

Votre avis sur la situation européenne :

Entretien avec François Genovese Président Alma Capital & Associés

François Genovese. : Cet été, nous avons hésité à dégrader notre avis sur les valeurs européennes au vu de l'affaiblissement de la situation économique et des tensions avec la Russie. Mais nous avons été rassurés par les propos tenus par Mario Draghi, le président de la Banque Centrale Européenne. L'institution demeure le garant de la situation économique et elle est capable de mettre sous perfusion certains pays si le besoin s'en faisait sentir...Le nouveau programme de rachat d'actifs constitue une aide ciblée car il est en partie conditionné aux prêts accordés aux PME des pays de l'union. Il s'agit d'une très bonne nouvelle qui devrait faciliter l'investissement chez les small et midcaps.

Boursier.com : Qu'attendez-vous des indices boursiers ?

F.G. : Il est compliqué d'être négatif aujourd'hui sur les indices européens au vu de la politique monétaire menée par la BCE. La réduction de la prime de risque conduit mécaniquement à une appréciation des cours. Je suis assez optimiste à l'égard des valeurs cycliques bon marché telles qu'Arcelor Mittal, Lafarge, Wendel ou l'italien Italcementi. En revanche, nous sommes plutôt à l'écart des valeurs défensives dans la mesure où leur valorisation apparaît globalement trop généreuse. Autre thématique à suivre de près avec les valeurs exposées au Dollar. Alors que le mouvement d'appréciation du billet vert face à l'Euro devrait se poursuivre en 2015, nous aimons LVMH ou l'Oréal.

Boursier.com : Quel est votre avis concernant le marché américain ?

F.G. : Wall Street constitue actuellement un marché cher qui est soutenu par les flux entrants. La croissance économique semble consistante mais elle repose beaucoup sur les injections de liquidité effectuées par la Fed. L'activité économique américaine n'est donc pas si solide qu'elle en a l'air...Le rachat d'obligations high yield de la part de la Fed permet d'assainir le système financier.

Boursier.com : Qu'en-est-il des pays émergents ?

F.G. : Chaque pays émergent a aujourd'hui sa propre histoire. Il ne s'agit donc plus d'un univers homogène... Dans ce cadre, il convient de surveiller de très près les indicateurs chinois. Les dernières statistiques montrent que la croissance de l'économie chinoise est passée sous la barre des 7%... Ce niveau n'est pas suffisant pour absorber la dette qui résulte de la spéculation immobilière... L'évolution de la Chine va donner la tendance pour l'ensemble de l'Asie car les répercussions sur le Japon d'une baisse de la croissance chinoise sont importantes. En Amérique du Sud, le Brésil est confronté à une crise politique, à un chômage élevé et à fort taux de pauvreté. De plus, les élections prévues dans le pays en octobre risquent de fragiliser davantage l'économie brésilienne.

Propos recueillis par Christophe Voisin — ©2014, Boursier.com



Recherche des éléments : CAPITAL & ASSOCIÉS