



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
7413 pts



S&P 500
4851 pts

MACROÉCONOMIE

PRESSE/BOURSE/GEFIP



Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

2024, année de la baisse des taux

L'année boursière 2023 aura été éprouvante, démarrée dans la crainte d'une récession, elle s'est terminée sur une tonalité positive. Contrairement aux anticipations, les consommateurs et les entreprises se sont plutôt bien comportés. L'économie mondiale a encaissé la hausse historique des taux directeurs des banques centrales et les résultats des entreprises n'ont finalement pas été révisés plus fortement en baisse. Le dernier message de la Fed est sans équivoque: l'inflation reflue, la politique de hausse des taux est stoppée et les premières baisses attendues en 2024 n'auront rien à voir avec un sauvetage de l'économie. Nous n'identifions pas de bulle d'actifs comme en 2000 ou en 2008, en dehors de certaines valorisations spécifiques sur des actifs non cotés. La dynamique et la profondeur affichée par le rebond des marchés au cours du dernier trimestre sont statistiquement de bon augure pour l'année 2024. Parmi les sujets de vigilance, le marché immobilier, la dette des États, une résurgence de l'inflation, l'élection présidentielle américaine.

MACROÉCONOMIE

PRESSE/BOURSE/GEFIP



Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

2024, année de la baisse des taux

L'année boursière 2023 aura été éprouvante, démarrée dans la crainte d'une récession, elle s'est terminée sur une tonalité positive. Contrairement aux anticipations, les consommateurs et les entreprises se sont plutôt bien comportés. L'économie mondiale a encaissé la hausse historique des taux directeurs des banques centrales et les résultats des entreprises n'ont finalement pas été révisés plus fortement en baisse. Le dernier message de la Fed est sans équivoque: l'inflation reflue, la politique de hausse des taux est stoppée et les premières baisses attendues en 2024 n'auront rien à voir avec un sauvetage de l'économie. Nous n'identifions pas de bulle d'actifs comme en 2000 ou en 2008, en dehors de certaines valorisations spécifiques sur des actifs non cotés. La dynamique et la profondeur affichée par le rebond des marchés au cours du dernier trimestre sont statistiquement de bon augure pour l'année 2024. Parmi les sujets de vigilance, le marché immobilier, la dette des États, une résurgence de l'inflation, l'élection présidentielle américaine.

OAT 10 ANS

2,78%



La lettre de la bourse

eurs

déclencher les premières baisses des taux directeurs. Quant à la Chine, l'objectif d'une croissance du PIB de 5% fixé pour l'an dernier a, comme par miracle, tout juste été dépassé (5,2%, mais il s'agit de la dynamique la plus faible depuis trente ans hors Covid). Reflétant le décalage au début de l'année, le rendement des emprunts d'État à 10 ans s'est tendu des deux côtés de l'Atlantique, rendant moins attractive la détention d'actions. En outre, au moment où s'ouvre la saison de la publication des comptes annuels des sociétés. Elle s'annonce haut risque compte tenu des bases de comparaison exigeantes et des pressions sur les marges. Les secteurs de l'aéronautique, de la santé, de la technologie et de la décarbonation présentent les meilleures garanties. ●

qui seul un quart des ventes. Avec un produit en phase intermédiaire avancée ayant chacun un potentiel de ventes d'au moins 2 à 5 milliards d'euros en rythme de croisière, le groupe devrait retrouver la visibilité à moyen terme. ●

TRE CONSEIL : ACHETER À 90 EUROS



ÉVOLUTION EN UN AN : + 3,6 %

ÉVOLUTION EN TROIS ANS : + 19,1 %

