

Point sur les résultats des sociétés européennes au 3^{ème} trimestre

La saison de publication du T3 2017 est suffisamment avancée en Europe (40 % des sociétés du Stoxx Europe 600 ont annoncé leurs résultats) pour que nous ayons un aperçu des tendances à l'œuvre sur le trimestre.

Après un excellent premier trimestre (62 % des sociétés ayant publié des résultats supérieurs aux attentes) et un second trimestre globalement conforme aux attentes (à l'exception des valeurs financières qui ont surpris favorablement), le troisième trimestre est plus décevant.

Les sociétés de la zone euro, en particulier les valeurs exportatrices, ont subi la hausse de la devise unique qui a impacté négativement leurs résultats. Le taux de change euro/dollar s'est affiché à 1,17 en moyenne sur le trimestre contre 1,05 au premier semestre 2017 et 1,11 au T3 2016.

Selon les données compilées par Thomson Reuters concernant les sociétés de l'indice Stoxx Europe 600, 45 % des entreprises ont dépassé le consensus des analystes lors de la publication de leur chiffre d'affaires du T3. Les chiffres d'affaires ressortent en moyenne 3,1 % au-dessus des attentes.

Les principales déceptions sont liées aux secteurs de la santé et de la consommation, tandis que le secteur ayant le plus favorablement surpris est l'énergie.

Au niveau des bénéfices la donne est moins favorable. Seulement 46 % des sociétés ont dépassé le consensus (contre 50 % en moyenne ces cinq dernières années) et 38 % des publications sont inférieures aux estimations. Les bénéfices ressortent 3 % sous les attentes des analystes.

Les déceptions sont dues aux publications décevantes dans les secteurs de la consommation, des financières et des « utilities ».

La croissance des bénéfices des sociétés du Stoxx Europe 600 est attendue (prise en compte des résultats publiés et estimations de résultats pour les autres entreprises) à +2,4 % au T3 2017 (par rapport au T3 2016). Cependant, hors sociétés financières, les résultats sont anticipés en croissance de 10 %.

En entrant dans le détail on s'aperçoit ainsi d'une forte disparité entre secteurs.

Trois secteurs affichent des résultats en baisse par rapport à l'année dernière, les financières (-13 %), la santé (-5,7 %) et les biens de consommation cyclique (-4,2 %).

A l'inverse, les sept autres secteurs affichent des résultats en hausse de plus de 10 %, avec en particulier l'énergie à +53 %, les « utilities » à +19,7 % et la technologie à +16,4 %.

Au global, compte tenu des bonnes publications du premier semestre et du rebond des résultats attendu pour le dernier trimestre de l'année, les résultats des sociétés du Stoxx Europe 600 devraient s'afficher en hausse d'environ 15 % (11 % hors financières) en 2017 (par rapport à 2016), pour un chiffre d'affaires en croissance de 4 %.

Depuis le début d'année, l'indice Stoxx Europe 600 est en hausse de 7,7 %.

Variation annuelle de l'indice Stoxx Europe 600 (en vert, échelle de gauche) et croissance des bénéfices anticipés des sociétés européennes (en bleu, échelle de droite)

