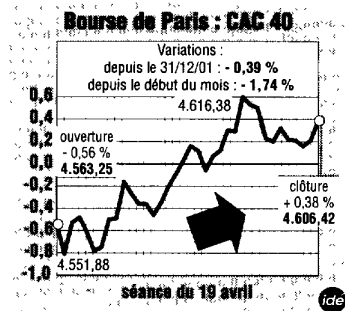




## LA TENDANCE À PARIS

L'indice parisien de référence a changé de cap en fin de semaine, essentiellement soutenu par les valeurs bancaires. L'orientation demeure hésitante. Les marchés sont en effet travaillés par des nouvelles de signes opposés émanant des sociétés américaines cotées.

# Le CAC s'agrippe aux 4.600 points



Premier marché	Cours en euros	Variation en %	Nouveau marché	Cours en euros	Variation en %
Immeubles de France	22	+ 6,80	Systran	2,29	+ 10,63
Lucia	12,54	+ 6,72	Tête dans les Nuages	1,65	+ 10
Vallourec	64,50	+ 5,39	Lycos France	1,42	+ 8,40
Éiffage	91,10	+ 4,71	Titus Interactif BS	0,63	+ 5
Maurel et Prom	24,50	+ 4,43	Thermatech Ingénierie	10	+ 4,17
Société Générale	78,65	+ 4,17	D Interactive	0,79	+ 3,95
Club Méditerranée	46,65	- 5,28	Regina Rubens	0,30	- 14,29
Finaxa	100	- 4,49	Genuity A	0,87	- 12,12
Penaule Polysces	30,60	- 4,38	Guyonor	0,25	- 7,41
Dassault Aviation	363	- 4,22	Western Telecom	0,40	- 6,98
BNP Paribas CVG	2,30	- 4,17	Qualiflow	3,04	- 6,46
Taittinger	138	- 2,82	Cryo	1,93	- 6,31

Le marché parisien a bénéficié, en fin de semaine, d'une reprise technique après deux jours de quasi-immobilisme. Le CAC 40 a gagné 0,38 % vendredi, à 4.606,42 points. Le nouveau marché, en revanche, a cédé 1,05 %, à 1.026,41 points. Les volumes ont subi les effets modérateurs des perplexités ambiantes. Les valeurs éligibles au SRD n'ont séduit que 3,814 milliards d'euros, dont 3,301 milliards d'euros placés sur les titres du CAC. Le bilan hebdomadaire des deux indices ressort positif. Sur la semaine, l'indice pivot a engrangé un solide 3,09 %, tandis que celui des valeurs moyennes de croissance s'est limité à une hausse de 0,56 %. « La poursuite de la publication des résultats la semaine prochaine, sur fond de tensions internationales, devrait maintenir un climat confus sur les marchés », anticipe Aude Débar, au Crédit Agricole. Dans cette phase de retournement de cycle économique, les résultats des entreprises atteignent leur point mort. Ce type de situation laisse une grande latitude à des humeurs quelque peu erratiques. « Les modifications du sentiment de marché ont été très marquées depuis 2000, détaillent les stratégies de CIC Securities. Aujourd'hui, nous nous situons dans la période d'espoir avec une certaine perplexité sur l'ampleur de la reprise économique. L'influence des prévisions de bénéfices dépend de la confiance qu'elles inspirent au-delà de la création ou de la destruction de valeur pour l'investisseur. C'est le passage progressif de la crainte à l'espoir, parallèlement à l'amélioration du momentum des prévisions de bénéfices, qui entraîne une détente de la prime de

Le tableau de bord MSCI (19-4-2002)	Indices	Variations (%)						
		En euros			En monnaie locale		En dollars US	
		Quotid.	Mens.	Annuelle	Quotid.	Annuelle	Quotid.	Annuelle
Monde	1.324,4	0,2	-2,5	-0,5	0,0	-0,8	0,0	-0,7
Europe	1.440,4	0,2	-1,4	0,0	0,1	0,0	0,0	-0,1
Pacifique	1.896,2	-0,5	1,8	5,7	-0,4	4,4	-0,7	5,6
Amérique Nord	1.502,9	0,3	-3,9	-2,0	0,1	-2,2	0,1	-2,1
Europe hors France	1.422,9	0,1	-1,4	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,1
Pays nordiques	3.426,3	-1,5	-8,0	-11,7	-1,6	-12,7	-1,7	-11,8
Extrême-Orient	2.572,9	-0,6	2,2	5,9	-0,4	5,2	-0,8	5,7
Pays dével. hors Amérique Nord	1.555,6	0,0	-0,6	1,5	0,0	1,2	-0,2	-1,4
Australie	439,2	0,3	-0,9	4,9	0,0	-0,7	0,1	4,7
Autriche	1.009,6	0,2	3,1	16,1	0,2	16,1	0,0	15,9
Belgique	1.424,4	0,8	3,4	1,0	0,8	1,0	0,6	0,9
Canada	890,0	0,6	-0,9	2,6	0,4	1,0	0,4	2,4
Danemark	2.359,0	0,7	-5,7	-3,9	0,7	-3,9	0,5	-4,0
Finlande*	586,9	-3,4	-14,4	-24,1	-3,4	-24,1	-3,6	-24,2
France	1.534,4	0,3	-1,9	-0,4	0,3	-0,4	0,1	-0,6
Allemagne	1.469,9	-1,1	-2,7	0,8	-0,1	0,8	-0,3	0,6
Grèce	372,4	0,0	4,2	-17,2	1,0	-17,2	0,8	-17,3
Hong Kong	5.835,9	1,0	0,3	2,0	0,8	1,8	0,8	1,8
Irlande	337,6	1,1	-2,5	-17,1	1,1	-17,1	-0,9	-17,2
Italie	448,6	0,6	0,4	4,9	0,6	4,9	0,4	4,7
Japon	2.517,3	-0,8	2,8	6,1	-0,5	5,5	-1,0	5,9
Pays-Bas	2.332,7	0,0	-1,2	5,6	0,0	5,6	-0,2	5,5
Nouvelle-Zélande*	86,7	-0,7	-1,4	5,8	-1,2	-1,7	-0,9	5,6
Norvège	1.439,8	-0,2	0,2	10,6	-0,6	5,5	-0,4	10,4
Portugal	131,8	0,2	-0,8	-2,7	0,2	-2,7	0,0	-2,9
Singapour	2.265,4	-0,7	-5,2	9,5	-1,0	7,8	-0,9	9,3
Espagne	400,6	0,9	2,7	-0,2	0,9	-0,2	0,7	-0,4
Suède	3.750,6	-1,2	-5,2	-7,2	-1,3	-9,0	-1,4	-7,3
Suisse	2.944,3	-0,2	0,2	5,5	-0,2	4,8	-0,4	5,3
Royaume-Uni	1.274,0	0,5	-0,9	-0,2	0,3	0,3	0,3	-0,3
Etats-Unis	1.407,8	0,3	-4,0	-2,1	0,1	-2,3	0,1	-2,3
Marchés en émergence Global*	501,2	-0,3	1,5	14,7	0,1	14,9	0,0	14,7
Asie*	247,8	0,1	2,5	20,2	0,3	20,0	0,4	20,3
Extrême-Orient*	234,9	0,1	3,1	21,9	0,3	21,4	0,5	21,9
Amérique latine*	1.305,4	-1,7	-1,1	8,2	-0,6	13,3	-1,3	8,2

Toutes les données ci-dessus sont basées sur des indices préliminaires calculés, hors coupons réinvestis, avec les cours de 16 heures (heure d'Europe centrale). Le changement sur le mois représente la variation depuis la fin du mois précédent. Date de base des indices 1-1-70 = 100, sauf\* date de base 1-1-88. (Source : Morgan Stanley Capital International Perspective, Genève.)

risque, et donc une hausse des cours. » Ainsi, « à court terme, les marchés financiers pourraient être plus sensibles au redressement significatif des

profits des entreprises fin 2002, début 2003 », confirment les spécialistes de la recherche économique et financière chez Aurel Leven. Pour-

tant, « le risque que le prochain cycle économique soit court ne peut pas être entièrement exclu », alertent-ils. Le cycle des profits connaîtrait, en toute logique, un cours aussi concis. Plus, « avec un retour rapide des tensions sur le marché du travail », « le durcissement de la politique monétaire se poursuivant en 2003 » pourrait déterminer « une véritable contraction de l'activité en 2004 », concluent les économistes chez Aurel Leven.

Vendredi, à Paris, les banquiers ont ancré le CAC 40 en territoire positif. Les quatre titres du secteur présents dans l'indice de référence ont apporté à ce dernier près de 20 points. La Société Générale a bondi de 4,17 %, résultant de la présentation d'un nouveau plan stratégique pour la période 2002-2004 dont le principal objectif est d'atteindre un retour sur fonds propres après impôts en moyenne de cycle de 19 %. Dexia Securities a rehaussé son appréciation de la valeur (de neutre à accumuler) et relevé son objectif de cours (de 76 à 90 euros). S'engouffrant dans la brèche ouverte par l'établissement de Daniel Bouton, BNP Paribas, Dexia, Crédit Lyonnais et Crédit Agricole (non admis au CAC) se sont élancés respectivement de 2,92 %, 3,94 %, 1,59 % et 1,83 %. Air Liquide a pris 1,84 %. UBS Warburg considère que l'action offre une décote par rapport à ses concurrents américains bien que sa valorisation soit en ligne avec celle du britannique BOC. Le potentiel de hausse est limité car évalué à environ 6 %. Thomson multimedia a gagné 1,89 %. Pourtant, le groupe est fournisseur de Microsoft pour les modules optiques de sa console de jeux Xbox dont les ventes estimées ont été, la veille, révisées à la baisse. Dresdner Kleinwort Wasserstein a ramené de 40 à 38 euros son objectif de prix sur le titre. Les prises de profit se sont, en revanche, imposées sur Alcatel (-1,91 %) et STMicroelectronics (-0,94 %). Dassault Aviation a lâché 4,22 % car la Corée du Sud a préféré l'ajon de combat F-15K de Boeing au Rafale. JP Morgan a abaissé sa recommandation (d'achat à achat long terme) sur TotalFinaElf (-0,75 %).

MASSIMO PRANDI