



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.](#)

LES INDICATEURS PHARES

Cac 40
7 586 pts



S&P 500
5 525 pt

LA REVUE DES MARCHÉS

Donald Trump revient

Belle semaine pour les marchés financiers, avec un fort rebond du S&P 500 et du Nasdaq, à Wall Street, et à Paris, où le Cac 40 a franchi le seuil des 7500 points pour la première fois depuis le funeste 2 avril, baptisé « *jour de la libération* » par le président américain et qui a été le déclencheur d'un vent de panique généralisé. L'hémorragie sur le dollar s'est calmée, le rendement des emprunts d'État à dix ans s'est stabilisé autour de 4,3 %, et le Vix, l'indice de volatilité, ou "indice de la peur", s'est largement détendu. Ce retour au calme reflète le changement de cap de Donald Trump dans sa politique commerciale et vis-à-vis de la Fed. Sous l'influence du sage secrétaire d'État au Trésor, Scott Bessent, Trump

LA VALEUR DE LA SEMAINE

Sartorius Stedim, un de rattrapage intact

Pour ce fournisseur mondial de solutions innovantes pour l'industrie biopharmaceutique, l'inflexion de tendance observée depuis le second semestre 2024 s'est confirmée sur les trois premiers mois de l'année. Sa performance financière a surpris positivement le marché malgré un contexte dégradé. La marge brute d'exploitation s'est appréciée de 2,2 points, à 30,8 % d'un chiffre d'affaires en croissance organique de 10,4 %, à 744,6 millions. Avec des prises de commandes supérieures aux ventes, le groupe reste confiant pour 2025. Les droits de douane auront un impact limité. L'ambition est de his-



ALLEMAGNE

Réarmement économique

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

Le futur chancelier allemand, qui sera élu le 6 mai, a brisé le tabou de l'orthodoxie budgétaire. Il a fait adopter un plan d'investissements de plusieurs centaines de milliards d'euros pour réarmer et moderniser le pays. S'y ajoute un fonds spécial de 500 milliards pour rénover les infrastructures et relancer la première économie européenne. Pour financer ce programme, l'Allemagne va assouplir son "frein à l'endettement".

La réponse est à la hauteur des défis d'une économie en récession depuis deux ans, fragilisée par la fin du gaz bon marché, la montée du nationalisme chinois et la mutation complexe de son industrie automobile. Ce plan de relance évoque le fameux "quoi qu'il en coûte" de Mario Draghi, en 2012. Applaudi en Europe, il est critiqué en Allemagne, à cause du traumatisme de la république de Weimar, lors de laquelle les épargnants furent ruinés.

Le Dax, valorisé 14 fois les bénéfices, apparaît bon marché. Si la croissance repart et que la BCE assouplit encore le crédit, c'est peut-être le moment d'investir dans l'indice ou sur des fleurons comme Siemens, BASF, BMW ou Heidelberger Zement.

BOURSE

OAT 10 ans
3,21 %



ALLEMAGNE

Réarmement économique

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

Le futur chancelier allemand, qui sera élu le 6 mai, a brisé le tabou de l'orthodoxie budgétaire. Il a fait adopter un plan d'investissements de plusieurs centaines de milliards d'euros pour réarmer et moderniser le pays. S'y ajoute un fonds spécial de 500 milliards pour rénover les infrastructures et relancer la première économie européenne. Pour financer ce programme, l'Allemagne va assouplir son "frein à l'endettement".

La réponse est à la hauteur des défis d'une économie en récession depuis deux ans, fragilisée par la fin du gaz bon marché, la montée du nationalisme chinois et la mutation complexe de son industrie automobile. Ce plan de relance évoque le fameux "quoi qu'il en coûte" de Mario Draghi, en 2012. Applaudi en Europe, il est critiqué en Allemagne, à cause du traumatisme de la république de Weimar, lors de laquelle les épargnants furent ruinés. Le Dax, valorisé 14 fois les bénéfices, apparaît bon marché. Si la croissance repart et que la BCE assouplit encore le crédit, c'est peut-être le moment d'investir dans l'indice ou sur des fleurons comme Siemens, BASF, BMW ou Heidelberger Zement.