



« Les éléments favorables continuent de s'accumuler pour les marchés actions »

Claire Chaves d'Oliveira, gérante actions européennes chez Groupama AM

propos recueillis
par BRUNO DE ROULHAC

L'Agefi : Pourquoi avez-vous relevé vos objectifs de marché à un an ?

Claire Chaves d'Oliveira : Les éléments favorables continuent de s'accumuler pour les marchés actions: les résultats sont solides, les flux de capitaux confirment l'embellie entamée les mois précédents, avec un net rééquilibrage des investisseurs en faveur des marchés actions américains et européens, au détriment des marchés obligataires... et des marchés émergents. Par ailleurs, les fusions acquisitions, véritable moteur des marchés, sont déjà à l'œuvre et affichent un record pour un mois de janvier. Enfin, en ce début d'année, les nouvelles encourageantes côté macroéconomie tant en Europe qu'aux Etats-Unis d'une part, et la capacité de l'Europe à gérer la crise de la dette lors des premières échéances de 2011 d'autre part, nous poussent à réviser à la hausse nos cibles à 12 mois. Nous n'anticipons cependant pas de

Prévisions établies début février 2011		Actions							
		CAC 40		Euro Stoxx 50		S&P 500*		Nikkei	
Niveau au 11-02-11		4 101,31		3 024,37		1 326,01		10 605,65	
Etablissements	Prévisions à horizon	6 mois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an
Groupama AM		4 100	4 200	2 500	3 000	1 330	1 380	10 600	11 200
Prévision moyenne FEVRIER		4 067	4 318	3 015	3 181	1 306	1 379	10 746	11 495

Ces prévisions ne sauraient engager la responsabilité des auteurs ou des sociétés qu'ils représentent * 19h00

hausse à 3 mois, les marchés ayant sans doute d'ores et déjà anticipé beaucoup d'éléments positifs pour le court terme.

Les perspectives 2011 dévoilées par les entreprises vous incitent-elles à modifier vos prévisions ?

Sans surprise, la campagne de résultats se déroule de façon solide. Les perspectives 2011 dépendent cependant largement de la capacité des entreprises à pouvoir répercuter les hausses des coûts (matières premières, hausses salariales notamment dans les pays

émergents). Ceci est conditionné par la clientèle finale (domestique ou émergente, ménages ou entreprises), par le secteur (gare aux guerres des prix) et surtout par la position de leader... ou non. A noter que la hausse des matières premières a un effet significativement positif pour les producteurs, largement représentés notamment au Royaume-Uni.