

L'avis du broker: prudent sur la Bourse, Clartan n'est pas pessimiste pour autant

Par Emmanuel Gentilhomme

Publié le 15/09/2022 à 08:23, mis à jour le 15/09/2022 à 08:23



Le palais Brongniart, siège historique de la Bourse de Paris. E. Gentilhomme

Macroéconomie, politique monétaire, phénomènes de marché: chaque semaine, le Figaro Bourse et placements propose l'éclairage d'un professionnel de la finance.

Alors que l'économie ralentissait dans le sillage du rebond post-Covid, la guerre d'Ukraine a fait vaciller les Bourses. Après bien des mauvaises nouvelles, les incertitudes restent nombreuses (jusqu'où baissera l'euro?).

Winter is coming... mais aussi des leviers

Sans minimiser la gravité de la situation, Nicolas Descoqs, gérant chez Clartan Associés, invite à ne pas négliger les leviers que le Vieux Continent pourrait actionner: réduction volontaire et coordonnée de la consommation d'énergie ; plafonnement du prix du gaz de Norvège ; remise en service du champ néerlandais de Groningue ; maintien en activités des centrales atomiques allemandes ; amélioration de la disponibilité nucléaire française... «*Si tant est que les Européens trouvent la ressource politique nécessaire à l'effort de guerre que commande la situation*», indique-t-il, «*la résolution, ne fût-ce que partielle, des problèmes énergétiques pourrait entraîner un rebond fort et rapide des indices*». D'autant que l'inflation paraît vouée à reculer.

Une allocation prudente et quelques valeurs favorites

Le gérant reste prudent, puisqu'il conserve un volant de cash supérieur à 10 %, plus du double du niveau normal. Il avait entamé l'année 2022 «*avec une optique très value*» et évite toujours les cycliques, comme les minières et les semi-conducteurs. Actuellement, il donne sa préférence aux sociétés qui pourrait bénéficier d'une éventuelle amélioration de la situation sur le Vieux Continent. Parmi ses valeurs fétiches: BNP Paribas, «*la meilleure banque d'Europe*», Stellantis, et Diageo.