



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  8 209 pts

S&P 500 5 223 pts

MONNAIE



SP/GEFIP

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

L'euro sous pression

Malgré notre déficit public, ni le coût de financement de la dette ni le *spread* par rapport à l'Allemagne n'augmentent. Notre État bénéficie du taux d'épargne élevé des ménages, qui, au travers des contrats d'assurance vie en euros et du Livret A, investissent massivement en obligations d'État. Notre dette est détenue pour 50 % par des non-résidents. Pour l'instant, la France reste notée AA. Avec une dette de 3000 milliards, nous bénéficions du phénomène du "too big to fail". Dès lors, l'euro sert de variable d'ajustement. Le dollar bénéficie du différentiel de croissance et de taux d'intérêt entre les États-Unis et l'Europe. La monnaie unique est sous pression, perdant 10 % par rapport à sa moyenne des 25 dernières années. Le consommateur français paye plus cher les biens et services importés. Mais les multinationales européennes bénéficient de la croissance mondiale et d'une monnaie de référence faible. Que faire? Privilégier une gestion internationale de ses actifs financiers pour indexer son patrimoine à la croissance mondiale.

MONNAIE



SP/GEFIP

Par Arnaud Puiseux
Associé Gefip

L'euro sous pression

Malgré notre déficit public, ni le coût de financement de la dette ni le *spread* par rapport à l'Allemagne n'augmentent. Notre État bénéficie du taux d'épargne élevé des ménages, qui, au travers des contrats d'assurance vie en euros et du Livret A, investissent massivement en obligations d'État. Notre dette est détenue pour 50 % par des non-résidents. Pour l'instant, la France reste notée AA. Avec une dette de 3000 milliards, nous bénéficions du phénomène du "too big to fail". Dès lors, l'euro sert de variable d'ajustement. Le dollar bénéficie du différentiel de croissance et de taux d'intérêt entre les États-Unis et l'Europe. La monnaie unique est sous pression, perdant 10 % par rapport à sa moyenne des 25 dernières années. Le consommateur français paye plus cher les biens et services importés. Mais les multinationales européennes bénéficient de la croissance mondiale et d'une monnaie de référence faible. Que faire? Privilégier une gestion internationale de ses actifs financiers pour indexer son patrimoine à la croissance mondiale.

OAT 10 ans  3,02 %

 La lettre de la bourse

Prévisions à confirmer

veau depuis février 2021, tandis que la hausse du salaire horaire de 3,9 % n'a jamais été aussi modérée depuis juin 2021. De quoi relancer les anticipations de détente des taux directeurs américains d'ici à la fin de l'année. Les prochains chiffres sur l'inflation américaine s'annoncent optimistes. En Europe, le pivot sur les politiques monétaires est déjà engagé. Après la Banque nationale d'Espagne fin mars, c'est au tour de l'institution de Suède d'abaisser son loyer de l'argent. En attendant que la Banque centrale européenne et la Banque d'Angleterre leur emboîtent pas, vraisemblablement en juin. Malgré les messages rassurants des sociétés sur leurs perspectives de profits, une vague de baisse des taux directeurs pourrait créer un nouvel élan sur des actions encore sous pression sur le marché. ●

à moyen terme, cette très belle affaire familiale conserve ses atouts, avec un rendement de 0,5 à 0,6 point de sa rentabilité chaque année et une progression des ventes dans le haut de la fourchette, de 4 à 7 %. À 17,6 fois ses profits, le titre n'est pas cher. ●

NOTRE CONSEIL : ACHETER À 145 EUROS



ÉVOLUTION EN UN AN : - 31 %

ÉVOLUTION EN TROIS ANS : - 14 %

