

CAC 40

-0,24%

5 256,37

CAC 40	-0,24%	DOW JONES	-0,23%
PEA-PME 150	-0,03%	NASDAQ	-0,33%
CAC SMALL	-0,07%	DAX	-0,32%
EURO STOXX 50	-0,37%	FTSE 100	-0,22%
INVESTIR 10 GV	0,00	NIKKEI 225	+0,02%

+ Fortes hausses

SRD

CIC	+74,93%
TRIGANO	+1,87%
SCHLUMBERGER	+1,74%
VIVENDI	+1,61%
DIRECT ENERGIE	+1,23%

+ Fortes baisses SRD

INGENICO GR...	-4,03%
BENETEAU	-2,53%
VALLOUREC	-1,40%
EUTELSAT CO...	-1,36%
GROUPE FNAC	-1,34%

Chiffres-clés

PÉTROLE BRENT	49,771\$
ONCE	1 293,300
	\$
EUR/USD	1,1256\$
OAT 10 ANS	0,67%
TAUX 10 ANS US	2,15%

Christian Ginolhac, Stéphane Furet et Régis Lefort

INVESTIR.FR | LE 17/05/17 À 14:14 | MIS À JOUR LE 17/05/17 À 16:14

Sommaire

Emmanuel Macron franchit la première étape en accédant à l'Elysée

Les gérants optimistes pour les prochains mois

Christian Ginolhac, Stéphane Furet et Régis Lefort

Marie-Jeanne Missoffe, Harry Wolhandler et Armin Zinser

CHRISTIAN GINOLHAC, PDG ET GÉRANT DE GASPAL GESTION

LE MARCHÉ VA-T-IL, SELON VOUS, RESTER HAUSSIER ?

Dès que les marchés ont intégré la défaite des candidats antieuropéens, la prime de risque sur la France, et sur l'Europe de manière générale, s'est réduite. Ainsi, le grand mouvement s'est réalisé à l'issue du premier tour, les résultats du second étant moins incertains.

Désormais, le marché se demande avec quel gouvernement **Emmanuel Macron** va agir : la composition de celui-ci déterminera sa capacité d'entraînement pour les législatives. Pendant un mois, nous allons entrer dans une période où le marché va évoluer au gré des sondages. Il n'est donc pas certain qu'il s'envole d'ici aux élections parlementaires.

QUELS SONT VOS SECTEURS ET VALEURS FAVORIS ?

La baisse de la prime de risque profite aux taux d'intérêt et donc aux valeurs financières (banques et assurances). Aussi, l'immobilier, avec des sociétés comme Nexity et Kaufman & Broad, devrait bénéficier du prolongement du dispositif Pinel par Emmanuel Macron. Dans le même temps, l'allègement des charges salariales sera favorable aux entreprises actives en France, comme celles de la distribution (Carrefour) et de la construction et les valeurs spécialisées dans les services de la santé (Bastide Le Confort Médical, **Orpéa**, Korian...). Emmanuel Macron étant connu pour s'intéresser à l'économie numérique, son élection devrait également profiter aux SSII. Nos favorites dans les valeurs moyennes sont Assystem et Groupe Open.

En revanche, la disparition du CICE (crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi) pourrait avoir un impact négatif sur l'activité des sociétés spécialisées dans le travail temporaire. Groupe Crit et Synergie sont à surveiller.

STÉPHANE FURET, GÉRANT DE DORVAL MANAGEURS

LE MARCHÉ VA-T-IL, SELON VOUS, RESTER HAUSSIER ?

De nombreux facteurs permettent de penser que cette hausse devrait se poursuivre. Tout d'abord, Emmanuel Macron offre de la visibilité et une pérennité à la **zone**

euro avec une poursuite de bonnes relations au sein du couple franco-allemand et une continuité du dialogue avec ses homologues, notamment américain et chinois. Ensuite, le nouveau président a annoncé, dans son programme, plusieurs points favorables à la modernisation de l'économie française et il a exprimé la volonté de maîtriser le budget de l'Etat et de respecter les critères de Maastricht.

QUELS SONT VOS SECTEURS ET VALEURS FAVORIS ?

Les banques européennes ne seront plus pénalisées par le risque d'éclatement de la zone euro. Des mesures devraient aussi être prises pour la construction de logements neufs, ce qui est favorable à Bouygues, **Saint-Gobain**, Maisons France Confort et Delta Plus. Alstom et Lectra profiteraient de mesures de soutien à l'investissement. Enfin, citons des valeurs domestiques de consommation (**TF1**, M6 et Groupe Fnac).

RÉGIS LEFORT, ASSOCIÉ FONDATEUR ET GÉRANT DE TALENCE GESTION

LE MARCHÉ VA-T-IL, SELON VOUS, RESTER HAUSSIER ?

Au-delà de la petite respiration que le marché connaît depuis l'élection d'Emmanuel Macron, la tendance haussière devrait se poursuivre. Ses mesures fiscales (baisse de l'impôt sur les sociétés et du coût du travail) seront favorables aux entreprises françaises, et cela va se conjuguer à l'amélioration de la conjoncture en Europe. Dans l'hypothèse de l'obtention d'une majorité aux législatives par Emmanuel Macron, le marché pourra totalement s'affranchir de la politique pour revenir sur les fondamentaux : l'évolution du différentiel de croissance entre les **Etats-Unis** et l'Europe, qui joue en faveur de cette dernière, et la politique monétaire européenne, qui restera plus accommodante.

QUELS SONT VOS SECTEURS ET VALEURS FAVORIS ?

Nous pensons que les valeurs cycliques ont aujourd'hui plus de potentiel que celles de croissance. Les secteurs qui devraient bien réagir sont la construction, le bâtiment et la promotion (**Saint-Gobain**, Eiffage, **Vinci**, Bouygues, **Rexel**, Nexity), la distribution (Carrefour) et les services du numérique (Altran, **Atos**, Aubay, Neurones).

Investir

1 2 3 4

Sommaire

Emmanuel Macron franchit la première étape en accédant à l'Elysée

Les gérants optimistes pour les prochains mois

Christian Ginolhac, Stéphane Furet et Régis Lefort

Marie-Jeanne Missoffe, Harry Wolhandler et Armin Zinser