



« Il faut peu à peu changer la structure des portefeuilles » par Valérie Gastaldy du Cercle des analystes indépendants

Boursorama le 27/03/2014 à 16:45

Recommander 1 Tweet 0 g+1



Pour Valérie Gastaldy, l'espérance de gain sur les actions européennes est mathématiquement nulle pour les deux à trois mois qui viennent.

Pour Valérie Gastaldy, stratégeste chez DayByDay, le potentiel de hausse est à peu près équivalent au potentiel de baisse sur les marchés actions européens. Dans ce contexte, il ne faut pas hésiter à prendre ses profits et changer la structure des portefeuilles.

Dans l'ensemble, **les pays européens ont démarré l'année 2014 au plus haut depuis quatre ans**, et ils y sont toujours. La reprise économique annoncée est pour le moment faible, les actions ont-elles déjà pris en compte trop de bonnes nouvelles ?

Les plans d'économies budgétaires drastiques mis en place dans différents pays européens ont eu un effet néfaste sur les taux de chômage, mais pas sur les cours de bourse. Début 2011, la croissance du PIB européen était de 2.7%, elle a chuté jusqu'en mars 2013 à -1.1% et elle redevient légèrement positive depuis le dernier trimestre de 2013. Les marchés financiers ont très rapidement intégré cette récession. Ils ont chuté violemment mi-2011, mais ils n'ont pas cessé de se reprendre depuis juin 2012, bien avant que les nouvelles économiques ne s'améliorent. Une fois encore, les indices boursiers ont été des indicateurs avancés. **Le risque en ce début d'année est que les bonnes nouvelles soient déjà dans les cours...**

La progression des actions européennes (reflétée par l'indice large Stoxx 600) semble très assurée, complètement déconnectée des difficultés de l'économie réelle. Les prix sont inscrits dans un canal haussier, le rythme est donc régulier. Depuis 2012, on ne relève que deux baisses, une de 14% en avril/mai 2012, puis une seconde de 12% en juin 2013. **Techniquement, les actions européennes peuvent donc à tout moment revenir tester le bas de leur canal**, entre 309 et 310 points, sans que la tendance haussière de fond ne soit remise en question. A la hausse, le haut du canal correspond assez précisément pour les semaines qui viennent aux creux de 2007 à 349 points - qui ont déclenché le signal de vente technique quand ils ont été enfoncés. Cette zone in-

Elections municipales 2014
 Pour suivre le second tour des élections municipales (23 et 30 mars), retrouvez notre **dossier spécial** : résultats (carte interactive), news, vidéos etc.

Vidéos les plus vues



17/03/14 16:28 • 6
 Au bout de 3 ans, votre disque dur a 50%...
 17/03/14 15:09 • 18
 Olivier Berruyer: Ukraine, un tiers du gouvernement...

Voir toutes les vidéos

keyyo
LA BOX ENTREPRISE
 À PARTIR DE **99,90€** HT/MOIS **DÉCOUVRIR**

Articles les plus lus

- 14:30 [Un remaniement rapide po...](#) AFP 14
- 14:22 [Retour en grâce pour la ttr...](#) AFP 9
- 13:59 [Grande-Bretagne: les pre...](#) AFP 8
- 14:10 [Reuters France Online Re...](#) Reuters 2
- 14:41 [Intesa nettoie son bilan, bo...](#) Reuters 2
- 14:42 [MH370: les opérations rep...](#) AFP 2

Articles les plus commentés

- hier [Chômage: après la mauvaise...](#) AFP 177
- hier [Pour une retraite à taux plein...](#) VA 43
- 09:53 [L'Ukraine obtient un sauvetag...](#) AFP 40
- hier [Deuxième tour des municipal...](#) AFP 33
- 13:30 [VIDÉO. Nicole Bricq: la cuis...](#) LPO 24
- hier [La "loi Florange" en partie ce...](#) AFP 24

Liens partenaires

Nouvelle collection Ralph Lauren
 Découvrez les nouveautés de la saison
 Printemps/Été 2014 sur Menlook.com

terrompra la progression de l'indice pendant quelques mois, c'est le niveau idéal qui peut déclencher une nouvelle baisse de plus de 10%.

Il en ressort donc qu'aujourd'hui, le potentiel de hausse est à peu près équivalent au potentiel de baisse. **Les investisseurs doivent donc être conscients que leur espérance de gain est mathématiquement nulle pour les deux à trois mois qui viennent.** Ils ont 50% de chances que l'indice progresse de 18 points, et 50% de chances qu'il baisse de 21 points...

Pour profiter de ce type de situation, il faut être extrêmement tactique, acheter après des décalages baissiers de plus de 7% en deux semaines, et songer à revendre quand l'indice a repris 10%. Plus facile à dire qu'à faire... A chaque baisse, on redoute que les prix sortent du canal, et un jour, ceci arrivera. Théoriquement, cette sortie de canal doit être précédée de signaux de faiblesse. **L'analyse graphique a pour principe que les changements de tendance sont annoncés par des figures de retournement**, qui sont des phases de consolidation latérales. Avons-nous une phase de consolidation latérale déjà formée ?

Depuis janvier, le rythme de la hausse s'est nettement ralenti. **Le sommet de mars 2013 n'est que 0.5% au-dessus de celui de janvier.** L'indice a donc des sommets qui sont déjà plats. Les creux en revanche demeurent légèrement haussiers. Nous ne pouvons donc pas encore anticiper cette sortie de canal par le bas.

Le manque de dynamisme depuis janvier vient de la rotation sectorielle très forte qui a démarré à l'automne, voir avant pour certaines valeurs. Les banques anglaises et suisses ont baissé, les valeurs de l'alimentation se sont effritées, celles du luxe ont pâti du ralentissement de la Chine et des Emergents. Ce mouvement interne correspond à ce que l'on nomme une phase de distribution. Dans les derniers mois d'une hausse, la dispersion s'accroît, les corrélations s'affaiblissent. Le désordre semble régner, et le palmarès présente souvent de forts décalages surprenants.

Les choix sectoriels et le stock-picking sont donc importants. L'indice ayant une très forte probabilité de cesser de monter au contact de 349, **il faut peu à peu changer la structure des portefeuilles.** Il est donc maintenant pertinent de prendre des profits dans les jours de hausse sur les secteurs comme l'auto, les banques, la construction. En revanche, on s'intéressera dans les replis à des valeurs sûres comme la consommation non cyclique, Imperial Tobacco par exemple, Nestlé, Casino, ou encore Lagardère.



Valérie Gastaldy

Le Cercle des analystes indépendants est une association constituée entre une douzaine de bureaux indépendants à l'initiative de Valquant, la société d'analyse financière présidée par Eric Galiègue, pour promouvoir l'analyse indépendante.

Reagir 1 Tweet 0 8+1

Avec Boursorama Banque, toutes vos cartes bancaires sont gratuites, sans aucune obligation de domiciliation de salaire !

La rédaction participative

Sur le thème : **Faut-il revenir vers les marchés actions ?**

Comment payer moins cher les petites capitalisation

Article rédigé par **M7018387**
 Les cours de petites capitalisations sont très volatils, parfois sans aucune information ni sur la valeur ni sur l'ensemble de son secteur. Si vous passez un ordre d'achat au mieux (ATP) vous allez payer 5 à 10% de plus qu'avec ma méthode. Surveillez via le graphique proposé depuis la page cours sur 5 jours où sont les pics vers le haut ou vers le bas. Notez avec votre souris dessus, quel était alors le volume de transactions. Pour ma valeur c'es...

Participez au débat

[voir tous les débats](#)

Lifestyle



28 mars 2014 à 15:30
Hennessey fête son record de vitesse avec une édition limitée

