CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

# Conférence annuelle du Cercle des Analystes Indépendants sur la conjoncture des investissements en 2023

**Paris, le 23 novembre 2022**

**Synthese des échanges**

# Retour de l'inflation et forte hausse des taux : quelles actions choisir ?

**Table ronde animée par :**

**Romain Dion, Journaliste - Le Revenu**

**Intervenants :**

**Daniel Tondu, Gestion 21**
**Marc Favard, Promepar AM**
**Eric Bleines, Swiss Life Gestion Privée**

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Retour de l'inflation et forte hausse des taux : quelles actions choisir ?

**Daniel Tondu (GESTION 21)**

Ses trois actions pour 2023 :

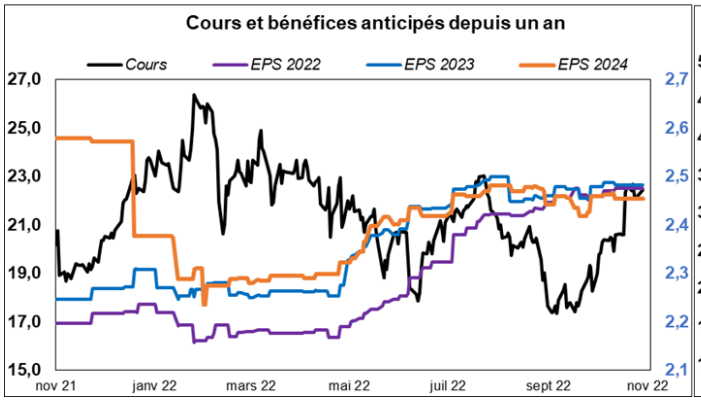
SAINT GOBAIN

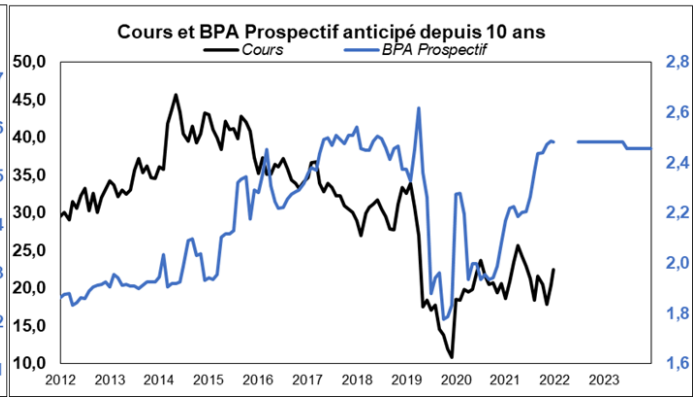
SEB

KLEPIERRE

## KLEPIERRE

Source : Factset et Valquant Expertyse




GESTION 21

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Retour de l'inflation et forte hausse des taux : quelles actions choisir ?

**Marc Favart ( Promepar Asset Management)**

Ses trois actions pour 2023 :

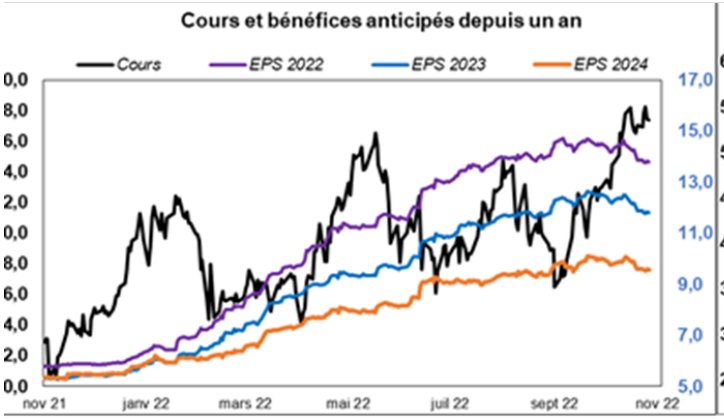
Leonardo

Banco BPM

TotalEnergies

**TotalEnergies**

Source : Factset et Valquant Expertyse



PROMEPAR
ASSET MANAGEMENT

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Retour de l'inflation et forte hausse des taux : quelles actions choisir ?

**Eric Bleines (Swiss Life Banque Privée)**

Ses trois actions pour 2023 :

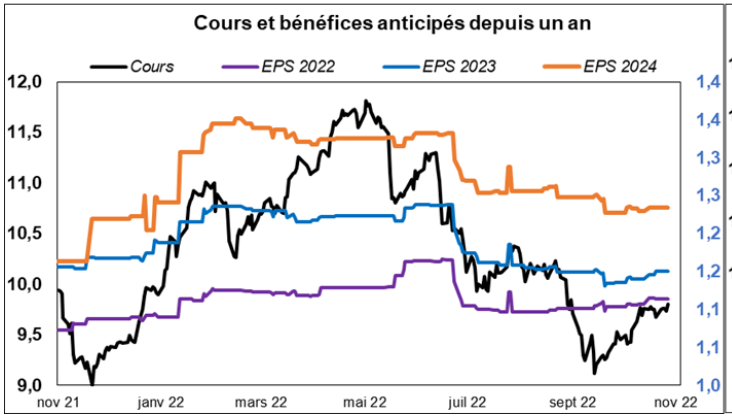
AXA

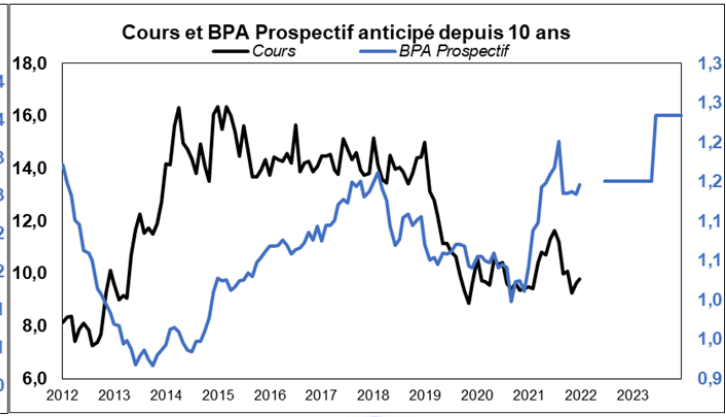
ORANGE

SANOFI

## ORANGE

Source : Factset et Valquant Expertyse




SwissLife Banque Privée

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Perspectives 2023 : le pire est-il derrière nous ?

**Table ronde animée par :**

**Jean-François Filliatre, Directeur Editorial - Marchés Gagnants - Chroniqueur BFM Business**

**Intervenants :**

**Véronique Riches-Flores, RichesFlores Research**

**Jean-Luc Buchalet, Pythagore Consult**

**Eric Galiègue, Valquant Expertyse**

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Perspectives 2023 : le pire est-il derrière nous ?

**Véronique Riches Flores (RICHESFLORES RESEARCH)**

Les points clé de son analyse :

L'inflation du monde développé est de mois en mois plus soutenue, dorénavant alimentée par de puissants effets de second tour. Elle devrait se stabiliser entre 3 et 5%, selon un sondage réalisé dans la salle….

Une réouverture de l'économie chinoise pourrait faire plus de mal que de bien en matière d'inflation, notamment via la hausse du prix des matières premières…

A ce stade, seule une récession semble en mesure d'enrayer l'inflation en place. Mais le bas niveau des taux réels, les excès persistants de liquidités et l'action des gouvernements font simultanément contrepoids à l'action des banques centrales qui devront aller plus loin

Nous sommes dans une période d' instabilité chronique du niveau général des prix et des taux d'intérêt. Ce ne sont pas les caractéristiques des70s mais celles de l'ère préindustrielle.

RICHES FLORES RESEARCH
GLOBAL MACRO & THEMATIC
INDEPENDENT RESEARCH

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

# Perspectives 2023 : le pire est-il derrière nous ?

**Jean Luc Buchalet (Pythagore Consult)**

Les points clé de son analyse :

La Chine vit la fin de ses 40 glorieuses.

Le ralentissement économique chinois va lourdement impacter la croissance mondiale.

Le secteur de l'immobilier-construction, principal moteur de la croissance (30% du PIB et 16% de l'emploi urbain) , vit une crise majeure car :

- Les prix sont beaucoup trop élevés : 40 fois le revenu disponible pour les villes de rang 1 !
- 90% de la population possèdent déjà un logement
- La fin de l'urbanisation intensive pèse considérablement sur l'immobilier

La crise sera d'autant plus grave que :

1/Les gouvernements locaux dépendent fortement des recettes budgétaires issues des cessions des droits d'utilisation des terrains

2/Le secteur immobilier est une véritable pyramide de Ponzi, car les promoteurs immobiliers sont actionnaires des petites banques régionales… qui les financent

A plus long terme, la Chine vieillit à toute vitesse.

Jean Luc Buchalet demeure très prudent pour les perspectives de l'année 2023, tant que les excès ne seront pas purgés.

PYTHAGORE CONSULT

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# Perspectives 2023 : le pire est-il derrière nous ?

**Eric Galiègue (Valquant Expertyse)**

Les points clé de son analyse :

Sur la base

- d'un bénéfice normatif du CAC 40 inférieur de 20% au bénéfice 2023 anticipé actuellement,
- d'un taux d'intéret de 2,4%, et
- de la relation relevée depuis 20 ans entre les taux d'intérêt et le PER,

le cours théorique du CAC 40 est de 5600 points.

Pour l'année 2023, nous retenons deux scénarii possibles : l'hyper liquidité - l'illusion monétaire
ou la stagflation -la crise de confiance.

Fin 2022, nous associons une probabilité de réalisation de 34% pour le scénario de l'hyper liquidité, et de 66% pour le scénario stagflationniste.

D'un point de vue tactique, l'application des espérances de rentabilité à ces probabilités induit une forte sous pondération des actions (CAC début décembre : 6 740).

VALQUANT EXPERTYSE

CERCLE DES ANALYSTES INDÉPENDANTS

*Conférence annuelle du 23 novembre 2022*

# MERCI à nos partenaires
## sans lesquels cet évènement n'aurait pas pu être organisé

## Sponsors

GESTION 21

Olier Etudes&Recherche
Analyse Financière

PROMEPAR
ASSET MANAGEMENT

SwissLife
Banque Privée

VALQUANT
EXPERTYSE

## Parrains

AFG

Finance Innovation
Pôle de compétitivité mondial

SOCIÉTÉ FRANÇAISE
DES ANALYSTES
FINANCIERS

**Contacts :**

**Eric Galiègue – Président**
**Tél 01 42 93 23 68**
**Mob 06 82 84 78 61**
**eric.galiegue@valquant.fr**

**Dominique Douay**
**Responsable de la coordination évènementielle**
**L&D Communication**
**Mob 06 63 63 39 14**
**d.landedouay@ld-communication.fr**