

Point sur les résultats de l'année 2019 des sociétés européennes

En résumé :

- Stagnation des bénéfices en 2019
- Des perspectives 2020 mises à mal par le coronavirus

Après une année 2019 « euphorique » sur les marchés financiers, nous vous faisons part, début janvier, de notre « optimisme prudent » pour 2020. Même si la poursuite du cycle économique était notre scénario central, il nous semblait que les investisseurs faisaient alors preuve d'un excès d'optimisme. La hausse des actions européennes était cohérente avec une croissance de plus de 10 % des bénéfices des sociétés.

Un grain de sable, l'épidémie de coronavirus qui s'est déclarée dans le centre de la Chine, aurait pu interrompre cette dynamique. Cela n'a pas été le cas, les marchés actions européens sont en hausse de 1 % (CAC 40) à 3,5 % (Stoxx Europe 600) depuis le début d'année.

Les résultats 2019 et les perspectives 2020 peuvent-ils justifier la poursuite de ce mouvement haussier ?

A ce jour un quart des sociétés de l'indice Stoxx Europe 600 ont publié leurs résultats du 4^{ème} trimestre 2019.

Selon les données compilées par Thomson Reuters, près de 60 % des sociétés ont dépassé le consensus des analystes lors de la publication du chiffre d'affaires (contre 55 % historiquement). La croissance du chiffre d'affaires est de seulement 1,4 % au T4 2019 (par rapport au T4 2018).

Les croissances les plus fortes sont pour les « utilities » (+10,6 %), la technologie (+8,1 %) et la santé (+7,1 %). Trois secteurs connaissent des baisses de chiffre d'affaires, les matériaux de base (-0,7 %), l'industrie (-2,3 %) et l'énergie (-6,7 %).

Au niveau des résultats, les sociétés sont impactées par des baisses de leurs marges. 50 % des publications sont supérieures aux attentes (conforme aux données historiques). Les bénéfices du T4 sont en baisse de 0,2 % (par rapport au T4 2018).

Cinq secteurs affichent des hausses de leurs bénéfices, la technologie (+29,7 %), la consommation non cyclique (+7 %) et l'industrie, la santé et les financières (+4 %). Les résultats des télécoms et de la consommation cyclique baissent modérément (-3,5 %). L'énergie (-10,8 %), les « utilities » (-11,5 %) et les matériaux de base (-35,6 %) souffrent.

Au vu de ces publications les analystes ont ajusté leurs prévisions pour l'année 2019 (*données réelles pour les entreprises ayant publié et estimations pour les autres*).

Le **chiffre d'affaires** des sociétés du Stoxx Europe 600 devrait afficher une **croissance de 3,1 %** en 2019. Seul le chiffre d'affaires du secteur de l'énergie est attendu en baisse (-1,9 %). Les plus fortes hausses sont pour la santé (+8,6 %), la technologie (+7,6 %) et l'industrie (+5,7 %).

Du côté des **bénéfices**, une augmentation à **peine supérieure à 1 %** est anticipée (contre 7 % attendus il y a un an). Trois secteurs devraient connaître de nettes baisses, l'énergie (-15,3 %), les matériaux de base (-11,1 %) et la consommation cyclique (-7,7 %). A l'inverse quatre secteurs connaissent une hausse de leurs bénéfices entre 10 % et 12 %, la technologie, la consommation non cyclique, la santé et les utilities. Pour ces trois derniers secteurs la croissance annuelle des bénéfices est même supérieure aux attentes de début 2019.

En ce qui concerne les perspectives 2020, en début d'année les résultats étaient attendus en hausse de 10 %, avec une croissance linéaire d'environ 10 % par trimestre (par rapport au trimestre comparable de l'année 2019). À la suite des indications données par le management des sociétés, en particulier concernant le coronavirus, les bénéfices sont maintenant attendus en hausse de 7 %. Ces prévisions semblent néanmoins à risque, puisqu'une stagnation des résultats est attendue au T1 et T2 (impact du coronavirus), avant une croissance de 6 % au T3 puis de 22 % (!) pour le dernier trimestre 2020.

Variation du Stoxx Europe 600 (en bleu, échelle de droite) et des bénéfices des sociétés (en vert)

