



ANALYSE

Le Nouveau Marché.

La future disparition du Neuer Markt allemand laisse craindre un sort identique au Nouveau Marché. De nombreuses sociétés sont à éviter, mais quelques-unes présentent encore de solides perspectives et pourraient changer de compartiment.

UNE CHUTE HISTORIQUE

A 475 points, l'indice du Nouveau Marché a perdu 56 % depuis le début de l'année et 94 % depuis son plus haut historique atteint le 13 mars 2000, à 7.867 points. Depuis le 1^{er} janvier, seulement 12 valeurs progressent, la plus forte hausse étant enregistrée par Saveurs de France (+118 %).

ATTENTION AUX DEPOTS DE BILAN

Un tiers des valeurs cotées au NM sont des "penny stocks".

En effet, 50 titres sur 150 cotent en dessous de 1 euro. Parmi eux, plusieurs groupes rencontrent de sérieuses difficultés financières, qui pourraient les conduire au dépôt de bilan. Citons notamment Titus Interactive, Cross Systems, Fi System, Genuity, Highwave Optical, Himalaya, Ixo, Netgem, Umanis. Ces titres sont à éviter ou à céder pour extérioriser des moins-values fiscales.

DES EXCES A LA BAISSSE

D'autres groupes affichent une capitalisation boursière inférieure à leur trésorerie nette. C'est le cas d'Infovista (3 euros de cash par action), Esker (2,20 euros), Fimatex (1,70 euro), Memscap (1,40 euro), Qualiflow (2,80 euros), Egide (11,20 euros). Mais la plupart des professionnels se désintéressent des sociétés dont la capitalisation boursière est inférieure à 20 millions. C'est le cas pour plus des deux tiers des entreprises du NM. Du coup, les échanges deviennent insuffisants et les valorisations restent déprimées.

DE VRAIES REUSSITES

Quelques rares entreprises tirent leur épingle du jeu. Wavecom, Ipsos, GL Trade, Gaudriot, Naturex, Belvédère, Carrere Group, High Co, Nicox, European Cargo Services, Cerep, Floreane Medical Implants, Saveurs de France, Ubiquis, Medidep, DMS, ont su séduire les gérants. Ces valeurs sont à privilégier pour le long terme.

ENCORE DE L'ESPOIR POUR CERTAINS

D'autres affichent une capitalisation boursière encore suffisante, mais souffrent d'une désaffection provisoire.

Citons CMT Medical, DAB Bank, Fimatex, Lexibook, Soitec, Hologram Industries, Infotel, Metrologic Group, BVRP, Linedata Services, Lycos Europe, Prosodie, Net2S, Neurones, Eurofins Scientific, ADL Partner, Emme, Tiscali, Brime Technologies. Un tri s'impose dans cette catégorie.

VERS DES OPA

Enfin, certains dossiers présentent un intérêt spéculatif.

Des groupes parfois en difficultés, mais disposant d'un réel savoir-faire technologique ou commercial, pourraient se faire racheter par plus gros. C'est le cas de Millimages, Picogiga, Alpha Mos, Call Center Alliance, Artprice.com, Coheris, Devoteam, Hi Media, Riber, Micropole, Valtech, Prismaflex, Reponse, Recif, Synelec, Silicomp, Ilog, Aufeminin.com. Des titres réservés aux joueurs.

NOTRE OPINION

Le recul des marchés crée de nombreuses occasions d'achat. Mais compte tenu du recul des volumes d'échanges et des valorisations, ajouté à la mauvaise réputation du Nouveau Marché, votre investissement doit être réalisé dans une optique de moyen terme. Dans nos titres préférés : Wavecom, Soitec, Ipsos, Gaudriot, Naturex, High Co, ADL Partner.