

EUROBAROMETRE

Optimisme sur les marchés actions !

Novembre 2003 : les gérants et les analystes européens interrogés dans le cadre de l'**Eurobaromètre réalisé par TNS Sofres pour SG Asset Management** font preuve d'un net optimisme quant aux perspectives économiques (plus de 3/4), sans toutefois s'attendre à une envolée des cours sur les 12 mois à venir (Dow Jones : +6% ; CAC 40 ou DJ Euro Stoxx : +10%*).

Environnement économique :

Le moral des investisseurs européens continue de s'améliorer.

77% d'entre eux sont aujourd'hui optimistes quant aux perspectives économiques en Europe, alors qu'ils n'étaient que 37% en janvier (et 68% en octobre).

L'amélioration est particulièrement marquée en France (75%, soit + 25 points) et au Bénélux (68%, soit +18 points), pays jusqu'à présent beaucoup plus sceptiques que le Royaume-Uni ou l'Allemagne.

Les anticipations sur les taux reflètent bien cet état d'esprit, la baisse n'étant plus de mise.

Sur les taux courts, la grande majorité table toujours sur une stabilité (67%), mais une proportion croissante envisage maintenant une hausse (31% contre 14% en octobre). Au Royaume-Uni, la tendance s'est même inversée en 1 mois (69% de hausse contre 20% en octobre !).

Sur les taux longs, pour tous la hausse est l'hypothèse la plus crédible (69%)...

L'Euro devrait conserver des positions fortes par rapport au Dollar.

Dans ce contexte de reprise de l'activité en Europe, 45% des gérants et analystes envisagent une appréciation de l'Euro face au Dollar, et 36% une stabilité.

Stratégie d'investissement :

L'attractivité du marché des actions se confirme.

Quel que soit le pays, les actions offrent actuellement le meilleur potentiel (84% de citations), loin devant les changes (10%) ou les obligations (5%).

Les opportunités se situeraient plutôt sur les grosses valeurs...

Au global, les investisseurs préfèrent toujours les blue chips (62%), aux small et mid-caps (31%). Mais, on observe des différences de perception très nettes selon les pays : si 2 sur 3 estiment que l'environnement est plus propice aux grosses valeurs en Allemagne, au Bénélux et en France (respectivement 68, 69 et 70%), les opinions sont en revanche plus partagées au Royaume-Uni et en Suisse (respectivement 49 et 43%).

... les financières et les TMT.

En termes de secteurs, les investisseurs situent les plus forts potentiels de valorisation sur les financières (60%) et les TMT (54%), devant les industrielles (32%) et les biens de consommation durables (30%) ; les valeurs santé (14%) attirent beaucoup moins et passent du 4^{ème} au 7^{ème} rang.

Marchés :

Dans ce contexte économique jugé résolument plus porteur, (hors risque géopolitique) les grands indices boursiers sont prévus en hausse sensible mais mesurée à l'horizon d'un an.

La moyenne des prévisions à un an chez les gérants et analystes **interrogés** s'établit pour le Dow Jones à 10.430 points, pour le CAC 40 à 3.750 points et pour le DJ Euro Stoxx à 2890 points.

Sur le plan géographique, les potentiels de valorisation sont jugés plus importants en Europe, voire en Asie, qu'aux Etats-Unis...

* NB : Au 14 novembre 2003.

A 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, Gérant Actions Internationales, en novembre**).

Ce mois-ci, l'enquête a été réalisée du **12 au 14 novembre 2003**.

A propos de...

SG Asset Management

SG Asset Management est la filiale de gestion d'actifs du groupe Société Générale. Avec 237 milliards € d'actifs gérés à fin septembre 2003, 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