

La Bourse de Francfort creuse l'écart avec Paris

ANNE BODESCOT

PARIS est à la traîne ! Le Dax, l'indice vedette de la Bourse allemande, gagne encore 3,15 % depuis le début de l'année, alors que le CAC 40, désormais revenu dans le rouge, recule, lui, de 2,43 %. Depuis mars, l'écart s'est creusé entre les deux indices.

En début de semaine, le Dax avait même retrouvé pour la première fois son niveau d'avant la crise financière et la chute de Lehman Brothers, alors que le CAC 40 est toujours très loin des quelque 4 300 points qu'il affichait alors. « *Le CAC 40 est pénalisé par les contre-performances des valeurs financières et de quelques poids lourds, comme Sanofi, Total ou France Télécom. Mais les autres valeurs de l'indice ont, elles, bien progressé* », souligne **Olivier de Royère, gestionnaire chez Cogefi.**

L'écart de performance s'explique aussi par le poids important des valeurs industrielles et de la chimie dans l'indice allemand. « *Ces secteurs sont en nette hausse ces dernières semaines. Or, BASF représente par exemple 8 % du Dax et Siemens 9 %, alors qu'Air liquide, la plus grande valeur du secteur dans le CAC 40, pèse à peine un peu plus de 3 % dans l'indice* », remarque Valérie Gastaldy, stratège du bureau d'analyse technique Day By Day. « *A contrario, l'énergie et les grandes valeurs pétrolières sont bien représentées dans le CAC 40, un secteur qui souffre en Bourse* », ajoute-t-elle.

Le mois de mai, qui verra de nombreuses entreprises verser un dividende, pourrait encore creuser l'écart. L'indice allemand est en effet calculé « dividendes réinvestis », contrairement au CAC 40. ■