



La semaine sur les marchés Des conditions particulières

Par Philippe de Saint Martin *Président de Cogefi*



DES GAVES/NIKUN/COGEFI

Après un mois d'octobre qui avait enthousiasmé les investisseurs avec un gain de près de 10 % pour le Cac 40, les marchés avaient adopté une position plus attentive. Sur le plan monétaire, les anticipations d'évolution de la politique américaine étaient en effet à présent bien calées sur une hausse dès décembre, tandis que le chiffre nul d'inflation en zone euro sur un an venait renforcer les perspectives d'assouplissement supplémentaire de la Banque centrale européenne. Au niveau macroéconomique, les indicateurs européens soulignaient également une amélioration de la conjoncture, à l'image de l'économie française qui signalait une progression de 0,3 % au troisième trimestre, selon l'Insee. Depuis, les tragiques événements du 13 novembre marquent le retour du risque géopoliti-

que et de l'aversion au risque. Les marchés européens ont néanmoins fait preuve d'une grande résilience dans l'adversité, limitant leur recul à la réouverture, les valeurs refuges étant privilégiées (emprunts d'État, dollar et or en tête). À l'inverse, les secteurs du tourisme et des loisirs, du luxe et de l'assurance ont été plus affectés. Les investisseurs, au sang-froid aguerris depuis 2001, sont plus que jamais concentrés sur les valorisations des sociétés qui ne peuvent souffrir d'excès actuellement. Les récents reports d'introduction en Bourse « *en raison des conditions de marché* » l'illustrent bien. Gageons qu'à leur tour les ménages et les entreprises « *entrent en résistance* » afin de dissiper les inquiétudes sur l'économie pouvant naître des attentats. ●