

La lettre mensuelle

JUILLET 2010

Après la baisse prononcée des bourses depuis la mi-avril de cette année, les marchés des actions semblent maintenant vouloir se stabiliser.

Deux éléments ont récemment suscité la crainte des investisseurs :

1. la peur d'un "double-dip", soit une rechute dans le cycle économique qui prendrait ainsi la forme d'un "W";
2. la peur d'une escalade dans la crise de l'endettement, notamment dans la zone Euro, avec comme résultat la déroute de l'Euro et des banques européennes.

S'il est vrai que les derniers indicateurs économiques, particulièrement aux Etats-Unis (et en Chine), font état de signes de ralentissement dans la croissance économique, il serait incorrect ou prématuré de conclure qu'une seconde récession est en vue.

Suite à une forte reprise en "V", le scénario le plus probable est un retour à une croissance plus molle selon un schéma en "racine carrée" ("square root").

En fait, c'est le moteur de croissance des marchés émergents (et surtout de la Chine) qu'il faut surveiller. Pour l'instant, et bien que l'économie chinoise ait montré quelques signes de ralentissement, cette dernière demeure vigoureuse.

Après avoir été sous l'influence des chiffres macro-économiques, les investisseurs vont maintenant se préoccuper des résultats du 2^{ème} trimestre. Il y a de fortes chances que ces chiffres soient encore une fois meilleurs qu'attendus.

Dans ce contexte, et compte-tenu des valorisations à nouveau très attractives des actions (ratios P/E oscillant entre 10-13x les résultats 2010E, prime de risque de plus de 6%), d'un sentiment général excessivement "négatif" et d'une configuration technique plutôt favorable à un rebond, un rally boursier d'été est vraisemblable.