

Point sur les résultats du 1^{er} trimestre 2019 des sociétés européennes

Les marchés financiers connaissent depuis l'automne dernier d'importantes variations. A partir d'octobre les indices actions ont fortement baissé, perdant entre 15 % et 20 % en Europe. Le début d'année 2019 a été marqué par un net rebond des marchés qui sont revenus (5600 points pour l'indice CAC 40) sur leurs niveaux de septembre 2018. Depuis début mai les actions sont repartiées à la baisse, perdant environ 7 % par rapport à leurs plus hauts.

Plusieurs sujets d'inquiétude incitent les investisseurs à la prudence, incertitudes (politique et budgétaire) en Italie, dégradation sur le front de la guerre commerciale entre les USA et le reste du monde (Chine principalement, mais Mexique dernièrement...), ralentissement du commerce mondial et de la croissance des pays exportateurs (Allemagne en tête)... Dans le même temps la croissance économique aux Etats-Unis et en Europe tient, soutenue par la consommation des ménages qui bénéficient de salaires en hausse et d'un chômage en baisse. Cette situation impacte-t-elle les résultats des sociétés européennes ?

A ce jour la moitié des sociétés de l'indice Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats du 1^{er} trimestre 2019. Selon les données compilées par Thomson Reuters, 59 % des sociétés ont dépassé le consensus des analystes lors de la publication du chiffre d'affaires et 52 % au niveau des résultats. Ces données sont très légèrement supérieures aux données historiques. Cependant les analystes avaient nettement réduit leurs anticipations depuis le début d'année.

La croissance du chiffre d'affaires des sociétés européennes au 1^{er} trimestre est de 3,8 % (par rapport au T1 2018). Un seul secteur connaît une baisse de son chiffre d'affaires, les utilities. Tous les autres secteurs connaissent une hausse de leur activité. Les progressions les plus fortes étant pour l'industrie (+6,5 %), la technologie (+8,8 %) et la santé (+13 %).

Au niveau des résultats le tableau est moins réjouissant. Les sociétés subissent une baisse de leurs marges (hausse des salaires, des coûts de production...) et voient leurs résultats baisser modérément. Les bénéfices nets du 1^{er} trimestre sont en baisse de 2,2 % (par rapport au T1 2018).

La moitié des secteurs affiche une progression des résultats, avec en tête de palmarès l'industrie (+11,6 %), la santé (+15 %) et les biens de consommation durables (+17,3 %). A l'inverse les télécoms (-6,4 %), la consommation cyclique (-11,8 %) et les matériaux de base (-27 %) sont particulièrement impactés.

Au vu de ces publications les analystes ont, modérément, révisé à la baisse leurs prévisions pour l'ensemble de l'année 2019. Le chiffre d'affaires des sociétés du Stoxx Europe 600 devrait croître de 2,9 % cette année. Les plus fortes hausses d'activité sont pour l'industrie (+4,3 %), la santé (+5,5 %) et la technologie (+5,9 %). Un seul secteur connaîtrait une baisse de chiffre d'affaires, l'énergie (-0,5 %).

Au niveau des résultats 2019, une hausse de 4,9 % est attendue (contre 6,5 % avant la publication des résultats du T1). Le podium est occupé par les biens de consommation durables (+8,3 %), l'industrie (+8,4 %) et la technologie (+8,8 %). Un secteur devrait afficher des résultats en baisse, les matériaux de base (-0,2 %).

Deux secteurs ont connu des révisions à la hausse (de la part des analystes) de leurs bénéfices anticipés pour cette année, les télécoms et l'énergie.

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

