Valeurs actuelles

COGEFI
REVUE DE PRESSE



MARCHÉS

COGEFI

*Par* **Philippe de Saint Martin**
*Président de Cogefi*

## Valeurs cycliques, le retour !

**L'économie européenne s'inscrit dans une belle dynamique (croissance en juin de 1,9 % en glissement annuel). L'affaiblissement de l'inflation a cependant contraint les banques centrales à marquer une pause dans la normalisation de leur politique monétaire. La récente tension des taux longs anticipe d'ores et déjà une inversion avec la poursuite du resserrement monétaire aux États-Unis (hausse graduelle des taux) et en Europe (réduction des achats d'actifs *(tapering)*). Les rotations sectorielles s'accéléreront alors. Concrètement, il s'agit de profiter de la croissance mondiale retrouvée en s'exposant davantage sur les valeurs tirant le plein effet de la reprise économique et des investissements au niveau de leurs carnets de commandes et de leurs bénéfices. La valorisation des entreprises de croissance devient tendue, à l'inverse de celle des cycliques dont les résultats escomptés offrent un potentiel significatif d'appréciation. Les secteurs, notamment, de la construction, des biens d'équipement ou du transport maritime bénéficieront de cet élan.**

Tous droits réservés à l'éditeur