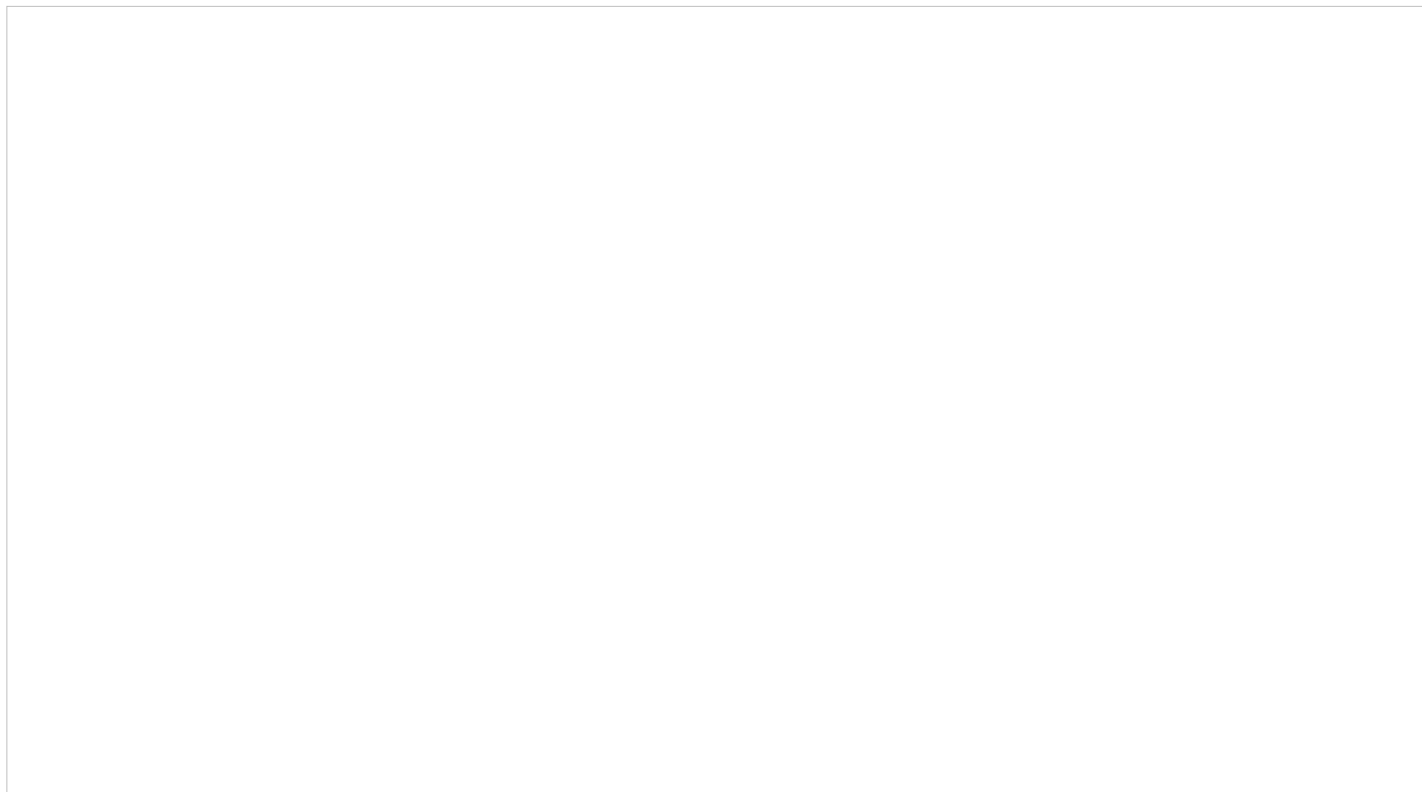


Les valeurs sur lesquelles il faudra miser si la reprise de la consommation se confirme



En France, Carrefour est d'ores et déjà bien positionnée pour bénéficier de l'amélioration de la conjoncture qui se dessine.

Avec Alain
Pitous

Les semaines se suivent et se ressemblent pour les marchés européens : les actions continuent de monter, les taux baissent et l'Euro poursuit sa baisse face au dollar.

L'événement est venu une nouvelle fois de Mario Draghi jeudi dernier : la BCE a laissé inchangé ses taux certes, mais les modalités d'interventions ont été précisées ; le fameux Quantitative Easing, 60 Milliards d'Euros d'obligations seront achetées chaque mois par la BCE. Mais surtout la BCE par la voix de M. Draghi a donné un ton beaucoup plus positif en ce qui concerne les prévisions économiques pour la période 2015 - 2017.

Ce discours et les données chiffrées publiées un peu partout en Europe depuis quelques temps contribuent globalement à soutenir la confiance des marchés. Le discours des chefs d'entreprises au moment de l'annonce récente des résultats de 2014 est également plus positif et ajoute encore des arguments pour les acheteurs.

Nous ne changeons ni notre vision stratégique ni l'approche tactique évoquées précédemment : l'année 2015 devrait être positive pour les actions, en particulier en Europe, mais après une hausse aussi forte et aussi rapide, des prises de bénéfices s'imposent depuis que le CAC est dans la zone des 4900. Les hausses de taux courts qui s'annoncent aux Etats-Unis et la volatilité qui en découlera incitent également à la prudence à court-terme.

Parmi les nombreuses publications récentes concernant la zone Euro, il apparaît que la consommation des ménages devrait rester assez soutenue dans les prochains mois. La timide reprise qui s'amorce si elle se confirme et surtout le niveau toujours bas des cours du pétrole contribuent à redonner un peu de pouvoir d'achat aux ménages.

Ce schéma se retrouve un peu partout en Europe et les valeurs liées à la consommation sont donc particulièrement bien placées pour en profiter.

En France, Carrefour est d'ores et déjà bien positionnée pour bénéficier de l'amélioration de la conjoncture qui se dessine : La France et l'Espagne, deux des pays sur lesquels Carrefour tire la majeure partie de ses résultats sont en effet mieux orientés. En Espagne le groupe Carrefour fait état d'une progression des ventes en 2014...ce qui n'était pas arrivé depuis...2008 !

Carrefour a traversé une période difficile depuis 2008, comme toutes les valeurs liées à la consommation et s'est contraint depuis lors

à une discipline financière stricte. De fait, Carrefour va profiter très rapidement de la moindre amélioration de la conjoncture. Hors d'Europe, les implantations de Carrefour devraient également contribuer positivement aux résultats : le Brésil malgré une conjoncture économique morose et la Chine devraient connaître une amélioration de leurs résultats. Au Brésil et plus généralement en Amérique Latine les chiffres de croissance ont été déjà très fort en 2014 : Les ventes ont bondi de 18%.

Le titre a d'ores et déjà entamé un beau rebond depuis quelques semaines, il n'y a donc pas de précipitation à avoir pour acheter le titre mais un retour en dessous de 30€ pourrait être mis à profit pour initier des positions sur le titre dans une optique moyen-terme...Carrefour valait 57€ en 2007...et même s'il est difficile d'envisager un retour sur de tels niveaux le titre a quand même un beau potentiel.

En conclusion : les prises de bénéfices sont possibles après la forte hausse récente surtout sur les titres qui n'affichent pas des perspectives de croissance du chiffre d'affaires très forte à court-terme mais il ne faut pas sortir complètement des actions en particulier européennes, en effet si la reprise se confirme des valeurs telles les valeurs liées à la consommation comme Carrefour pourraient en profiter.