



La semaine sur les marchés Place au concret

Par Philippe de Saint Martin *Président de Cogefi*



DES GAVETS/NIKOUA/COGEFI

Le vaudeville grec provisoirement mis de côté, les investisseurs passent enfin au concret depuis une semaine avec les résultats du deuxième trimestre. Le fameux alignement des planètes – baisses de l'euro, du pétrole et du coût du crédit – a alimenté l'amélioration de la conjoncture européenne à l'image de l'indice des directeurs d'achats de juin au plus haut depuis 2011. Les dirigeants des entreprises cotées ont démarré l'année avec prudence, échaudés par les désillusions des années précédentes. Ils n'ont pas pris en compte le plein impact des taux de change dans leurs prévisions. Un certain nombre d'entre elles seront donc vraisemblablement relevées, d'autant que le potentiel de rattrapage est important pour les valeurs cycliques par rapport à leurs profits de 2007.

Reste qu'il faudra être vigilant sur les entreprises les plus exposées aux pays émergents, notamment celles qui y réalisent des rentabilités hors norme. Il est encore difficile de donner un verdict définitif sur ce trimestre alors que les poids lourds de la cote n'ont pas encore publié. Les bons chiffres de valeurs moyennes comme Plastic Omnium ou Bio-Mérieux nous rendent assez sereins. Les bonnes surprises devraient l'emporter et conforter la timide tendance de révisions à la hausse des estimations de bénéfices qui s'est dessinée depuis quelques mois après quatre ans de déceptions. Elle est nécessaire pour envisager une poursuite de la hausse des indices alors que les valorisations sont au-dessus de leurs moyennes historiques. Aux entreprises de jouer ! ●