



La semaine sur les marchés Les opportunités du Brexit

Par **Philippe de Saint Martin**, président de *Cogefi*



BRUNO DES GAYETS/NIKOLAJ

Après le choix historique des Britanniques, la planète financière avait réagi à l'unisson par une baisse marquée des Bourses, prises à contre-pied des derniers sondages en faveur du maintien. Si l'onde de choc n'en a été que plus forte, l'émotion initiale semble avoir été surmontée. Le nouveau premier ministre, Theresa May, qui a rapidement mis fin à la crise politique, va tenter de négocier le "meilleur accord" de sortie de l'Union européenne pour en faire un succès. La prime de risque sur les actions va néanmoins demeurer élevée compte tenu de la complexité de cet exercice, de l'incertitude générale et des échéances politiques à venir (à l'automne le référendum sur le Sénat italien, l'élection présidentielle améri-

caine et, en filigrane, en 2017, les scrutins en France et en Allemagne). Pragmatiques, les Banques centrales, qui veulent éviter un impact majeur sur l'économie, demeurent accommodantes, à l'image de la Fed qui ne relèvera pas ses taux directeurs avant plusieurs mois. Dès lors, il semble que les valeurs refuges post-Brexit (or, franc suisse et emprunts d'État) perdent de leur intérêt et qu'il est temps de faire preuve de discernement et d'opportunisme. En cette période de publications, la valorisation de certaines entreprises et la croissance pérenne de leurs résultats sont à scruter de près. Les secteurs de l'immobilier allemand et français, des biens de consommation et du pétrole offrent notamment des points d'entrée intéressants. ●