

Très fort regain d'intérêt des professionnels des marchés européens pour les ACTIONS

L'Eurobaromètre de juin 2003 confirme **un retour progressif de la confiance chez les professionnels des marchés européens**, après un mois de février particulièrement sombre, où nos indicateurs avaient atteint des plus bas encore jamais observés.

Pour Michel MENIGOZ, Gérant Actions Internationales chez SG Asset Management, « *l'amélioration simultanée de la situation géopolitique, avec une résolution plus rapide que prévue du conflit irakien et de la profitabilité des entreprises avec des annonces de résultats plutôt meilleurs qu'attendus au premier trimestre* » explique en grande partie ce retournement.

Environnement économique :

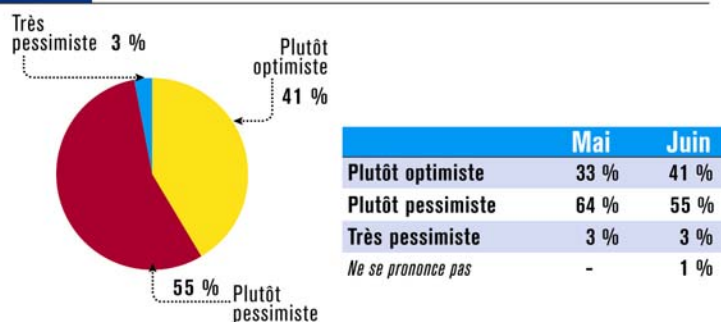
Si les investisseurs restent majoritairement sceptiques quant aux perspectives économiques de leur zone, leur **moral s'est très nettement amélioré depuis 4 mois, la part d'optimistes** passant ainsi de 24% en février à **41% ce mois-ci**.

Les prévisions les **plus favorables** se trouvent au **Royaume-Uni** et s'améliorent le plus en France et en Allemagne. Elles restent en revanche toujours sombres en Suisse et au Bénélux.

Dans ce contexte, les professionnels interrogés s'attendent toujours à une **baisse des taux à court terme** (52%), voire à une stabilité (43%) pour les plus optimistes d'entre eux (Royaume-Uni, Italie/Espagne).

L'Euro devrait conserver des positions fortes face au dollar, seuls 18% anticipant sa dépréciation.

JUIN



Stratégie d'investissement :

Les **actions redeviennent de loin le marché le plus porteur** en termes d'investissement (70% d'opinions favorables contre 27% en février), devant les taux, « *historiquement bas et qui n'offrent bien logiquement que peu d'intérêt* » (16% contre 25%) ou le monétaire (13% contre 44%).

En ce qui concerne les actions, les gérants et analystes continuent de préférer les **blue-chips** (66%), « *alors qu'elles ont sous-performé depuis le début de l'année ; les marchés haussiers leur étant généralement favorables* ».

En termes de secteurs, « *les forts bétas sont à la mode, avec d'un côté les financières et l'effet de levier sur les compagnies d'assurance et, de l'autre, les valeurs TMT dont les sondés espèrent voir amplifier la hausse comme elles ont amplifié la baisse* ».

Marchés :

Au final, bien qu'un certain flou subsiste (un pourcentage important de professionnels ne se prononce pas), les **indices des grands marchés actions devraient sensiblement augmenter à l'horizon d'un an, notamment en Europe**, le niveau médian attendu pour le CAC passant de 3.100 points à la date de l'enquête à 3.400 (+ 10%), celui du Dow Jones de 9.110 à 9.730 (+ 7%) et celui du DJ Euro Stoxx de 2410 à 2.680 (+ 11%).

Michel MENIGOZ recommande néanmoins la prudence : « *En bourse des secteurs ont été clairement sur-achetés, bien souvent davantage pour leur caractéristique en termes de bêta plutôt que pour leur aspect fondamental. D'autres sont restés en retrait alors qu'une reprise économique aurait justifié de les voir jouer les premiers rôles. Sans remettre en cause la dynamique haussière actuelle, justifiée par des niveaux de valorisation toujours très attractifs, il serait sain aujourd'hui qu'un rééquilibrage s'opère au sein des secteurs afin que ce rebond puisse s'inscrire dans la durée et se mouvoir en un véritable marché haussier* ».

Depuis près de 10 ans, à l'initiative de SG ASSET MANAGEMENT, TNS SOFRES suit et analyse l'opinion et les comportements des marchés financiers européens, en interrogeant tous les mois par téléphone **230 analystes et gérants dans 8 pays** (France, Allemagne, Belgique, Espagne, Italie, Pays-Bas, Royaume-Uni et Suisse).

L'objectif est de connaître leurs **anticipations concernant l'environnement économique, le potentiel des marchés** et leurs **stratégies d'investissement**.

Les résultats sont **publiés dans la VIE FINANCIERE** et commentés par un gérant de SG ASSET MANAGEMENT, différent tous les mois (Michel MENIGOZ en juin).

Ce mois-ci, l'enquête a été réalisée du **11 au 13 juin 2003**.

A propos de...

SG Asset Management

SG Asset Management est la filiale de gestion d'actifs du groupe Société Générale. Avec plus de 240 milliards € d'actifs gérés fin 2002, SG Asset Management est le 3ème gérant de la zone Euro et s'inscrit parmi les 20 premiers acteurs du marché mondial. Ses 1800 spécialistes implantés dans le monde entier offrent à tout type de clients (particuliers, entreprises, distributeurs, investisseurs institutionnels), un accès privilégié à toutes les classes d'actifs, sur l'ensemble des marchés financiers.

Fitch-AMR lui a attribué le rating aa+, gage du professionnalisme de ses équipes et de la qualité de son dispositif international.

TNS Sofres

Leader français et n°3 mondial des études de marketing et d'opinion, TNS Sofres est organisé en centres d'expertises sectorielles et propose une gamme de prestations couvrant l'ensemble des problématiques marketing et d'opinion.

Son département Communication et Finance observe et analyse les attitudes et opinions des différents acteurs sur les grandes places financières mondiales (actionnaires individuels, investisseurs institutionnels, analystes, journalistes, responsables financiers...)

Les résultats détaillés de l'**Eurobaromètre** sont disponibles sur les sites :

www.sgam.fr, www.tns-sofres.com

Contacts :

SG Asset Management – Jean-Marc VALLAS

Tél : 01.56.37.85.97 / E-mail : jean-marc.vallas@sgam.com

TNS Sofres – Anne Courtois

Tél : 01 40 92 47 77 / E-mail : anne.courtois@tns-sofres.com