



# La chronique financière de Gefip dans Valeurs Actuelles

L'un des associés de Gestion Financière Privée décrypte l'environnement des marchés.

[Contacter ici Arnaud Puiseux, Associé Gefip.](#)

## BOURSE

### LES INDICATEURS PHARES

**Cac 40**  7 082 pts

**S&P500** 4 044 pts

## ACTIONS



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Un vent d'optimisme ?

L'année 2022 s'inscrit comme une période de grand bouleversement, dans la droite ligne de 2020. Les mutations économiques et géopolitiques se sont succédé : rupture de la chaîne de production, évolution des modes de travail, pénurie de composants, invasion de l'Ukraine, résurgence de l'inflation, résilience du marché de l'emploi. La forte remontée des taux d'intérêt a entraîné un krach obligataire (- 15 %) et des valeurs technologiques (Nasdaq, - 33 %). L'augmentation des rendements débouche sur un ajustement mécanique de la valorisation des actions. Les actifs moins liquides tels que l'immobilier ou le non-coté devraient voir leurs prix s'ajuster à la baisse en 2023. Les cassandres prédisent une récession. Rien n'est moins sûr avec le reflux programmé de l'inflation, le plein-emploi et la réouverture de l'économie chinoise. Après le rebond de janvier, nous guettons la fin du cycle de remontée des taux de la Fed, qui pourrait constituer un bon signal d'achat. Nous privilégions les valeurs à dividendes élevés à même de concurrencer le rendement des obligations.

## ACTIONS



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Un vent d'optimisme ?

L'année 2022 s'inscrit comme une période de grand bouleversement, dans la droite ligne de 2020. Les mutations économiques et géopolitiques se sont succédé : rupture de la chaîne de production, évolution des modes de travail, pénurie de composants, invasion de l'Ukraine, résurgence de l'inflation, résilience du marché de l'emploi. La forte remontée des taux d'intérêt a entraîné un krach obligataire (- 15 %) et des valeurs technologiques (Nasdaq, - 33 %). L'augmentation des rendements débouche sur un ajustement mécanique de la valorisation des actions. Les actifs moins liquides tels que l'immobilier ou le non-coté devraient voir leurs prix s'ajuster à la baisse en 2023. Les cassandres prédisent une récession. Rien n'est moins sûr avec le reflux programmé de l'inflation, le plein-emploi et la réouverture de l'économie chinoise. Après le rebond de janvier, nous guettons la fin du cycle de remontée des taux de la Fed, qui pourrait constituer un bon signal d'achat. Nous privilégions les valeurs à dividendes élevés à même de concurrencer le rendement des obligations.

**OAT 10 ans**  2,69 %

La lettre de la bourse

## ats des sociétés

croissance et la récession d'une économie, pour s'établir à 50,2. Désormais, les investisseurs se focalisent sur la saison des publications des entreprises pour apprécier les perspectives. Alors que les géants de tech américaine licencient à tour bras pour sauver leurs marges, les premières annonces en France sont plutôt encourageantes. Des sociétés comme LVMH, STMicroelectronics et Alstom ont dévoilé des performances de qualité et un message rassurant sur leur visibilité. Mais attention à tout excès d'euphorie dès ce début d'année sur les aspects de roues pour les marchés actions. À 13,7 fois les profits estimés pour cette année, le Cac 40 n'est pas si cher, mais beaucoup de bonnes nouvelles sont intégrées et des risques persistent, notamment géopolitiques avec le conflit en Ukraine. L'été prochain voilà bientôt un an. ●

un chiffre d'affaires de 10,7 milliards, en croissance de 21 %. Pour 2023, le groupe se montre confiant dans sa capacité à croître. Des perspectives raisonnablement valorisées à 8,9 fois les profits et inférieures au ratio de long terme de 21,7 fois. ●

### TRE CONSEIL : ACHETER VERS 190 EUROS

3,80 € FÉVRIER 2022 118,40 € FÉVRIER 2023



ÉVOLUTION EN UN AN : - 2 %

ÉVOLUTION EN TROIS ANS : + 18 %

