



# La chronique financière de Gefip dans Valeurs Actuelles

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

Contactez ici Guillaume Dozin, Associé Gefip.

## BOURSE

### LES INDICATEURS PHARES

**Cac 40** 7 137 pts  **S&P 500** 6 032 pts

## ÉCONOMIE



Par Guillaume Dozin  
Associé Gefip

### Le déclassement ?

La France doit réduire ses dépenses. Mais qu'est-ce que 5 % d'économies? À l'heure où nos dirigeants pourraient inscrire leur nom dans l'Histoire, à l'image d'Antoine Pinay, en engageant les réformes structurelles nécessaires, ils font preuve d'un manque flagrant de courage politique. L'économie américaine repose sur des atouts puissants: une énergie à bas coût, un dynamisme en matière d'innovation, des investissements massifs dans l'intelligence artificielle et une administration récemment dotée de pouvoirs renforcés. Le 47<sup>e</sup> président entend stimuler la croissance en abaissant l'impôt sur les sociétés et en augmentant les droits de douane. Les marchés financiers ne s'y trompent pas: l'écart est saisissant entre un Cac 40 en recul de l'ordre de 4 % et un S&P 500 en progression d'environ 25 %. Les actions américaines s'échangent avec une prime de 50 % par rapport à leurs homologues européennes, historiquement élevée. La dynamique semble durable: les entreprises américaines bénéficient d'un différentiel de croissance des profits favorable. Il faut parfois savoir jouer les investisseurs contrariens!

## ÉCONOMIE



Par Guillaume Dozin  
Associé Gefip

### Le déclassement ?

La France doit réduire ses dépenses. Mais qu'est-ce que 5 % d'économies? À l'heure où nos dirigeants pourraient inscrire leur nom dans l'Histoire, à l'image d'Antoine Pinay, en engageant les réformes structurelles nécessaires, ils font preuve d'un manque flagrant de courage politique. L'économie américaine repose sur des atouts puissants: une énergie à bas coût, un dynamisme en matière d'innovation, des investissements massifs dans l'intelligence artificielle et une administration récemment dotée de pouvoirs renforcés. Le 47<sup>e</sup> président entend stimuler la croissance en abaissant l'impôt sur les sociétés et en augmentant les droits de douane. Les marchés financiers ne s'y trompent pas: l'écart est saisissant entre un Cac 40 en recul de l'ordre de 4 % et un S&P 500 en progression d'environ 25 %. Les actions américaines s'échangent avec une prime de 50 % par rapport à leurs homologues européennes, historiquement élevée. La dynamique semble durable: les entreprises américaines bénéficient d'un différentiel de croissance des profits favorable. Il faut parfois savoir jouer les investisseurs contrariens!

**OAT 10 ans** 2,88 % 

## us pression

mauvais élève de l'Europe. Attention à ce que la crise politique ne se transforme pas en crise financière. À cette perspective, les banques, les assureurs, gros détenteurs d'emprunts d'État, le secteur de l'immobilier ou les valeurs les plus endettées (Ence, Eiffage, Veolia) ont été les plus pénalisés. Fort heureusement, la Banque centrale européenne pourrait chercher à accélérer la détente de sa politique monétaire en vue de relancer une croissance atone. Mais l'inverse de ce que pourrait attendre la Fed, préoccupée par le risque de redémarrage de l'inflation après le rebond de l'indice des prix à la consommation à +2,3 % en octobre. Au moment où le futur président Donald Trump commence à dégaîner de nouvelles taxes douanières à l'égard du Mexique, du Canada et de la Chine. Frédéric Bériot

compris entre 600 et 640 millions de euros de revenus, et un excédent brut d'exploitation de l'ordre de 345 à 385 millions. Peu cher, le titre offre un rendement proche de 6 % sur 2024. Le bilan est riche d'une trésorerie nette estimée à 351 millions. F. B.

### RECOMMANDATION: ACHETER À 135 EUROS



ÉVOLUTION EN UN AN : +10 %

ÉVOLUTION EN TROIS ANS : +92 %

