

Les Echos 13 janvier 2011

l'acquisition de nouveaux appa- des compagnies asiatiques.

L'AVIS

VALÉRIE GASTALDY
STRATÉGISTE AU BUREAU
D'ANALYSE DAY BY DAY



« Des risques élevés de nouvelle correction baissière »

La visibilité semble mieux assurée en ce début d'année qu'à la fin de 2010, selon Valérie Gastaldy, straté- giste au bureau d'analyse Day By Day. Celle-ci estime que les marchés américains et émer- gents sont sur la bonne pente, d'autant qu'ils ont terminé le millésime précédent sur des points hauts. Selon elle, il n'est cependant pas exclu qu'il y ait des risques à court terme. « *Le S&P 500 pourrait atteindre les 1.390 points* », avance-t-elle, tout en indiquant que l'indice large américain ne peut guère aller plus loin tant que la zone euro n'est pas sortie de la crise de la dette sou- veraine.

« *Les indices du Vieux Continent n'ont pas réussi à dépasser leurs sommets de 2010, malgré le rallye de fin d'année. Ils manquent cruel- lement d'impulsion. En ce début d'année, il n'est pas étonnant de voir les marchés espagnol et portu- gais, mal orientés, revenir tester leurs supports majeurs*, décrit Valérie Gastaldy. *S'ils les cassent, ils retourneront vers les creux de mai dernier, voire plus bas.* »

Il existe donc des risques élevés de nouvelle correction baissière, dont les premiers signaux sont

apparus la semaine dernière. Les causes ne manquent pas pour justifier un tel mouvement. La Banque nationale suisse refuse de prendre de la dette irlandaise. Les établissements bancaires espa- gnols souffrent.

« *Ce n'est pas un drame en soi, rétorque-t-elle. Cela permettrait de remettre les compteurs à zéro pour repartir sur des bases plus saines. Ce pourrait être la dernière crise.* » Du côté des secteurs, peu de changements en perspective. Les mauvais et les bons élèves de 2010 seront les mauvais et les bons de 2011. A l'exception de l'énergie. « *La force relative de ce secteur devrait contrebalancer la faiblesse des titres de rendement que sont les valeurs de télécommu- nications et de services aux collectivités* », explique Valérie Gastaldy. En revanche, pas de redressement immédiat pour les banques. Elle pense que le tourisme et les loisirs, autant dire la consommation non cyclique, viendront compenser le recul de la santé et de la distribution, c'est-à-dire de la consommation cyclique. « *C'est un facteur positif pour une hausse prochaine* », sou- ligne-t-elle.

Les Echos

SUR



ANALYSE / EXPERTISE / COMMENTAIRES...
DANS « POINT BOURSE »

DU LUNDI AU VENDREDI
À 9H10, 9H47, 10H47, 14H17, 16H20, 17H40, 20H50