

http://www.boursorama.com/votreinvite/interview_phtml?num=9170957

Boursorama Banque : Banque - Bourse - Sicav FCP - Livret A - Epargne - Assurance Vie - Crédit Immobilier



Code, Libellé ou Mot clé

Rechercher

samedi 08 janvier 05:04

Devenir membre

(connexion) | Préférences | Contact | Plan du site

Actions Warrants/Certifs Trackers OPCVM Devises / Mat. 1ères Immobilier Money Center Finances Perso. LifeStyle Forums Outils



Vous êtes ici : Actions > Actualités > Interviews > Chat / Interviews

Actu. Bourse Actu. générales Internationales Interviews Stats éco. RSS

Accueil > Chat / Interviews Sondages

Boursorama le 07/01/2011 à 11:30

J'aime

"Prudence et Sélectivité sur les Emergents" (Dorval Finance)

Les perspectives boursières des pays émergents restent attractives à moyen terme mais la nécessaire phase d'ajustement doit inciter à la prudence en ce début d'année estime Sophie Chauvillier, gérante de fonds de fonds chez Dorval Finance.



Après une très forte année de rebond en 2009, la performance des marchés émergents en 2010 a été plus modérée à près de 25% en euros, dont +10% en devises locales.

Plusieurs constats s'imposent :

- une part significative des gains pour le porteur d'actifs émergents en zone euro résulte en réalité de l'appréciation du dollar par rapport à l'euro ;

- la décote relative des marchés émergents vis-à-vis des pays développés à quasiment disparu alors qu'elle était de 30% pendant la crise ;

- une nette discrimination s'est créée au sein des zones et des pays, caractérisée par une surperformance des petits pays tels que la Thaïlande, le Chili ou la Turquie et une sous-performance marquée de grands-pays tels que la Brésil et la Chine ;

- les flux de capitaux privés internationaux à destination des marchés émergents (actions et taux) continuent de progresser à plus de 700 milliards de dollars en 2010.

L'actualité des pays émergents est dorénavant dominée par les problématiques de surchauffe et de résurgence des tensions inflationnistes, à l'exception notable des pays de l'Est, après deux années de forte reprise économique. La réponse des autorités monétaires est donc logiquement celle d'un resserrement, que ce soit via des hausses de taux, ou une limitation des octrois de prêts par les banques afin de ne pas attirer davantage d'entrée de capitaux spéculatifs.

A ce titre, la Chine est aujourd'hui au centre des interrogations au regard de son rôle moteur sur l'échiquier économique international. L'inflation a progressé rapidement ces derniers mois pour atteindre 5.1% en glissement annuel en novembre sur fond de hausse des prix des matières premières, notamment agricoles, mais aussi des salaires et devrait atteindre son pic au printemps 2011. Les autorités monétaires, qui ont annoncé leur deuxième hausse de taux le jour de Noël, devraient poursuivre leur phase de resserrement monétaire début 2011.

Ce contexte de retrait de liquidités pèsera encore sur la performance des actifs chinois mais également sur ceux des pays dans sa mouvance, dont le Brésil et un certain nombre de pays d'Asie du Sud-Est.

L'amélioration des perspectives économiques américaines, si elle devait se confirmer dans les mois à venir, plaide en faveur d'une surperformance relative des pays dont les économies lui sont liées tels que le Mexique, la Corée, Taiwan, voire la Russie (via le pétrole). De même, l'Europe de l'Est, encore très décotée, pourrait bénéficier d'une amélioration de la demande en provenance de l'Europe.

Cette année, outre les risques liés à la mise en place de politiques monétaires plus contraignantes, la zone reste sensible boursièrement à l'évolution de la donne internationale, et ce d'autant plus qu'elle ne présente plus de décote de valorisation.

L'optimisme reste de mise sur les perspectives de la zone à moyen terme. Nous pensons toutefois que la

Accès rapides

Les matchs en direct **LIVE**

Vendredi 07 janvier 2011 - 20h45	Toulouse - Paris fc	(1-2)	TERMINÉ
Samedi 08 janvier 2011 - 13h45	Arsenal - Leeds united		A venir
Samedi 08 janvier 2011 - 15h00	Chambéry - Monaco		A venir

Indices

Libellé	Dernier	Var.	Ouv.
↓ CAC 40	3865.58(c)	-0.99%	3892.87(c)
↓ ESTX50 EUR P	2808.25(c)	-0.99%	2829.21(c)
↓ DOW JONES	11674.76(c)	-0.19%	11696.86(c)
↓ Nasdaq Comp	2703.17(c)	-0.25%	2712.75(c)
↑ Nikkei 225	10541.04(c)	0.11%	10506.72(c)

Futures

JAN 11 CAC 40 Index (10...	3865.00(c)	-1.05%
MAR 11 E-MINI NASDAQ 10...	2273.00	-0.14%
MAR 11 S&P 500	1268.00	-0.17%

Liens partenaires :

Vous payez trop d'impôts ?

Pensez à la Loi Scellier pour les réduire. Calculez gratuitement le montant de votre économie : cliquez-ici

<http://www.boursorama.com/votreinvite/interview.phtml?num=9170957>

nécessaire phase d'ajustement que traversent les pays émergents justifie davantage de prudence en ce début d'année. La conjonction du resserrement des conditions monétaires dans ces pays, de l'appréciation de leurs devises, de la hausse de la structure de coûts des entreprises locales, limitera dans un premier temps le potentiel de révision en hausse des résultats attendus, même si la croissance économique restera forte. Nous continuerons donc à être très sélectifs dans notre allocation Pays Emergents cette année.

redaction@boursorama.fr

Boursorama Trading : offre exceptionnelle!
 Testez-nous gratuitement : 0€ de frais de courtage et transfert, voir conditions

Boursorama Essentiel+ : offre exceptionnelle!
 Bénéficiez de 30€ offerts pour l'ouverture de votre compte bancaire Boursorama Essentiel+ voir conditions

Mat.1ères / Devises / Taux

Libellé	Dernier	Var.
↓ EUR/USD	1.2908	-0.73%
↓ Euribor 1 an	1.505	-0.07%
↓ Gold Index	1369.40	-0.15%
→ Pétrole (New York)	88.03	0%

Votre montant EUR

Sondages

En 2011, le Cac 40 devrait...

- ... baisser. Trop d'incertitudes pèsent sur la zone euro.
- ... progresser. La crise est maintenant derrière nous.
- ... stagner. L'indice est correctement valorisé et cela ne devrait guère évoluer.

En ce moment sur LifeStyle

Sport
A la poursuite de Roanne
 Cholet, Nancy et Chalons joueront samedi (20h) avec l'objectif de rejoindre Roann...

Cinema
Nous sommes la nuit
 Lena, 20 ans, est une marginale qui vit de larcins. Lors d'une de ses virées nocturnes, elle pénètre...

Livres
Les Vipères se parfument au jasmin
 Shéhérazade, belle apprentie bouchère, unique soutien de famille, est la jeune femme parfaite que co...



Site garanti VeriSign SSL pour la sécurité et la confidentialité des communications.

Boursorama banque est certifiée AFAQ WEBCERT® - REF - 172-01 pour ses activités " transactions boursières en ligne et placements en contrats Boursorama Vie ".

Site du Groupe - Copyright © 2011 BOURSORAMA - Contactez-nous - Les Risques en Bourse - Bourses de Paris, indices Euronext en temps réel.
 Indice Francfort en différé 15 minutes. Cours différés d'au moins 15 mn (Europe, Bruxelles, Amsterdam, Nasdaq, Francfort, Londres, Madrid, Toronto, NYSE, AMEX), 20mn (Milan) ou 30mn (Zürich, NYMEX). Boursorama en Europe : [Selfbank.es](#), [Onvista.de](#), [Selftrade.co.uk](#)

Les indices et les cours sont la propriété des partenaires suivants © NIKKEI Inc, © NYSE Euronext, © TMX Group Inc.

Brochure Tarifaire - [NI Brochure Tarifaire applicable au 01/03/2011](#) - Conditions Générales Boursorama Banque - [NI Conditions Générales Boursorama Banque applicables au 01/02/2011](#)

Source vwd group - SIX TELEKURS - Consultez notre avertissement légal Boursorama Banque - Affiliation

Banque	Bourse	Crédits	Sicav	Epargne	Assurance Vie
Accueil Banque	Accueil Bourse	Accueil Crédits	Accueil Sicav	Accueil Epargne	Accueil Assurance vie
Tarifs	Tarifs	Crédits Immobiliers	Tarifs	Livret A	Tarifs
Carte Bancaire	Outils	Simuler votre financement	Fonds	LDD	Supports
Assurance	Suivi/Conseils	Demande de financement	Outils et Services	CSL	Palmarès
Changer de banque	PEA ACTIONS		PEA OPCVM	PEL / CEL	Services
Services Innovants	Dérivés		Devenir Client		Gestion Pilotée
Devenir Client	Devenir Client				CAP1 - Madelin
					FAQ
					Devenir Client