

«Les prévisions de résultats restent trop optimistes»

Christian Ginolhac,
président directeur
général de Gaspal Gestion

Propos recueillis par Bruno de Roulhac 

L'Agefi : Ne craignez-vous pas que le recul des marchés actions s'accélère ?

Christian Ginolhac : Face aux nombreuses incertitudes il ne serait pas étonnant que le recul des marchés actions continue, même si beaucoup d'anticipations sont déjà intégrées dans les cours. L'interrogation majeure des marchés repose sur l'ampleur du ralentissement économique à venir, qui va se concrétiser dans les tout prochains mois, et son impact à la baisse sur les résultats attendus des entreprises. Nous considérons que les prévisions de résultats restent trop optimistes et que les niveaux de valorisation des entreprises devront digérer les révisions et les hausses de

ACTIONS		Prévisions établies début SEPTEMBRE 2022							
		CAC 40		EuroStoxx 50		S&P 500		Nikkei	
Niveau au 23/09/2022		5.783,41		5.783,41		3.681,65*		27.153,83	
Etablissements	Prévisions à horizon	6 mois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an
Gaspal Gestion		6.100	6.400	3.500	3.650	3.850	4.000	28.000	29.000
Prévision moyenne SEPTEMBRE		6.153	6.463	3.544	3.756	4.016	4.239	27.708	28.858

Ces prévisions ne sauraient engager la responsabilité des auteurs ou des sociétés qu'ils représentent

* à 18h00

taux à venir.

La Bourse a intégré en partie ce risque avec des indices européens qui ont perdu en moyenne 18% et des indices américains qui ont perdu 18% pour le Dow Jones et 26% pour le Nasdaq. En cas de récession forte l'indice CAC 40 pourrait atteindre 5.200 points.

Quelles Bourses devraient le mieux résister ?

C'est le marché américain qui restera le marché directionnel pour la tendance

des actions mondiales. La zone euro reste très exposée au conflit Russie/Ukraine et le momentum d'inflation est plus favorable aux Etats-Unis. Dans un tel contexte nous privilégions les actions américaines par rapport aux actions européennes. Les pays émergents sont pénalisés par l'économie chinoise et par la hausse du dollar. ●