

Point sur les résultats de l'année 2017 des sociétés européennes

Les inquiétudes concernant une accélération de l'inflation et une hausse des taux souverains et l'impact sur les marchés financiers ont éclipsé les publications de résultats des sociétés européennes.

Pour autant la saison de publication est suffisamment avancée en Europe (50 % des sociétés du Stoxx Europe 600 ont annoncé leurs résultats) pour que nous ayons un bon aperçu des tendances à l'œuvre sur le quatrième trimestre 2017 et sur l'ensemble de l'année.

Alors que les publications du T3 2017 étaient décevantes, les entreprises ayant subi la hausse de l'euro, les résultats du T4 2017 surprennent favorablement dans leur ensemble.

Selon les données compilées par Thomson Reuters concernant l'indice Stoxx Europe 600, 61 % des sociétés ont dépassé le consensus des analystes lors de la publication des chiffres d'affaires. La croissance du chiffre d'affaires est de 2,5 % au T4 2017 (par rapport au T4 2016) et de 1,3 % en excluant le secteur de l'énergie.

Les secteurs ayant le plus favorablement surpris sont l'énergie et les « utilities ». Les seules déceptions sont liées aux secteurs de la consommation cyclique et consommation non-cyclique.

Au niveau des résultats, 53 % des publications sont supérieures aux attentes. La croissance des résultats du T4 est de +15,8 % (par rapport au T4 2016) et les résultats publiés sont 2,8 points supérieurs aux attentes.

Les secteurs des valeurs technologiques et de l'énergie affichent des résultats nettement supérieurs aux attentes, tandis que les « utilities » et les télécoms déçoivent.

Au global sur l'année 2017, la donne est semblable. Les publications de chiffre d'affaires et de résultats ressortent supérieurs aux attentes pour près de 60 % des sociétés.

Les entreprises du Stoxx Europe 600 ont vu leur chiffre d'affaires croître de 2,7 % l'année dernière et leurs résultats sont en hausse de 14,5 %.

Les secteurs des sociétés financières (-5,7 %) et de la santé (-2 %) connaissent une baisse de leur chiffre d'affaires, tandis que l'activité des « utilities » et des télécoms est en faible croissance (inférieure à 1 %). Les sociétés des secteurs de la consommation cyclique (5,7 %), de l'énergie (9,2 %) et des matériaux de base (5,7 %) sont en forte croissance.

Au niveau des résultats, les plus fortes progressions sont pour l'énergie (+41,7 %), les sociétés financières (+25,4 %) et les matériaux de base (+22,4 %). Trois secteurs affichent une baisse de leurs bénéfices, les télécoms (-3 %), la santé (-2,4 %) et les « utilities » (-1,6 %).

Tous les pays représentés au sein de l'indice (16) affichent des résultats en croissance, allant de +0,5 % pour la Suisse (impact négatif des financières, Crédit Suisse, Zurich Insurance et du secteur de la santé) à +117 % pour l'Autriche (peu significatif, seulement 7 valeurs dans l'indice).

Les projections de résultats pour l'année 2018 indiquent un net ralentissement pour le 1^{er} trimestre (résultats attendus en hausse de 2 %), contrecoup du très bon 1^{er} trimestre 2017, puis une accélération sur l'année. Au global, les sociétés du Stoxx Europe 600 devraient afficher des résultats en hausse de 9 % cette année.

Variation annuelle de l'indice Stoxx Europe 600 (en vert, échelle de gauche) et croissance des bénéfiques (sur un an) des sociétés européennes (en bleu, échelle de droite)

