



Sujet: Mise-à-jour sommaire sur Jean-Coutu et Domtar.

Source : VMD Quotidien, 6 avril 2004

8 avril 2004



Desjardins
Valeurs mobilières

VMD QUOTIDIEN

Échos du Morning Pulse

Jean Coutu
(PJCA 18,25 \$, TSX)

Recommandation : Achat-risque moyen
Cours-cible : 20,00 \$

La direction de Jean-Coutu a annoncé hier l'acquisition de 1 539 magasins de la chaîne de pharmacies Eckerd dans le Nord-Est des États-Unis pour une somme de 2,375 G\$ US. La transaction sera effectuée en espèces via un prêt bancaire. Cette acquisition permettra à PJC d'accroître considérablement son positionnement au sud de la frontière et aura un impact prononcé sur le chiffre d'affaires qui est appelé à tripler ! Selon notre analyste, le prix payé par PJC n'est pas trop élevé et assure une marge de manœuvre à la direction dans son processus d'intégration des opérations américaines. Le potentiel d'accroissement des marges bénéficiaires est élevé dans l'optique où PJC réussit à implanter avec succès sa formule canadienne. Toutefois, comme dans toute acquisition majeure, le risque d'intégration est présent. Notre analyste relève donc sa cible à 20\$ en se basant sur des BPA de 1\$ pour l'exercice 2005.

Domtar
(DTC 16,54\$, TSX)

Recommandation : Titre favori-risque moyen
Cours-cible : 22,50 \$

Le climat actuel semble être (enfin) propice au secteur des produits forestiers et notre analyste réitère ce matin son opinion favorable envers le titre de DTC en relevant sa cible à 22,50\$. Parmi les facteurs qui justifient son optimisme, on note principalement la vigueur de l'économie américaine, la reprise de l'emploi au sud de la frontière et la tendance aussière des prix. De plus, le secteur des produits forestiers apparaît le plus attrayant parmi les secteurs sensibles à l'économie.

Échos du marché américain

Résultats financiers

Kellog (K 39,50 \$ US, NYSE)

Après la fermeture des marchés lundi soir, le géant des céréales nous apprenait qu'en raison de ventes plus fortes et de la faiblesse de la devise américaine, ses profits seraient environ 30 % plus élevés que celles du même trimestre l'an dernier. Cette nouvelle permet d'extrapoler des profits de l'ordre de 0,52 \$ US par action pour le trimestre, un résultat qui serait bien supérieur aux attentes du consensus des analystes (0,43 \$ US). L'action grimpa de 6,7 % durant les transactions de soirée.

Commentaires des analystes

Black and Decker (BDK 58,00 \$ US, NYSE), Fortune Brands (FO 77,69 \$ US, NYSE)

CSFB baisse sa recommandation sur Black and Decker et Fortune Brand à « neutre », expliquant que ces entreprises ont maintenant atteint un prix près du prix cible et que le potentiel à la hausse devient ainsi très limité.

General Electric (GE 31,58 \$ US, NYSE)

Goldman Sachs initie la couverture de GE avec une recommandation de « sur-performe » basé sur l'amélioration de la demande de produits industriels, le succès que semble obtenir la direction dans la transformation de son portefeuille de produits, et dans la confiance plus grande dans la possibilité que la compagnie retourne à une croissance des profits de plus de 10 % en 2005.

Yahoo (YHOO 49,99 \$ US, NASDAQ)

Schwab Soudnview baisse sa recommandation sur Yahoo à « neutre » en déclarant qu'une capitalisation boursière de 50 milliards et le fait de transiger à 87 fois l'EBITDA est « intenable » (unsustainable) pour Yahoo.