

«La reprise est sous-estimée»

Michaël Yatime, gérant analyste chez Gaspal Gestion

Propos recueillis par Bruno de Roulhac

L'Agefi : Pourquoi anticipez-vous une poursuite du rebond des marchés actions à horizon six mois ?

Michaël Yatime : Grâce aux effets des campagnes de vaccination, le risque d'un reconfinement devrait être écarté. Les ménages disposent d'une importante épargne et ont envie de consommer après une année de privations. Le déploiement du plan de relance européen sera un facteur de soutien à l'économie. La reprise est selon nous sous-estimée et les révisions en hausse des perspectives de croissance devraient soutenir les marchés. La valorisation est encore raisonnable (PER CAC 40 à 16 fois pour 2022) et justifiée par les politiques

ACTIONS		Prévisions établies début JUIN 2021							
		CAC 40		EuroStoxx 50		S&P 500		Nikkei	
Niveau au 18/06/2021		6.569,16		4.083,37		4.181,36*		28.964,08	
Etablissements	Prévisions à horizon	6 m ois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an	6 mois	1 an
Gaspal Gestion		7 000	7 100	4 400	4 450	4 400	4 450	31 000	32 000
Prévision moyenne JUIN		6 597	6 739	4.135	4.256	4 261	4 372	29 771	30 736

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

des banques centrales qui devraient rester très accommodantes jusqu'à la fin de l'année.

Ne craignez-vous pas des déceptions sur les résultats du second semestre ?

Les résultats devraient être dans l'ensemble de bonne facture, eu égard à une base de comparaison qui demeure favorable. Les entreprises ont profité de la crise du Covid-19 pour rendre leur organisation plus agile et optimiser leur base

de coûts. L'augmentation brutale de la demande dans certains secteurs favorise le *pricing power* ce qui sera favorable aux marges. Au global, les résultats devraient ainsi afficher une solide progression et les analystes devraient continuer à rehausser leurs anticipations pour 2021 et 2022.