



## CHRISTIAN GINOLHAC, GASPAL GESTION

### **Pourquoi êtes-vous confiant ?**

Je pense que les 6.000 points pourraient être atteints au premier semestre, car beaucoup d'indicateurs sont au vert. La croissance économique est révisée à la hausse et devrait dépasser 2 % en Europe, avec à la clé une progression de 9 à 10 % des profits des entreprises. Les indicateurs avancés sont aussi au plus haut. Troisième facteur positif, la BCE va rester très accommodante d'ici à fin juin. Enfin, le dollar devrait cesser son repli, car le différentiel de taux d'intérêt joue en sa faveur.

### **Quels secteurs privilégiez-vous ?**

Je surpondère deux secteurs sous-évalués : les bancaires et les pétrolières. Les premières vont

profiter à la fois de la bonne tenue de l'économie et du prochain mouvement à la hausse des taux d'intérêt. Or elles ne sont pas chères, avec une décote moyenne de 12 % par rapport à leurs fonds propres. Il en va de même des pétrolières, qui offrent des rendements élevés et qui vont bénéficier d'un cours du pétrole qui s'est apprécié. Dans ce contexte, les parapétrolières comme Vallourec et Technip peuvent faire des étincelles.

### **Quels sont les risques ?**

Le principal risque réside dans une surchauffe de l'économie américaine, source d'une baisse du taux de chômage et de pressions inflationnistes *via* la hausse des salaires. Je fais attention aussi à la Chine, où une erreur de pilotage est toujours possible.