

Point sur les résultats de l'année 2018 des sociétés européennes

Sur les derniers mois de l'année 2018 les marchés financiers ont focalisé leur attention sur les mauvaises nouvelles (réelles ou simple craintes), occultant les points positifs. Les indices actions européens ont été fortement sanctionnés, baissant de plus de 15 % entre début octobre et fin décembre.

Il nous semblait que les investisseurs faisaient alors preuve d'un pessimisme extrême. Le repli des marchés actions européens était cohérent avec une baisse des bénéfices des sociétés d'environ 8 %. Pourtant les résultats étaient attendus en croissance par les analystes.

Deux mois plus tard, alors que les actions ont fortement rebondi (+10 % pour l'EuroStoxx 50 depuis le début d'année) intéressons-nous aux publications des sociétés. Les résultats sont-ils conformes aux attentes des analystes, auquel cas le rebond des marchés actions est justifié ?

A ce jour un tiers des sociétés de l'indice Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats du 4^{ème} trimestre 2018.

Selon les données compilées par Thomson Reuters, **60 % des sociétés ont dépassé le consensus** des analystes lors de la publication des chiffres d'affaires (contre 54 % historiquement). La croissance du chiffre d'affaires est de 4,4 % au T4 2018 (par rapport au T4 2017). Tous les secteurs, à l'exception de l'énergie, ont dépassé les attentes des analystes, en moyenne de 1,8 point de pourcentage.

Les croissances de chiffre d'affaires les plus fortes sont pour l'énergie (+21 %), la technologie (+9,3 %) l'industrie et la santé (+6 %). A l'inverse les secteurs des biens durables et des utilities sont en baisse de respectivement 1,8 % et 5,7 %.

Au niveau des résultats, 48 % des publications sont supérieures aux attentes (contre 50 % historiquement). Les résultats du T4 sont en croissance de 2,6 %. Trois secteurs ont déçu les attentes, les financières, la technologie et les télécoms.

Les progressions de résultats les plus fortes sont pour l'énergie (+20 %), les utilities (+17,1 %) et la santé (+13,9 %). A l'inverse, la consommation (-15 %), les télécoms (-12,3%) et la technologie (-4,4 %) connaissent des baisses de leurs bénéfices.

Au vu de ces publications les analystes ont ajusté, légèrement à la baisse, leurs prévisions de chiffre d'affaires et résultats pour l'année 2018 (*données réelles pour les entreprises ayant publié et estimations pour les autres*). Néanmoins une nette croissance est attendue, en opposition aux craintes de fin d'année dernière.

Le chiffre d'affaires des sociétés du Stoxx Europe 600 devrait ainsi afficher une **croissance de 6,7 %** en 2018 (+3,5 % hors valeurs pétrolières). Les plus fortes hausses d'activité sont pour l'énergie (+27 %), la santé (+7 %) et les matières premières (+6 %). Un seul secteur connaît une baisse de chiffre d'affaires, les télécoms (-2,2 %).

Les bénéfices des sociétés européennes devrait **croître de 6,5 %** sur l'année (contre 8 à 9 % attendus il y a un an). Le podium est occupé par l'énergie (+40,6 %), les valeurs financières (+7,6 %) et la technologie (+6,4 %).

Deux secteurs connaissent une baisse de leurs bénéfices, les télécoms (-12,6 %) et les utilities (-1,8 %).

Plusieurs secteurs affichent même une croissance annuelle de leurs bénéfices supérieure aux attentes de début 2018, énergie, santé, technologie et matières premières.

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

