

# « Paris demeure surévaluée selon le modèle Greenspan-Yardeni »

« **La Tribune** ». *Quelle est votre opinion sur la Bourse de Paris ?*

**Christophe J. Nijdam.** Alors que le CAC 40 avait démarré l'année avec une sous-évaluation de l'ordre de 10 % à 15 %, sa surévaluation atteint 25 % au 15 octobre, selon le modèle Greenspan-Yardeni, à comparer au 33 % de surévaluation pour Wall Street.

*Comment expliquez-vous cette évolution ?*

Le modèle Greenspan-Yardeni, basé sur le bon sens, repose sur trois variables : le cours des actions, les taux d'intérêt et les bénéfices par action prévus pour les douze prochains mois par le consensus des analystes. Il tient ainsi bien compte de la croissance des résultats à venir. Le modèle compare l'inverse du multiple de capitalisation des actions au rendement des emprunts d'Etat à 10 ans. Malgré l'amélioration des bénéfices, les deux premières variables sont les principaux facteurs de la surévaluation de Paris : le CAC 40 s'est apprécié de l'ordre de 15 % alors que les taux ont augmenté de près de 40 % en valeur relative depuis le 1er janvier (plus de 1,5 % en valeur absolue). Dans le même temps, l'indice S&P 500 de Wall Street ne s'est apprécié que de l'ordre de 2 % pour une hausse des taux inférieure à celle enregistrée à Paris.

*Quel est le prix d'équilibre du CAC 40 ?*

Sans nouvelle hausse des taux et à prévisions de bénéfices inchangées, le modèle indique que la valeur d'équilibre du CAC 40 se situe aux alentours de 3.600.

*Où peut-on suivre ces évaluations au jour le jour ?*

Pour Wall Street, sur le site d'Ed Yardeni. Pour la Bourse de Paris, nous calculons chaque jour l'évaluation du CAC 40 selon cette méthode sur notre propre site Internet.

Propos recueillis par Pierre-Henri de Menthon

Publié dans *La Tribune* du 19/10/1999