risques

- Sur les prochaines années, les compagnies pétrolières devront notamment faire face à : 1) un renchérissement des coûts d'équipements et de services pétroliers (+15%/an), 2) un durcissement de la fiscalité et des mesures nationalistes dans les pays hôtes et 3) un accroissement du coût moyen de production par baril, compte tenu de la raréfaction des gisements contenant des hydrocarbures de bonne qualité.

Conclusion

Fort d'une stratégie de développement cohérente et bénéficiant du meilleur profil de production de son secteur, Total est notre valeur préférée parmi les majors pétrolières.

Cours de l'action Total 48,66 €

LA VALEUR EN QUELQUES CHIFFRES

Période	Perf.
Sur 1 mois	-14,38%
Sur 3 mois	-12,59%
Sur 1 an	-6,06%

DONNÉES GÉNÉRALES

Capitalisation boursière	€ 134.1 md
Poids dans l'indice	13,0%

ACTIONNARIAT

Flottant	82,2%
Autocontrôle	7,7%
Groupe Frère	4,9%
Employés	3,4%
Autres actionnaires stables	1,1%
Areva	0,3%
BNP Paribas	0,3%
Société Générale	0,1%

Les estimations de résultats sont issues des analyses Crédit Agricole Cheuvreux.

TOTAL - FP
19 mai 2006 - 30 janv. 2008 - DR : 48,66



> STRATÉGIES WARRANTS

STRATÉGIE COURT TERME À 7 JOURS SUR TOTAL À 48,66 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-4%	-2%	+0%	+2%	+4%
Rebond Court Terme	1162A	Call 55	19-mars-2008	0,10 €	20,9%	15,4	4	-62%	-44%	-20%	11%	50%
Baisse Court Terme	1164A	Put 52	19-mars-2008	0,78 €	-62%	-6,43	3	+26%	+11%	-4%	-17%	-28%

STRATÉGIE MOYEN TERME À 7 JOURS SUR TOTAL À 48,66 €

Performance pour une variation en % du sous-jacent*

Stratégie*	Code mnémorique	Px. exercice	Maturité	Cours actuel	Delta	Elasticité	Profil	-8 %	-4 %	+0 %	+4 %	+8 %
Hausse Moyen Terme	1350A	Call 60	19-juin-2008	0,16 €	20,1%	9,9	3	-76%	-59%	-32%	5%	55%

(*) Les performances calculées prennent en compte la fourchette de cotation achat/vente. Les simulations sont réalisées à partir d'une hypothèse de volatilité implicite et de taux d'intérêt constants. Ces niveaux sont susceptibles d'évoluer et d'avoir des conséquences sur la valorisation du produit.

LA COTE

La gamme complète des warrants et certificats 

Identifiez immédiatement le warrant correspondant à votre profil



PROFIL 1 - Investissement prudent

Le warrant nécessite une attention limitée, il pourra être conservé sur une période relativement longue et aura une réactivité relativement faible. Idéal pour les investisseurs qui effectuent leurs premiers achats sur les warrants.

PROFIL 2 - Investissement dynamique devant être suivi régulièrement

Le warrant bénéficiera d'une réactivité plus importante tout en pouvant être conservé au maximum 2 à 3 mois. Idéal pour les investisseurs qui débutent sur les warrants et souhaitent bénéficier des grandes tendances du sous-jacent.

PROFIL 3 - Investissement devant être surveillé au moins 1 fois par jour

Le warrant sera réactif, nécessitera une attention régulière et devra être conservé au maximum 1 mois (ou nécessitera une variation importante du sous-jacent). Idéal pour les investisseurs ayant déjà une expérience des warrants et souhaitant bénéficier d'une réactivité intéressante.

PROFIL 4 - Investissement court terme très réactif devant être suivi en intraday

Le warrant bénéficiera d'une très grande réactivité, devra être conservé pendant une durée limitée de 1 jour à 2 semaines maximum ou nécessitera une variation très importante du sous-jacent. La position devra faire l'objet d'une attention très soutenue. Idéal pour les investisseurs déjà aguerris souhaitant effectuer des allers-retours assez rapides.

PROFIL 5 - HORS PISTE - Rester à l'écart de warrants très risqués ou inadaptés

Le warrant est inadapté. Sa valeur est pratiquement nulle. A réserver aux experts !

Attention : 271 produits arrivent à maturité en février !

Tous les warrants et certificats cessent de coter 6 jours boursiers avant leur date d'échéance. En l'occurrence, le dernier jour de cotation est le 6^{ème} jour boursier avant la maturité du produit.

Cette date vous est indiquée ci-dessous pour tous les produits avec une maturité en mars.

Type de sous-jacent	Maturité	Dernier jour de négociation
CAC 40 et actions	20-mars-08	12-mars-08
Actions	19-mars-08	11-mars-08

La cote, mode d'emploi

Tous les warrants émis par Calyon sont de type européen.

La quotité de négociation (la quantité minimale de warrants par ordre passé en Bourse) est de 1 000 warrants.

Code Isin et code Mnémonique.
Ils identifient de façon unique chaque warrant

Call. Profitez de la hausse
Put. Profitez de la baisse

Delta%. Fraction de 1 euro. C'est la variation de la prime du warrant quand le sous-jacent progresse d'1 euro

Volatilité. Le niveau de volatilité implicite pris en compte dans le calcul du prix du warrant

Prix d'exercice.
A maturité du warrant, c'est le prix auquel l'acquéreur :
- du call warrant pourra acheter le sous-jacent
- du put warrant pourra vendre le sous-jacent

Code Mne	Code ISIN	Prix	Type	Prime	Maturité	Delta	Volatilité	Delta%	Quotité	Profil	
	GB00B02N7P02	1566A	PUT	3300 EUR	20-mai-05	0,15	-19%	-9,7	500	25%	1
	GB00B02N7Q19	1567A	PUT	3400 EUR	20-mai-05	0,19	-24%	-9,4	500	24%	2
	GB00B02NNB80	1568A	CALL	3500 EUR	20-mai-05	0,23	-29%	-9,4	500	23%	3
	GB00B02N7T40	1569A	PUT	3600 EUR	20-mai-05	0,29	-35%	-9,1	500	22%	4
	GB00B02N7V61	1570A	PUT	3700 EUR	20-mai-05	0,36	-42%	-8,7	500	21%	5

Maturité. Date de la fin de vie du warrant

Cours en euro.
Prix correspondant au côté vente de la fourchette de cotation

Elasticité. Pourcentage de variation du warrant pour une variation du cours du sous-jacent de 1%

Code ISIN	Code Mnémotechnique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil
-----------	---------------------	----------------------------	----------	---------------	---------	------------	--------------	------------	--------

CAC 40 - 4 873,57 pts

GG00B29N1777	1188A	CALL	5400	15-févr.-08	0,02	5%	48,78	200/1	26,60%	5
GG00B29N1991	1189A	CALL	5600	15-févr.-08	0,01	3%	49,17	200/1	30,70%	5
GG00B2NFC093	1367A	CALL	5800	15-févr.-08	0	3%	62,74	200/1	0,00%	5
GG00B2NFC101	1368A	CALL	6000	15-févr.-08	0	2%	55,26	200/1	0,00%	5
GG00B29N1B14	1190A	CALL	5300	20-mars-08	0,27	22%	19,47	200/1	25,40%	4
GG00B29N1C21	1191A	CALL	5500	20-mars-08	0,11	11%	24,18	200/1	24,30%	4
GG00B2929Q96	1091A	CALL	5700	20-mars-08	0,03	5%	32,53	200/1	22,50%	5
GG00B28B3K91	4947A	CALL	5900	20-mars-08	0,01	2%	39,65	200/1	22,50%	5
GG00B28B3L09	4948A	CALL	6100	20-mars-08	0	2%	52,91	200/1	0,00%	5
GG00B1YH1S82	4749A	CALL	6300	20-mars-08	0	1%	55,8	200/1	0,00%	5
GG00B28B3N23	4949A	CALL	6500	20-mars-08	0	2%	44	200/1	0,00%	5
GG00B1YH1T99	4750A	CALL	6700	20-mars-08	0	1%	47,4	200/1	0,00%	5
GG00B29N1D38	1192A	CALL	5600	20-juin-08	0,3	18%	14,78	200/1	21,20%	3
GG00B29N1F51	1193A	CALL	5800	20-juin-08	0,17	12%	16,72	200/1	20,80%	4
GG00B28B3P47	4950A	CALL	6000	20-juin-08	0,09	7%	18,96	200/1	20,50%	4
GG00B29N1G68	1194A	CALL	6200	20-juin-08	0,04	4%	22,38	200/1	19,70%	5
GG00B1YH1V12	4751A	CALL	6500	20-juin-08	0,01	2%	29,73	200/1	18,80%	5
GG00B29N1H75	1195A	CALL	6100	19-sept.-08	0,26	14%	12,56	200/1	21,30%	3
GG00B28B3Q53	4951A	CALL	6500	19-sept.-08	0,12	7%	14,34	200/1	21,40%	3
GG00B2NFC218	1369A	CALL	6500	19-déc.-08	0,27	12%	10,97	200/1	21,40%	3
GG00B29N1J99	1196A	PUT	4900	15-févr.-08	0,72	-51%	-16,88	200/1	33,20%	4
GG00B29N1K05	1197A	PUT	5100	15-févr.-08	1,32	-73%	-13,3	200/1	30,60%	4
GG00B2NFC325	1370A	PUT	5300	15-févr.-08	2,11	-89%	-10,21	200/1	23,90%	2
GG00B2NFC549	1371A	PUT	5500	15-févr.-08	3,05	-95%	-7,48	200/1	2,00%	1
GG00B28B5S18	4955A	PUT	5200	20-mars-08	1,88	-70%	-9,04	200/1	25,90%	2
GG00B29N1L12	1198A	PUT	5400	20-mars-08	2,63	-83%	-7,59	200/1	23,50%	1
GG00B28B5T25	4956A	PUT	5600	20-mars-08	3,49	-92%	-6,33	200/1	18,00%	1
GG00B28B5V47	4957A	PUT	5800	20-mars-08	4,42	-96%	-5,22	200/1	2,00%	1
GG00B28B5W53	4958A	PUT	5200	20-juin-08	2,69	-56%	-5,04	200/1	31,40%	1
GG00B2929W56	1096A	PUT	5500	20-juin-08	3,76	-66%	-4,22	200/1	32,20%	1
GG00B29N1M29	1199A	PUT	5100	19-sept.-08	2,68	-49%	-4,36	200/1	30,50%	1

ACCOR 52,45€

GG00B29N1N36	1200A	CALL	58	19-mars-08	0,24	32%	9,87	7/1	46,30%	4
GG00B29N1P59	1201A	CALL	63	19-mars-08	0,11	18%	11,78	7/1	46,90%	4
GG00B28B5Z84	4960A	CALL	75	19-mars-08	0	4%	27,47	8/1	0,00%	5
GG00B29N1Q66	1202A	CALL	62	19-juin-08	0,34	32%	6,97	7/1	40,40%	3
GG00B2NFC655	1372A	PUT	52	19-mars-08	0,33	-43%	-6,77	10/1	48,20%	4

AEROPORTS DE PARIS 75,23€

GG00B29N1R73	1203A	CALL	75	19-mars-08	0,6	56%	6,92	10/1	51,90%	3
GG00B29N7352	1204A	CALL	85	19-mars-08	0,24	30%	9,28	10/1	50,90%	4
GG00B28B6110	4962A	CALL	95	19-mars-08	0,08	13%	11,95	10/1	50,10%	4
GG00B29N1S80	1205A	CALL	82	19-juin-08	0,67	47%	5,18	10/1	47,60%	2
GG00B2NFC762	1373A	PUT	73	19-mars-08	0,32	-39%	-6,04	15/1	56,00%	4

AIR FRANCE 19,31€

GG00B29N1T97	1206A	CALL	24	19-mars-08	0,03	14%	13,17	6/1	46,10%	5
GG00B2929X63	1097A	CALL	27	19-mars-08	0,01	7%	15,6	6/1	49,90%	5
GG00B28B6334	4964A	CALL	32	19-mars-08	0	6%	18,37	6/1	0,00%	5
GG00B1YH2633	4762A	CALL	44	20-mars-08	0	4%	13,68	6/1	0,00%	5
GG00B2929Y70	1098A	CALL	29	19-juin-08	0,07	16%	6,9	6/1	52,20%	5
GG00B2NFC879	1374A	CALL	28	18-sept.-08	0,17	27%	4,93	6/1	51,10%	2
GG00B2929Z87	1099A	PUT	23	19-mars-08	0,68	-73%	-3,42	6/1	57,20%	2

AIR LIQUIDE 91,69€

GG00B29N1V10	1207A	CALL	95	19-mars-08	0,46	46%	9,04	10/1	43,30%	4
GG00B28B6664	4966A	CALL	105	19-mars-08	0,15	22%	12,84	10/1	40,30%	4
GG00B2NFC986	1375A	CALL	115	19-mars-08	0,02	8%	19,06	15/1	36,90%	5
GG00B29N1W27	1208A	CALL	102	19-juin-08	0,5	39%	7,09	10/1	36,40%	3
GG00B2NFCB06	1376A	CALL	117	19-juin-08	0,13	20%	8,87	15/1	36,60%	3
GG00B29N1X34	1209A	PUT	87	19-mars-08	0,36	-33%	-8,36	10/1	44,80%	4

ALCATEL - LUCENT 4,26€

GG00B29N1Y41	1210A	CALL	4,5	19-mars-08	0,38	49%	5,4	1/1	76,00%	4
GG00B29N1Z57	1211A	CALL	5	19-mars-08	0,21	33%	6,61	1/1	71,40%	4
GG00B29N2072	1212A	CALL	6	19-mars-08	0,06	14%	8,91	1/1	71,40%	5
GG00B28B6B16	4970A	CALL	7	19-mars-08	0,01	7%	10,46	2/1	71,40%	5
GG00B28B6C23	4971A	CALL	8	19-mars-08	0	0%	0	2/1	0,00%	5
GG00B1YH2C97	4767A	CALL	13	20-mars-08	0	4%	9,36	2/1	0,00%	5
GG00B29N2189	1213A	CALL	6	19-juin-08	0,16	23%	5,88	1/1	56,10%	3
GG00B2928076	1100A	CALL	8	19-juin-08	0,02	9%	7,52	2/1	59,10%	5
GG00B2NFC13	1377A	CALL	7	18-sept.-08	0,16	20%	5,15	1/1	54,50%	3
GG00B29N2296	1214A	PUT	4,5	19-mars-08	0,57	-52%	-3,85	1/1	71,40%	3
GG00B292B183	1101A	PUT	6	19-mars-08	0,86	-89%	-2,18	2/1	53,00%	1

ALSTOM 138,01€

GG00B29N2304	1215A	CALL	140	14-févr.-08	0,2	48%	12,82	25/1	51,90%	4
GG00B28B6H77	4974A	CALL	165	19-mars-08	0,04	16%	15	30/1	39,20%	5
GG00B292B308	1103A	CALL	190	19-mars-08	0	6%	26,74	30/1	0,00%	5
GG00B1YH2H43	4771A	CALL	135	20-mars-08	0,47	60%	6,93	25/1	48,50%	3

Code ISIN	Code Mnémotechnique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil
-----------	---------------------	----------------------------	----------	---------------	---------	------------	--------------	------------	--------

GG00B29N2411	1216A	CALL	155	19-juin-08	0,39	42%	5,8	25/1	44,50%	2
GG00B292B415	1104A	CALL	190	19-juin-08	0,1	18%	7,75	30/1	44,20%	4
GG00B2NFCD20	1378A	CALL	170	18-sept.-08	0,41	40%	4,42	30/1	49,10%	2
GG00B29N2528	1217A	PUT	125	19-mars-08	0,2	-27%	-7,28	25/1	54,70%	4
GG00B292B522	1105A	PUT	155	19-mars-08	0,7	-67%	-4,34	30/1	52,30%	2

ARCELORMITTAL 43,64€

GG00B29N2635	1218A	CALL	50	14-févr.-08	0,07	17%	16,29	6/1	61,40%	5
GG00B29N2742	1219A	CALL	47	19-mars-08	0,4	41%	7,3	6/1	58,50%	4
GG00B29N2858	1220A	CALL	53	19-mars-08	0,13	19%	10,25	6/1	53,20%	4
GG00B28B8C62	1023A	CALL	60	19-mars-08	0	4%	29,81	6/1	0,00%	5
GG00B29N2965	1221A	CALL	52	19-juin-08	0,45	35%	5,64	6/1	49,60%	3
GG00B292CB58	1141A	CALL	65	19-juin-08	0,08	10%	8,93	6/1	43,40%	4
GG00B2NFCF44	1379A	CALL	60	18-sept.-08	0,2	26%	5,54	10/1	44,60%	2
GG00B29N2B88	1222A	PUT	44	19-mars-08	0,67	-47%	-5,03	6/1	60,50%	3
GG00B292CC65	1142A	PUT	50	19-mars-08	1,27	-71%	-3,99	6/1	53,20%	2

ATOS ORIGIN 33,11€

GG00B29N2C95	1223A	CALL	37	19-mars-08	0,06	28%	11,89	12/1	40,40%	5
GG00B28B6L14	4977A	CALL	47	19-mars-08	0,01	9%	13,05	16/1	56,10%	5
GG00B2NFCG50	1380A	CALL	40	19-juin-08	0,18	34%	6,02	10/1	47,10%	3

AXA 23,32€

GG00B29N2D03	1224A	CALL	25	19-mars-08	0,23	38%	9,52	4/1	44,60%	4
GG00B29N2F27	1225A	CALL	28	19-mars-08	0,06	15%	13,72	4/1	41,90%	5
GG00B28B6M21	4978A	CALL	34	19-mars-08	0	4%	25,7	4/1	0,00%	5
GG00B1YH2P27	4777A	CALL	38	20-mars-08	0	4%	21,8	4/1	0,00%	5
GG00B29N2G34	1226A	CALL	27	19-juin-08	0,2	30%	8,57	4/1	32,70%	3
GG00B292B639	1106A	CALL	35	19-juin-08	0,02	6%	13,23	4/1	34,60%	5
GG00B2NFCG67	1381A	CALL	30	18-sept.-08	0,19	24%	7,27	4/1	33,30%	2
GG00B29N2H41	1227A	PUT	23,5	19-mars-08	0,41	-47%	-6,59	4/1	47,40%	3
GG00B292B746	1107A	PUT	28	19-mars-08	1,23	-78%	-3,67	4/1	49,60%	1

BNP PARIBAS 66,83€

GG00B292B852	1108A	CALL	70	19-mars-08	0,31	43%	9,21	10/1	43,60%	4
GG00B292B969	1109A	CALL	80	19-mars-08	0,06	14%	14,79	10/1	39,80%	5
GG00B28B6Q68	4980A	CALL	90	19-mars-08	0,01	5%	20,96	10/1	40,00%	5
GG00B1YH2V86	4782A	CALL	105	20-mars-08	0	4%	23,49	10/1	0,00%	5
GG00B2NFCJ81	1382A	CALL	75	19-juin-08	0,23	35%	8,3	12/1	31,90%	3
GG00B292B883	1110A	CALL	85	19-juin-08	0,09	16%	10,92	10/1	31,40%	4
GG00B2NFC9K6	1383A	CALL	80	18-sept.-08	0,25	32%	6,99	12/1	31,50%	2
GG00B292BC90	1111A	PUT	67	19-mars-08	0,44	-46%	-6,88	10/1	46,20%	3



CREDIT AGRICOLE 21,41€

Code	ISIN	Mnémotechnique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur 1	Volatilité	Profit
GG00B29N2W91	1239A	CALL	23	14-févr.-08	0,11	27%	16,87	3/1	49,90%	5
GG00B29N2X09	1240A	CALL	20	19-mars-08	0,83	68%	5,82	3/1	53,80%	3
GG00B29N2Y16	1241A	CALL	22	19-mars-08	0,44	49%	7,85	3/1	48,80%	4
GG00B29NFCR65	1388A	CALL	25	19-mars-08	0,09	21%	11,95	4/1	44,20%	4
GG00B292BK74	1117A	CALL	28	19-mars-08	0,01	6%	21,36	4/1	37,70%	5
GG00B28B7522	4991A	CALL	31	19-mars-08	0	5%	25,33	4/1	0,00%	5
GG00B1YH3821	4795A	CALL	35	20-mars-08	0	4%	21,46	4/1	0,00%	5
GG00B29N2Z23	1242A	CALL	24	19-juin-08	0,32	36%	7,9	3/1	33,30%	3
GG00B292BL81	1118A	CALL	30	19-juin-08	0,03	8%	12,74	4/1	32,30%	5
GG00B29NFC572	1389A	CALL	26	18-sept.-08	0,24	31%	6,8	4/1	32,80%	2
GG00B29N3047	1243A	PUT	20	19-mars-08	0,27	-31%	-8,01	3/1	48,00%	4
GG00B292BM98	1119A	PUT	24	19-mars-08	0,72	-74%	-5,47	4/1	39,20%	2

DANONE 53,00€

GG00B28B7852	4993A	CALL	63	19-mars-08	0,07	16%	13,98	8/1	40,60%	5
GG00B292BN06	1120A	CALL	70	19-mars-08	0,01	5%	21,9	8/1	37,70%	5
GG00B29N3153	1244A	CALL	65	19-juin-08	0,17	23%	8,81	8/1	35,00%	3

DASSAULT SYSTEMES 36,58€

GG00B29N3260	1245A	CALL	38	19-mars-08	0,21	47%	7,96	10/1	49,00%	4
GG00B29N3377	1246A	CALL	43	19-mars-08	0,06	21%	11,82	10/1	45,00%	5
GG00B292BP20	1121A	CALL	48	19-mars-08	0,02	10%	14,31	10/1	47,60%	5
GG00B28B7C97	4995A	CALL	55	19-mars-08	0	7%	20,32	12/1	0,00%	5
GG00B29N3484	1247A	CALL	42	19-juin-08	0,25	40%	5,68	10/1	46,50%	3
GG00B29NFC789	1390A	CALL	48	19-juin-08	0,12	24%	6,92	10/1	45,90%	3

DEXIA 16,70€

GG00B29N3591	1248A	CALL	18	19-mars-08	0,27	40%	8,1	3/1	52,20%	4
GG00B292BQ37	1122A	CALL	22	19-mars-08	0,03	9%	14,41	3/1	48,40%	5
GG00B28B7F29	4997A	CALL	25	19-mars-08	0	3%	28,41	3/1	0,00%	5
GG00B29NFCV02	1391A	CALL	19	19-juin-08	0,4	41%	5,6	3/1	46,90%	3
GG00B29N3609	1249A	CALL	23	19-juin-08	0,15	20%	7,01	3/1	47,60%	3
GG00B29NFCW19	1392A	PUT	16	19-mars-08	0,34	-37%	-5,97	3/1	58,00%	4

EADS 17,67€

GG00B29N3823	1250A	CALL	22	19-mars-08	0,03	14%	13,81	5/1	45,30%	5
GG00B28B7J66	4999A	CALL	24	19-mars-08	0	7%	25,97	5/1	0,00%	5
GG00B1YH3L53	4805A	CALL	27	20-mars-08	0	6%	20,64	5/1	0,00%	5
GG00B29N3930	1251A	CALL	24	19-juin-08	0,05	15%	9,56	5/1	37,70%	5
GG00B29N3B53	1252A	PUT	20	19-mars-08	0,57	-68%	-4,18	5/1	54,10%	2

EDF Energies Nouvelles 41,32€

GG00B29N3C60	1253A	CALL	53	19-mars-08	0,02	11%	14,86	12/1	45,00%	5
GG00B29N3D77	1254A	CALL	60	19-mars-08	0,01	6%	14,76	12/1	53,80%	5
GG00B29N3F91	1255A	CALL	55	19-juin-08	0,11	23%	6,86	12/1	47,00%	3

ELECTRICITE DE FRANCE 69,50€

GG00B29N3G09	1256A	CALL	87	14-févr.-08	0	5%	40,18	8/1	0,00%	5
GG00B29NFCX26	1393A	CALL	85	19-mars-08	0,02	8%	21,35	10/1	32,70%	5
GG00B292BS50	1124A	CALL	90	19-mars-08	0	4%	36,82	8/1	0,00%	5
GG00B1YH3R16	4810A	CALL	80	20-mars-08	0,08	18%	14,94	10/1	36,00%	4
GG00B292BT67	1125A	CALL	95	19-juin-08	0,05	8%	12,95	8/1	30,80%	5
GG00B29NFCY33	1394A	CALL	90	18-sept.-08	0,21	23%	7,47	10/1	32,80%	3
GG00B292BV69	1126A	PUT	78	19-mars-08	1,13	-77%	-5,9	8/1	34,40%	2

ESSILOR 38,44€

GG00B29N3H16	1257A	CALL	42	19-mars-08	0,2	31%	11,71	5/1	39,00%	4
GG00B292BW96	1127A	CALL	46	19-mars-08	0,02	13%	17,18	12/1	35,80%	5
GG00B28B7L88	1002A	CALL	50	19-mars-08	0	8%	26,53	12/1	0,00%	5
GG00B29NFCZ40	1395A	CALL	48	19-juin-08	0,14	21%	9,15	6/1	34,80%	3

FRANCE TELECOM 23,23€

GG00B292BX04	1128A	CALL	29	19-mars-08	0,03	8%	17,79	3/1	37,70%	5
GG00B1YH3W68	4814A	CALL	26	20-mars-08	0,15	25%	12,67	3/1	38,10%	4
GG00B29N3J30	1258A	CALL	27	19-juin-08	0,23	28%	9,26	3/1	31,00%	3
GG00B292BY11	1129A	CALL	30	19-juin-08	0,08	13%	11,78	3/1	30,40%	4
GG00B29NFD067	1396A	CALL	28	18-sept.-08	0,31	30%	7,36	3/1	30,40%	2
GG00B1YH3Z99	4817A	PUT	21	20-mars-08	0,18	-23%	-9,75	3/1	43,40%	4
GG00B292BZ28	1130A	PUT	24	20-mars-08	0,6	-54%	-6,85	3/1	42,10%	3

GAZ DE FRANCE 35,64€

GG00B29N3K45	1259A	CALL	40	19-mars-08	0,17	25%	12,71	4/1	38,80%	4
GG00B1YH4Z33	4820A	CALL	43	20-mars-08	0,07	13%	15,18	4/1	39,20%	5
GG00B29N3L51	1260A	CALL	42	19-juin-08	0,31	29%	8,16	4/1	35,10%	3
GG00B29N3M68	1261A	PUT	35	19-mars-08	0,46	-41%	-7,85	4/1	43,40%	4

HAVAS 2,96€

GG00B29N3N75	1262A	CALL	3,7	19-mars-08	0,01	15%	15,12	2/1	40,80%	5
GG00B292C041	1131A	CALL	4,5	19-mars-08	0	11%	15,58	2/1	0,00%	5
GG00B28B7Q34	1006A	CALL	5	19-mars-08	0	10%	14,31	2/1	0,00%	5
GG00B29NFD174	1397A	CALL	4,2	19-juin-08	0,03	18%	7,57	2/1	46,90%	5

ILIAD 61,17€

GG00B29N3P99	1263A	CALL	68	19-mars-08	0,13	36%	8,08	20/1	55,40%	4
GG00B28B7T64	1008A	CALL	78	19-mars-08	0,02	13%	13,14	25/1	48,00%	5
GG00B292C157	1132A	CALL	88	19-mars-08	0,01	8%	13,48	25/1	56,10%	5
GG00B29N3Q07	1264A	CALL	75	19-juin-08	0,17	33%	5,8	20/1	49,40%	3
GG00B29NFD281	1398A	CALL	88	19-juin-08	0,09	20%	6,43	20/1	53,20%	3

KLEPIERRE 34,30€

GG00B29N3R14	1265A	CALL	35	19-mars-08	0,39	53%	5,72	8/1	66,80%	3
GG00B28B7W93	1010A	CALL	47	19-mars-08	0,06	16%	8,4	10/1	71,20%	5
GG00B29NFD398	1399A	CALL	40	19-juin-08	0,35	43%	4,57	9/1	58,40%	2

LAFARGE 105,50€

GG00B29N3S21	1266A	CALL	105	19-mars-08	0,63	56%	7,73	12/1	45,70%	3
GG00B29N3T38	1267A	CALL	115	19-mars-08	0,29	34%	10,17	12/1	43,90%	4
GG00B28B7Y18	1012A	CALL	125	19-mars-08	0,1	16%	13,68	12/1	41,00%	4
GG00B1YH4902	4827A	CALL	145	20-mars-08	0	4%	32,08	12/1	0,00%	5
GG00B29N3V59	1268A	CALL	112	19-juin-08	0,59	46%	6,86	12/1	34,60%	2
GG00B292C264	1133A	CALL	130	19-juin-08	0,2	22%	9,24	12/1	34,00%	3
GG00B29NFD406	1400A	CALL	140	18-sept.-08	0,14	21%	7,63	20/1	33,20%	3
GG00B292C371	1134A	PUT	100	19-mars-08	0,38	-34%	-7,7	12/1	48,10%	4
GG00B29NFD513	1401A	PUT	110	19-mars-08	0,46	-55%	-6,24	20/1	45,20%	3

LAGARDERE 48,68€

GG00B29N3W66	1269A	CALL	55	19-mars-08	0,1	26%	11,87	10/1	41,50%	4
GG00B29N3X73	1270A	CALL	60	19-mars-08	0,03	11%	15,88	10/1	40,00%	5
GG00B28B8157	1014A	CALL	65	19-mars-08	0	7%	27,31	12/1	0,00%	5
GG00B29NFD620	1402A	CALL	57	19-juin-08	0,21	31%	7,79	9/1	36,30%	3

LEGRAND 20,28€

GG00B29N3Y80	1271A	CALL	23	19-mars-08	0,1	22%	10,62	4/1	41,50%	4
GG00B28B8371	1016A	CALL	27	19-mars-08	0,02	9%	14,43	5/1	48,40%	5
GG00B29N3Z97	1272A	CALL	25	19-juin-08	0,15	25%	8,09	4/1	37,70%	3

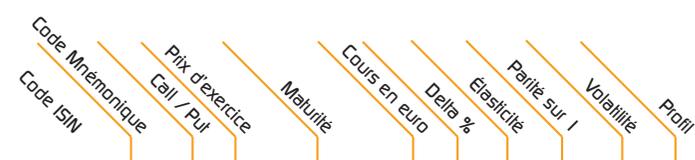
L'OREAL 80,78€

GG00B292C488	1135A	CALL	97	19-mars-08	0,04	11%	17,18	12/1	36,00%	5
GG00B28B8488	1017A	CALL	105	19-mars-08	0	5%	33,75	12/1	0,00%	5
GG00B29N4011	1273A	CALL	100	19-juin-08	0,12	18%	9,87	12/1	33,10%	3
GG00B29NFD737	1403A	CALL	110	19-juin-08	0,03	8%	12,94	15/1	31,40%	5
GG00B29NFD844	1404A	CALL	110	18-sept.-08	0,12	18%	7,7	15/1	34,40%	3
GG00B29NFD950	1405A	PUT	93	19-mars-08	0,88	-76%	-4,6	15/1	43,40%	2

LVMH 69,42€

GG00B29N4128	1274A	CALL	80	19-mars-08	0,1	20%	13,39	10/1	39,50%	4
GG00B29N4235	1275A	CALL	87	19-mars-08	0,02	7%	20,06	10/1	35,80%	5
GG00B28B8603	1019A	CALL	95	19-mars-08	0	4%	30,45	10/1	0,00%	5
GG00B1YH4M36	4837A	CALL	100	20-mars-08	0	4%	27,14	10/1	0,00%	5
GG00B29N4342	1276A	CALL	85	19-juin-08	0,17	23%	9,04	10/1	34,20%	3
GG00B292C595	1136A	CALL	95	19-juin-08	0,05	10%	12,06	10/1	32,3	

Cotations warrants

LISTE COMPLÈTE DES WARRANTS CALYON
30 JANVIER 2007

NEUF CEGEDEL 34,50€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B28B8N77	1030A	CALL	37	19-mars-08	0,25	37%	10,09	5/1	42,50%	4
GG00B292CF96	1144A	CALL	42	19-mars-08	0,06	13%	14,18	5/1	41,90%	5
GG00B29N4H80	1288A	CALL	38	19-juin-08	0,49	43%	6,01	5/1	41,80%	2

NEXANS 70,41€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N4J05	1289A	CALL	90	19-mars-08	0,05	16%	10,36	20/1	56,40%	5
GG00B29N4K10	1290A	CALL	105	19-mars-08	0	6%	21,36	20/1	0,00%	5
GG00B28B8Q09	1032A	CALL	140	19-mars-08	0	0%	0	25/1	0,00%	5
GG00B29N4L27	1291A	CALL	100	19-juin-08	0,08	18%	7,28	20/1	47,80%	4

NICOX 9,23€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N4M34	1292A	CALL	12	19-mars-08	0,05	32%	5,33	10/1	95,90%	5
GG00B29N4P64	1293A	CALL	14	19-mars-08	0,03	22%	5,8	10/1	103,50%	5
GG00B28B8T30	1034A	CALL	23	19-mars-08	0	13%	8,08	15/1	0,00%	5
GG00B29N4Q71	1294A	CALL	13	19-juin-08	0,11	41%	3,26	10/1	93,20%	3
GG00B29N4R88	1408A	CALL	15	19-juin-08	0,1	32%	3,53	8/1	94,30%	3

PERNOD-RICARD 70,33€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N4R88	1295A	CALL	77,5	19-mars-08	0,17	27%	13,48	8/1	35,50%	4
GG00B28B8W68	1036A	CALL	85	19-mars-08	0,02	7%	23,85	8/1	29,60%	5
GG00B29N4S95	1296A	CALL	80	19-juin-08	0,36	34%	8,08	8/1	33,60%	3
GG00B29N4T03	1409A	CALL	90	19-juin-08	0,11	17%	10,13	10/1	33,40%	4

PEUGEOT 49,71€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N4T03	1297A	CALL	51	19-mars-08	0,43	50%	7,14	8/1	53,50%	4
GG00B29N4V25	1298A	CALL	56	19-mars-08	0,22	32%	8,79	8/1	53,00%	4
GG00B28B8Y82	1037A	CALL	67	19-mars-08	0,03	9%	12,96	10/1	52,20%	5
GG00B292CG04	1145A	CALL	74	19-mars-08	0	5%	23,82	10/1	0,00%	5
GG00B29N4W32	1299A	CALL	55	19-juin-08	0,44	43%	5,97	8/1	42,40%	2
GG00B29N4X49	1410A	PUT	50	19-mars-08	0,38	-46%	-5,95	10/1	52,30%	3

PPR 94,94€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N4X49	1300A	CALL	115	19-mars-08	0,17	21%	9,63	12/1	55,30%	4
GG00B29N4Y55	1301A	CALL	130	19-mars-08	0,04	8%	13,35	12/1	52,20%	5
GG00B28B8Z99	1038A	CALL	150	19-mars-08	0	4%	22,77	16/1	0,00%	5
GG00B29N4Z62	1302A	CALL	125	19-juin-08	0,24	22%	7,14	12/1	45,00%	3
GG00B29N4A11	1411A	PUT	105	19-mars-08	0,67	-64%	-4,53	20/1	53,50%	2

PUBLICIS 23,80€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5083	1303A	CALL	24	19-mars-08	0,42	53%	7,43	4/1	49,20%	3
GG00B29N5190	1304A	CALL	27	19-mars-08	0,16	28%	10,15	4/1	47,60%	4
GG00B292CH11	1146A	CALL	30	19-mars-08	0,04	13%	13,39	5/1	46,90%	5
GG00B28B9122	1040A	CALL	33	19-mars-08	0	5%	25,64	5/1	0,00%	5
GG00B29N5208	1305A	CALL	26	19-juin-08	0,5	46%	5,4	4/1	45,90%	2
GG00B29N5J56	1412A	CALL	30	19-juin-08	0,19	27%	6,67	5/1	45,30%	3

RENAULT 75,14€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5315	1306A	CALL	95	14-févr.-08	0,03	8%	17,24	10/1	72,50%	5
GG00B29N5422	1307A	CALL	90	19-mars-08	0,18	23%	9,37	10/1	55,50%	4
GG00B29N5539	1308A	CALL	100	19-mars-08	0,06	10%	11,98	10/1	54,00%	5
GG00B292CK40	1148A	CALL	135	19-mars-08	0	3%	19,73	12/1	0,00%	5
GG00B1YH5N18	4869A	CALL	120	20-mars-08	0	4%	22,17	13/1	0,00%	5
GG00B29N5646	1309A	CALL	100	19-juin-08	0,18	19%	7,81	10/1	42,40%	3
GG00B292CL56	1149A	CALL	130	19-juin-08	0,03	6%	9,92	12/1	46,50%	5
GG00B29N5752	1413A	CALL	110	18-sept.-08	0,12	20%	6,15	20/1	43,00%	3
GG00B29N5752	1310A	PUT	85	19-mars-08	1,19	-69%	-4,31	10/1	52,40%	2
GG00B292CM63	1150A	PUT	105	19-mars-08	2,41	-95%	-2,45	12/1	2,00%	1

RHODIA 19,06€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5869	1311A	CALL	25	19-mars-08	0,05	22%	7,57	10/1	73,70%	5
GG00B28B9676	1043A	CALL	31	19-mars-08	0	9%	15,07	12/1	0,00%	5
GG00B29N5976	1312A	CALL	28	19-juin-08	0,08	24%	5,37	10/1	62,20%	3
GG00B29N5D18	1414A	CALL	33	19-juin-08	0,04	14%	6,14	10/1	63,70%	5

SAFRAN 11,25€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5B93	1313A	CALL	15	19-mars-08	0,01	9%	16,45	4/1	45,30%	5
GG00B29N5C01	1314A	CALL	17	19-mars-08	0	7%	20,17	4/1	0,00%	5
GG00B28B9890	1045A	CALL	20	19-mars-08	0	0%	0	5/1	0,00%	5
GG00B29N5D18	1315A	CALL	16	19-juin-08	0,06	17%	7,45	4/1	46,90%	5

SAINT-GOBAIN 51,76€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5F32	1316A	CALL	68	19-mars-08	0,03	9%	13,89	10/1	48,40%	5
GG00B29N5G49	1317A	CALL	76	19-mars-08	0	5%	24,3	10/1	0,00%	5
GG00B28B9B21	1047A	CALL	85	19-mars-08	0	4%	20,99	10/1	0,00%	5
GG00B29N5H55	1318A	CALL	72	19-juin-08	0,08	14%	8,78	10/1	40,90%	4
GG00B29N5J79	1415A	CALL	75	18-sept.-08	0,12	17%	7,13	10/1	38,20%	3
GG00B29N5K84	1416A	PUT	60	19-mars-08	0,91	-74%	-4,17	10/1	48,80%	2

SANOFI-AVENTIS 53,98€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B28B9D45	1049A	CALL	65	19-mars-08	0,02	10%	20,59	10/1	32,30%	5
GG00B29N5J79	1319A	CALL	70	19-mars-08	0,01	6%	21,23	10/1	36,90%	5
GG00B29N5K84	1320A	CALL	67	19-juin-08	0,08	17%	11,08	10/1	29,90%	4



GG00B29N5L91

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5L91	1321A	PUT	56	19-mars-08	0,44	-54%	-6,58	10/1	43,50%	3

SCHNEIDER ELECTRIC 77,10€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5M09	1322A	CALL	90	19-mars-08	0,13	21%	11,91	10/1	44,20%	4
GG00B28B9J07	1052A	CALL	105	19-mars-08	0,02	6%	15,91	12/1	46,90%	5
GG00B1YH6Z79	4882A	CALL	125	20-mars-08	0	4%	22,04	13/1	0,00%	5
GG00B29N5N16	1323A	CALL	95	19-juin-08	0,23	22%	7,38	10/1	42,50%	3
GG00B292CN70	1151A	CALL	110	19-juin-08	0,06	10%	9,48	12/1	41,30%	5
GG00B29N5P30	1324A	PUT	80	19-mars-08	0,66	-54%	-6,23	10/1	46,20%	3
GG00B292CP94	1152A	PUT	90	19-mars-08	1,13	-78%	-4,39	12/1	42,60%	2

SOCIETE GENERALE 81,80€

Code ISIN	Code Mnémonique	Prix d'exercice Call / Put	Maturité	Cours en euro	Delta %	Élasticité	Parité sur I	Volatilité	Profil	
GG00B29N5Q47	1325A	CALL	95	14-févr.-08	0,12	20%	12,8	10/1	75,60%	5
GG00B29N5R53	1326A	CALL	93	19-mars-08	0,37	35%	7,36	10/1	62,40%	4
GG00B29N5S60	1327A	CALL	105	19-mars-08	0,19	20%	8,28	10/1	67,00%	4
GG00B292CS26	1154A	CALL	120	19-mars-08	0,02	6%	14,56	12/1	55,30%	5
GG00B28B9M36	1055A	CALL	140	19-mars-08	0	3%	21,05	12/1	0,00%	5
GG00B1YH6Z75	4887A	CALL	170	20-mars-08	0	4%	15,28	20/1	0,00%	5
GG00B29N5T77	1328A	CALL	105	19-juin-08	0,4	29%	5,83	10/1	51,70%	3
GG00B292CT33	1155A	CALL	130	19-juin-08	0,11	12%	7,24	12/1	52,70%	4
GG00B29N5V99	1417A	CALL	110	18-sept.-08	0,27	33%	4,75	20/1	49,60%	2



TOTAL 48,66€

GG00B29NG6J45	1349A	CALL	58	14-févr.-08	0	6%	45,46	6/1	0,00%	5
GG00B292D122	1162A	CALL	55	19-mars-08	0,1	21%	15,4	6/1	34,10%	4
GG00B28BB947	1073A	CALL	65	19-mars-08	0	4%	33,37	6/1	0,00%	5
GG00B1YH7137	4912A	CALL	60	20-mars-08	0,01	7%	27,65	6/1	28,50%	5
GG00B29NGK59	1350A	CALL	60	19-juin-08	0,16	20%	9,87	6/1	32,30%	3
GG00B292D239	1163A	CALL	65	19-juin-08	0,06	10%	12,4	6/1	30,60%	5
GG00B2NFF005	1425A	CALL	63	18-sept.-08	0,2	23%	7,67	7/1	32,10%	3
GG00B292D346	1164A	PUT	52	19-mars-08	0,78	-63%	-6,43	6/1	39,70%	3
GG00B2NFF112	1426A	PUT	55	19-mars-08	0,97	-77%	-5,44	7/1	37,10%	2

UBISOFT 60,29€

GG00B28BBF06	1076A	CALL	55	19-mars-08	0,85	70%	4,92	10/1	62,40%	3
GG00B292D452	1165A	CALL	65	19-mars-08	0,25	43%	6,76	15/1	62,10%	4
GG00B2NFF229	1427A	CALL	72	19-mars-08	0,11	29%	7,54	20/1	65,70%	4
GG00B29NG6L66	1351A	CALL	58	19-juin-08	0,91	63%	3,46	12/1	63,70%	2
GG00B2NFF336	1428A	CALL	75	19-juin-08	0,24	37%	4,61	20/1	61,60%	3

UNIBAIL 157,70€

GG00B29NGM73	1352A	CALL	155	19-mars-08	0,43	59%	7,08	30/1	48,40%	3
GG00B292D569	1166A	CALL	190	19-mars-08	0,09	20%	10,88	30/1	50,00%	4
GG00B28BBH20	1078A	CALL	210	19-mars-08	0,02	7%	15,67	30/1	45,90%	5
GG00B2NFF443	1429A	CALL	170	19-juin-08	0,42	48%	5,11	35/1	47,60%	2
GG00B2NFF666	1430A	PUT	140	19-mars-08	0,12	-23%	-8,3	35/1	51,20%	4

VALEO 24,70€

GG00B2NFF773	1431A	CALL	29	19-mars-08	0,16	30%	7,53	6/1	64,10%	4
GG00B29NGN80	1353A	CALL	34	19-mars-08	0,06	13%	9,59	5/1	65,30%	5
GG00B29NGP05	1354A	CALL	38	19-mars-08	0,03	7%	10,58	5/1	69,10%	5
GG00B28BBK58	1080A	CALL	45	19-mars-08	0	4%	18,3	5/1	0,00%	5
GG00B2NFF880	1432A	CALL	31	19-juin-08	0,27	34%	5,12	6/1	56,60%	3
GG00B29NGQ12	1355A	CALL	36	19-juin-08	0,19	22%	5,61	5/1	59,50%	3

VALLOUREC 134,36€

GG00B29NGR29	1356A	CALL	200	14-févr.-08	0	7%	19,67	50/1	0,00%	5
GG00B29NGS36	1357A	CALL	190	19-mars-08	0	8%	21,42	50/1	0,00%	5
GG00B292D783	1168A	CALL	210	19-mars-08	0	7%	18,49	50/1	0,00%	5
GG00B28BBL65	1081A	CALL	240	19-mars-08	0	6%	15,89	50/1	0,00%	5
GG00B1YH7681	4917A	CALL	275,16	20-mars-08	0	5%	14,09	49,135/1	0,00%	5
GG00B29NGT43	1358A	CALL	215	19-juin-08	0,03	11%	8,32	50/1	48,80%	5
GG00B292D890	1169A	CALL	230	19-juin-08	0,02	8%	8,91	50/1	49,70%	5
GG00B2NFF997	1433A	CALL	220	18-sept.-08	0,09	19%	5,39	50/1	51,90%	3
GG00B292D908	1170A	PUT	180	19-mars-08	0,91	-87%	-2,53	50/1	52,40%	1

VEOLIA ENVIRONNEMENT 55,49€

GG00B29NGV64	1359A	CALL	63	19-mars-08	0,11	22%	13,43	8/1	38,30%	4
GG00B1YH7F73	4924A	CALL	70	20-mars-08	0,03	9%	16,94	8/1	39,60%	5
GG00B29NGW71	1360A	CALL	68	19-juin-08	0,18	23%	8,76	8/1	35,10%	3
GG00B29NGX88	1361A	PUT	55	19-mars-08	0,38	-43%	-7,78	8/1	42,60%	4

VINCI 45,43€

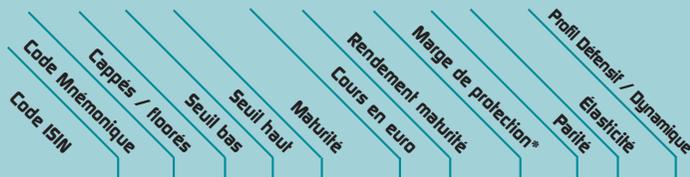
GG00B29NGY95	1362A	CALL	56	14-févr.-08	0,02	8%	19,12	8/1	64,50%	5
GG00B29NGZ03	1363A	CALL	55	19-mars-08	0,1	20%	10,57	8/1	51,30%	4
GG00B29N7022	1364A	CALL	60	19-mars-08	0,05	11%	11,79	8/1	54,10%	5
GG00B28BBP04	1083A	CALL	65	19-mars-08	0,01	4%	19,15	6/1	46,10%	5
GG00B29N7139	1365A	CALL	58	19-juin-08	0,2	25%	6,97	8/1	44,40%	3
GG00B292DC31	1172A	CALL	65	19-juin-08	0,07	12%	9,18	8/1	40,80%	5
GG00B2NFFB11	1434A	CALL	55	18-sept.-08	0,4	37%	5,23	8/1	41,30%	2
GG00B29N7246	1366A	PUT	48	19-mars-08	0,61	-56%	-5,16	8/1	53,20%	3
GG00B292DD48	1173A	PUT	54	19-mars-08	1,16	-76%	-3,7	8/1	52,60%	2

VIVENDI 26,82€

GG00B292DF61	1174A	CALL	32	19-mars-08	0,04	12%	17,67	4/1	35,00%	5
GG00B28BBR28	1085A	CALL	35	19-mars-08	0	5%	34,11	4/1	0,00%	5
GG00B292DG78	1175A	CALL	34	19-juin-08	0,05	10%	12,63	4/1	30,40%	5
GG00B2NFFC28	1435A	CALL	36	18-sept.-08	0,1	14%	8,79	4/1	31,80%	3
GG00B292DH85	1176A	PUT	29	19-mars-08	0,71	-65%	-6,05	4/1	40,40%	2

Cappés et Floorés

LISTE COMPLÈTE DES CERTIFICATS CALYON
30 JANVIER 2007



CAC 40 - 4873,57 pts

GG00B1S47654	4548A	Cappé	4900	5000	20-mars-08	57,1	73,61%	2,59%	1/1	Dyn
GG00B1S47761	4549A	Cappé	5200	5300	20-mars-08	29,31	235,46%	8,75%	1/1	Dyn
GG00B292J475	1178A	Cappé	5400	5500	20-mars-08	15,91	509,38%	12,85%	1/1	Dyn
GG00B1YH1B16	4935A	Cappé	5600	5700	20-mars-08	6,1	1415,15%	16,96%	1/1	Dyn
GG00B1YH1C23	4936A	Cappé	5800	6000	20-mars-08	3,27	5205,04%	23,11%	1/1	Dyn
GG00B292J582	1179A	Cappé	4900	5000	20-juin-08	60,6	63,67%	2,59%	1/1	Dyn
GG00B1S47878	4550A	Cappé	5100	5200	20-juin-08	48,79	102,88%	6,70%	1/1	Dyn
GG00B292J699	1180A	Cappé	5400	5500	20-juin-08	30,3	224,68%	12,85%	1/1	Dyn
GG00B1YH1D30	4937A	Cappé	5700	5800	20-juin-08	15,23	535,73%	19,01%	1/1	Dyn
GG00B292J707	1181A	Cappé	5300	5400	19-sep-08	45,88	115,61%	10,80%	1/1	Dyn
GG00B292JG98	1184A	Flooré	5700	5500	20-mars-08	190,87	4,26%	12,85%	1/1	Dyn
GG00B292J921	1183A	Flooré	6200	6100	20-mars-08	99,05	0,45%	25,16%	1/1	Def
GG00B292J814	1182A	Flooré	6400	6300	20-mars-08	98,97	0,53%	29,27%	1/1	Def
GG00B292JC50	1186A	Flooré	6100	6000	20-juin-08	97,83	1,70%	23,11%	1/1	Def
GG00B292JB44	1185A	Flooré	6300	6200	20-juin-08	98,29	1,22%	27,22%	1/1	Def

Agenda FÉVRIER/MARS 2008

FÉVRIER

3^{ÈME} SEMAINE

Lundi 11
Chiffre d'affaires : Iliad

Mardi 12
USA : Rapport du budget mensuel de janvier
ALL : Sondage ZEW sentiment économique & situation actuelle de février

Résultats d'entreprises : Sanofi-Aventis ; Valeo
Résultats d'entreprises : Peugeot ; Total

Mercredi 13
Chiffre d'affaires : Bouygues ; EDF

Jeudi 14
USA : Balance commerciale de décembre
EUR : PIB zone Euro du 4^{ème} trimestre
Chiffre d'affaires : Air France-KLM
Résultats d'entreprises : Cap Gemini ; Dassault Systemes ; Danone ; Lafarge ; LVMH ; L'Oréal ; Publicis ; Renault ; Safran ; Thomson

Vendredi 15
USA : Indice des prix aux importations de janvier Empire manufacturing de février
Flux TIC long-terme nets de décembre Production industrielle de janvier
Confiance de l'University of Michigan de janvier
EUR : Balance commerciale zone Euro de décembre
Résultats d'entreprises : Atos Origin ; Michelin
Chiffre d'affaires : Maurel et Prom ; Thales

4^{ÈME} SEMAINE

Mardi 20
USA : Mises en chantier de janvier
Résultats d'entreprises : BNP Paribas ; EDF ; Schneider Electric ; TF1

Mercredi 21
USA : Fed Philadelphie de février / Indicateurs avancés de janvier

5^{ÈME} SEMAINE

Lundi 25
USA : Ventes de logements existants de janvier

Mardi 26
USA : Confiance du consommateur de février
Richmond Fed Manufacturing Index de février

Mercredi 27
USA : Commandes de biens durables de janvier
Résultats d'entreprises : Accor ; Bouygues ; PPR ; Vinci

Jeudi 28
USA : Indice help wanted de janvier
Résultats d'entreprises : Axa ; Rhodia
Chiffre d'affaires : Pernod Ricard

Vendredi 29

USA : Revenu personnel de janvier
Directeur d'achat de Chicago de février
Confiance de l'University of Michigan de février
EUR : Indice des prix à la consommation de janvier Confiance économique de février

MARS

1^{ÈRE} SEMAINE

Lundi 3
USA : ISM Manufacturier de février
Dépenses de construction de janvier ISM prix payés de février

Mardi 4
EUR : PIB zone Euro du 4^{ème} trimestre
Chiffre d'affaires : Neopost
Résultats d'entreprises : Vallourec

Mercredi 5
USA : ADP variation de l'emploi de février
Commandes industrielles de janvier
ISM des services de février
Résultats d'entreprises : Crédit Agricole

Jeudi 6
USA : Ventes de maisons en cours de janvier
EUR : Annonce des taux d'intérêt de la BCE
Résultats d'entreprises : Carrefour ; Essilor

Vendredi 7
USA : Variation des emplois non agricoles de février
Résultats d'entreprises : Veolia Environnement

2^{ÈME} SEMAINE

Lundi 10
USA : Stocks de commerce en gros de janvier

Mardi 11
USA : Balance commerciale de janvier
ALL : Sondage ZEW sentiment économique & situation actuelle de mars
Résultats d'entreprises : EADS ; Teleperformance

Mercredi 12
USA : Rapport du budget mensuel de février
Résultats d'entreprises : Lagardere

Jeudi 13
USA : Indice des prix aux importations de février
Résultats d'entreprises : Casino Guichard

Vendredi 14
USA : Confiance de l'University of Michigan de mars (preview)
EUR : Indice des prix à la consommation zone Euro de février
Chiffre d'affaires : Zodiac

Calyon, la banque de financement et d'investissement du groupe Crédit Agricole

Bénéficiant du rating et de la solidité financière du Groupe, Calyon se positionne comme un acteur de poids sur les marchés financiers et se classe parmi les dix premières banques de financement et d'investissement en Europe.

Présent dans 58 pays, Calyon offre à ses clients une gamme complète de produits et services dans les domaines de la banque de marchés, du courtage, de la banque d'investissement, des financements structurés, du corporate banking et de la banque privée à l'international.

La banque de financement et d'investissement s'articule autour de deux pôles majeurs : la banque de marchés et d'investissement et la banque de financement.



Achevé de rédiger le 1er février 2008 - Editeur : Calyon - Société anonyme au capital de 3 714 724 584 euros - RCS de Nanterre n° 304 187 701 - Siège social : 9, quai Paul Doumer - 92920 Paris La Défense - Comité de rédaction : Raphaël Krivine, Julien Vanlerberghe - Recherche : CA Cheuvreux Analyse Financière / Clients Privés / Directeur : Annick Santerre - Conception / réalisation : phieconeo
Photos : DR La lettre Opportunités est imprimée sur papier blanchi sans chlore.

Avertissement : Le présent document ne saurait en aucun cas être considéré comme une sollicitation, une invitation ou une offre en vue de la vente ou de l'achat d'instruments financiers, une offre de services financiers émanant de Calyon ou Crédit Agricole Cheuvreux ou un conseil financier personnalisé. Les informations contenues dans le présent document (et notamment les prix) sont données à titre purement indicatif et n'ont aucune valeur contractuelle. Ainsi, les prix présents dans le document peuvent ne pas correspondre aux prix pratiqués sur le marché concerné au moment où un investisseur souhaite réaliser une transaction. L'attention des lecteurs est particulièrement attirée sur le fait que toute opération portant sur des instruments financiers à composante optionnelle présente des risques importants, liés notamment à l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, des marchés boursiers ainsi que de la situation politique et économique, et nécessite une expérience et une compréhension suffisantes de ces produits et des risques qui s'y attachent. Les performances passées d'un instrument financier ou d'un type d'instruments financiers ne préjugent pas de leurs performances futures. Par ailleurs, la nature optionnelle des warrants et des certificats les rend sujets à d'amples fluctuations de cours pouvant se traduire, dans certaines circonstances, par une perte totale de leur valeur. Cette publication s'adresse à des investisseurs ou clients de Calyon possédant une connaissance et une expérience suffisantes pour comprendre et apprécier les informations et produits y figurant. Avant de décider d'un investissement ou d'une opération de marché, il est recommandé à toute personne non avertie des caractéristiques et des risques attachés aux produits présentés de procéder à sa propre analyse des aspects juridiques, fiscaux, financiers, comptables, réglementaires ou prudentiels de chaque opération et de vérifier l'adéquation, l'opportunité et la pertinence d'une telle opération au regard de sa situation particulière, après consultation éventuelle de ses conseils habituels en la matière. Calyon et Crédit Agricole Cheuvreux déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité des informations et opinions contenues dans le présent document et des conséquences qui pourraient en découler. Tout ou partie de cette publication ne peut être reproduit d'une quelconque manière ou redistribué sans l'autorisation écrite préalable de Calyon et Crédit Agricole Cheuvreux. Copyright © Calyon, 2008, tous droits réservés.

Réservé aux investisseurs avertis (ou qui veulent le devenir)

Pour commander gratuitement les guides et lettres Calyon. Il vous suffit de compléter et de nous retourner ce bulletin.

Calyon - Pôle warrants - 9, quai Paul Doumer - 92920 Paris La Défense



Je souhaite recevoir gratuitement et sans engagement de ma part :

- Nouveau : le guide Turbos**
- le guide pédagogique warrants
- le guide Coaching warrants
- le guide des certificats cappés et floorés
- la e-newsletter et les alertes sur analyses zonebourse.com
- la lettre Opportunités (pour 1 an)

M. Mme

Nom Prénom

Adresse

Code postal Ville

E-mail Tél.

Conformément à la loi informatique et liberté du 6 janvier 1978, vous disposez d'un droit d'accès et de rectification aux données vous concernant, en nous écrivant à l'adresse ci-dessus.
Avertissement : La nature optionnelle des warrants et certificats les rend sujets à d'amples fluctuations pouvant se traduire, dans certaines circonstances, par une perte totale de leur valeur.

Toutes nos publications sont aussi téléchargeables sur
warrants.calyon.com

N° Vert 0 800 880 632
APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

CALYON
CRÉDIT AGRICOLE CIB

LA LETTRE

OPPORTUNITÉS

Chaque mois, votre rendez-vous avec les warrants et les certificats  CALYON
CRÉDIT AGRICOLE CIB

Faut-il avoir peur des marchés ?



Warrants et certificats

Commandez nos guides

→ Dernière page

Agenda

Les dates-clés de février

→ Voir p. 16

La cote complète

Tous les warrants et certificats Calyon

→ Voir p.2



Interview

Augustin Landier

Maître de conférence à l'université de New-York

→ Voir p.2

warrants.calyon.com

 N° Vert 0 800 880 632

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE



CALYON
CRÉDIT AGRICOLE CIB