

MARCHÉS

*Par Philippe de Saint Martin
Président de Cogefi*

**Un printemps
pollinique ?**

Les marchés ont connu une tendance haussière soutenue jusqu'à ce mois de mai où les "allergies" déjà diagnostiquées ont refait surface. Des joutes entre Donald Trump et son homologue chinois au sujet des surtaxes douanières, des chiffres mitigés aux États-Unis avec une baisse inattendue de la production industrielle américaine confirmant que le secteur manufacturier est toujours en souffrance, un recul des ventes au détail, un nouveau vote au Parlement britannique attendu sur fond de désaccord... Autant de raisons pour justifier un retour de la volatilité et des prises de profits sans pour autant qu'une détérioration des fondamentaux soit anticipée. Les multiples de résultats des entreprises qui avaient connu une éclosion trop précoce se sont ajustés à des niveaux plus raisonnables. Dans l'attente que les bourgeons des valeurs cycliques fleurissent dans les secteurs industriels, de l'automobile ou de la construction, les entreprises de croissance constituent le meilleur antidote contre une "rhinite" boursière saisonnière!