



# 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**  
8148 pts



**S&P 500**  
5162 pts

## INTERNATIONAL

PRESSE/BOURSE/GEFIP



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Surfez sur la vague ?

Ce premier trimestre démarre sous de bons auspices... Situation paradoxale, lorsque l'on énumère la liste des vents contraires: déficits budgétaires, atonie de l'économie allemande, crise du marché immobilier, tensions géopolitiques, risques d'envahissement d'un autre pays voisin par la Russie. Les marchés semblent en faire fi pour différentes raisons. Le fort rebond du secteur technologique est alimenté par l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). Les niveaux de valorisation ne sont pas exorbitants dans une perspective de baisse des taux d'intérêt. La progression boursière 2023 a pris à contrepied moult investisseurs qui, craignant une récession de l'économie mondiale, sont restés sous-investis. Cette hausse est-elle durable? Les résultats publiés des grandes entreprises américaines sont nettement supérieurs aux attentes, c'est moins flagrant en Europe. L'IA représente une révolution aussi importante que la création d'Internet ou du *cloud*. Son utilisation est gage à moyen terme de création de valeurs et d'augmentation des marges des entreprises.

## INTERNATIONAL

PRESSE/BOURSE/GEFIP



Par Arnaud Puiseux  
Associé Gefip

### Surfez sur la vague ?

Ce premier trimestre démarre sous de bons auspices... Situation paradoxale, lorsque l'on énumère la liste des vents contraires: déficits budgétaires, atonie de l'économie allemande, crise du marché immobilier, tensions géopolitiques, risques d'envahissement d'un autre pays voisin par la Russie. Les marchés semblent en faire fi pour différentes raisons. Le fort rebond du secteur technologique est alimenté par l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). Les niveaux de valorisation ne sont pas exorbitants dans une perspective de baisse des taux d'intérêt. La progression boursière 2023 a pris à contrepied moult investisseurs qui, craignant une récession de l'économie mondiale, sont restés sous-investis. Cette hausse est-elle durable? Les résultats publiés des grandes entreprises américaines sont nettement supérieurs aux attentes, c'est moins flagrant en Europe. L'IA représente une révolution aussi importante que la création d'Internet ou du *cloud*. Son utilisation est gage à moyen terme de création de valeurs et d'augmentation des marges des entreprises.

**OAT 10 ans**  
2,89 %



La lettre de la bourse

## Peuvent-ils monter ?

première inflexion avant l'été. De son côté, la Fed, qui se réunissait mercredi, était très attendue sur la croissance du PIB et l'inflation, et le nombre de baisses de taux qu'elle envisage. Un nouveau décalage de son premier pivot monétaire au quatrième trimestre serait mal vécu par les marchés, mais ce n'est pas le scénario central actuel. Malgré des rendements des emprunts d'État à 10 ans élevés (4,3 % aux États-Unis), ils font la part belle aux obligations, les actions devraient rester portées par les espoirs de baisse de taux. Certaines se négocient toutefois à des niveaux supérieurs à leur moyenne historique et deviennent chères, alors que des secteurs, comme la banque, l'automobile ou les valeurs moyennes en général, n'ont pas profité de la hausse des indices et pourraient bénéficier d'un effet de rattrapage. ●

Il a recruté 900 000 abonnés en 2023, ou de Havas, dont les revenus ont progressé de 4,4 % de façon organique. Quant à Lagardère, rétrogradé depuis le 1<sup>er</sup> décembre, ses activités de *travel retail* profitent de la reprise du trafic aérien. ●

**NOTRE CONSEIL: ACHETER À 9,80 EUROS**



ÉVOLUTION EN UN AN: +11 %  
ÉVOLUTION EN TROIS ANS: -28 %

