

### Point sur les résultats 2015 et les perspectives 2016 des sociétés européennes

La grande majorité des analystes / stratégestes favorisaient, en début d'année, les actions de la zone euro, anticipant une surperformance de ces dernières. Pourtant, la réalité s'est avérée tout autre. L'Eurostoxx 50 est en baisse de 9 % depuis début 2016, le DAX allemand perd 8 %, le FTSE MIB s'affiche à -13 % et le CAC 40 est à -4,5 %. Dans le même temps, le Footsie 100 anglais et le S&P 500 sont quasiment à l'équilibre et de nombreux indices actions émergents sont même en hausse.

De nombreuses craintes ont pénalisé les actifs risqués ces derniers mois - chute du prix du pétrole, ralentissement économique chinois, menaces sur la croissance US - cependant la valorisation des actions dépend, à terme, des résultats des sociétés et des perspectives de croissance.

La plupart des grandes sociétés européennes viennent de publier leurs résultats pour l'année 2015 et de donner des indications sur leurs anticipations pour 2016.

Pour l'année 2015, le chiffre d'affaires des sociétés de l'indice Stoxx Europe 600 a, en moyenne, reculé de 2 % tandis que leurs résultats nets progressent très faiblement, +1%. Ces données sont bien inférieures aux prévisions effectuées par les analystes début 2015. Cependant, ces résultats mitigés sont fortement impactés par la déroute du secteur de l'énergie (CA -29% et résultats -51 %). Hors secteur de l'énergie, le chiffre d'affaires des sociétés européennes est en légère croissance et leurs résultats s'affichent en hausse de 6 %.

La tendance est la même pour 2016. Alors que les anticipations globales sont modérées, hors secteur des matières premières, une nette hausse des résultats est attendue. Les secteurs les plus exposés à la consommation européenne vont profiter de l'embellie économique au sein de la zone. Ainsi, les résultats nets des sociétés « telecoms », « biens de consommation », « technologie » et « santé » devraient connaître de fortes progressions, entre 7 % et 15 %. A l'inverse, les secteurs « énergie » et « matériaux de base » vont pâtir de la conjoncture.

Une forte divergence est également visible entre les sociétés de la zone euro (298 au sein du Stoxx Europe 600) et les sociétés européennes hors zone euro (302). Alors que les résultats globaux des entreprises du secteur de l'énergie sont attendus en forte baisse, hors zone euro ils devraient chuter de près de 22 % mais de seulement 2 % au sein de la zone euro. D'importants écarts sont également attendus pour les secteurs des services et des matériaux de base, avec des résultats en hausse au sein de la zone euro mais en baisse en dehors.

Pour résumer, en Europe il convient de privilégier les sociétés de la zone euro, au premier rang desquelles les entreprises des secteurs « telecoms », « biens de consommation », « technologie » et « santé ».

#### Europe : Estimation de l'évolution des résultats par action (en bleu) et du chiffre d'affaires (en rouge) 2016 des sociétés du Stoxx Europe 600

