



## La semaine sur les marchés Une embellie à confirmer

Par Philippe de Saint Martin *Président de Cogefi*



**A**près un début d'année très heurté, les marchés regagnent du terrain dans un contexte d'amélioration sur plusieurs fronts. Tout d'abord, l'économie américaine semble se stabiliser graduellement, facilitant ainsi le retour des investisseurs, qui ne craignent plus de remontée rapide des taux directeurs. La Réserve fédérale vient en effet d'indiquer qu'elle n'était pas pressée dans son cycle de resserrement monétaire, permettant l'anticipation d'un seul changement d'ici à fin 2016. Avec des attentes aussi accommodantes, le dollar retrouve un peu de compétitivité à 1,15 dollar pour 1 euro. Ensuite, les mesures gouvernementales et la stabilisation des réserves de change apaisent les craintes systémiques chinoises. Enfin, la "stabilité" du prix du baril de Brent au-dessus de 40 dol-

lars (malgré l'absence d'accord entre les membres de l'Opep) contribue à ce mouvement. L'équilibre de l'offre et de la demande pourrait être l'élément de soutien confortant les prix. De son côté, l'économie de la zone euro affiche un PIB en progression de 1,6 % au premier trimestre. Si les résultats publiés ces trois premiers mois se sont révélés supérieurs aux attentes, il faut souligner que pour franchir le cap des 2 100 points sur l'indice S&P 500 ou des 4 500 points sur le Cac 40, les investisseurs vont avoir besoin d'une accélération des bénéfices par action des sociétés (BPA). Or, pour le premier trimestre, ceux des sociétés américaines sont en recul de 7,6 % tandis qu'en Europe, les attentes de croissance des BPA ne cessent de baisser pour s'établir actuellement à - 0,2 % sur 2016. ●