

## Point sur la valorisation des indices actions

En cette fin d'année, faisons le point sur les niveaux de valorisations des indices actions et les perspectives de résultats pour 2016.

### CAC 40

Le PE (price earning ratio ou, en français, le ratio cours/bénéfice) à fin 2016 du marché parisien est de 14, avec des résultats attendus en hausse de 7,2 %.

Historiquement le CAC 40 traite avec un PE N+1 entre 11 et 13. Néanmoins, compte tenu de la faiblesse des taux, de l'absence d'alternative aux actions et du soutien de la Banque Centrale Européenne, un PE entre 13 et 15 semble actuellement acceptable. Le CAC 40 se situe donc en milieu de fourchette et ne semble ni surévalué ni faiblement valorisé.

### Dax 30

L'indice allemand traite avec un PE à fin 2016 de 12,6 et des résultats attendus en hausse de 7,4 %. Le DAX 30 est historiquement valorisé avec un PE N+1 entre 12 et 14. L'indice est donc plutôt sous-valorisé.

### Footsie 100

Cet indice est valorisé avec un PE à fin 2016 de 14,7 et des résultats attendus en hausse de 3,4 %.

Historiquement le Footsie 100 traite entre 12 et 14 fois les bénéfices attendus à N+1. Bien que les attentes de résultats soient conservatrices (ces derniers étant impactés par la force de la livre et une économie en léger ralentissement), l'indice paraît plutôt surévalué.

### S&P 500

Le PE à fin 2016 de l'indice américain est de 16,2 avec des résultats attendus en hausse de 7,8 %.

Historiquement, cet indice traite entre 14 et 16 fois les bénéfices attendus à N+1. La politique monétaire extrêmement accommodante depuis 2009 pouvait justifier des PE dans le haut de la fourchette historique. Cependant, le début d'inversion de politique monétaire de la Fed et des attentes de résultats paraissant très optimistes (cf. notre point hebdomadaire du 18 décembre) nous amènent à considérer que le S&P 500 est surévalué.

### PE N+1 des indices actions CAC 40 (en vert, axe de gauche), DAX 30 (en jaune, axe de gauche), Footsie 100 (en rouge, axe de gauche) et S&P 500 (en bleu, axe de droite)

