

## Point sur les résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 des sociétés européennes

### En résumé :

- Des résultats nettement supérieurs aux attentes
- Les secteurs de la technologie, de l'immobilier et les utilities sont les gagnants du T3
- Sur l'année utilities, santé et technologie résistent bien

Les annonces concernant l'efficacité des vaccins contre le coronavirus de Pfizer/BioNtech et Moderna et l'élection présidentielle aux Etats-Unis ont éclipsé les publications du 3<sup>ème</sup> trimestre. Alors que la majorité des sociétés européennes ont dévoilé leurs résultats et perspectives, quels enseignements en tirer ?

Les publications et indications nous semblent avoir une importance toute particulière puisque le trimestre concerné (de juillet à septembre) correspond à la levée des confinements et restrictions en Europe. Les gagnants et perdants seront probablement les mêmes début 2021, après la seconde vague épidémique.

Au niveau global (indice Stoxx Europe 600) les attentes des analystes ont été nettement dépassées. Début octobre une baisse de 38 % des résultats était anticipée au T3 2020, finalement la baisse est limitée à 23 %. Le chiffre d'affaires, attendu en baisse de 12 % ressort à -11 %. Grâce à une adaptation rapide au nouvel environnement et aux diverses aides gouvernementales les entreprises ont réussi à préserver leurs marges.

Hors secteur pétrolier (impacté par un baril de pétrole aux alentours de 40 dollars), la baisse des résultats est même limitée à 16 % au T3.

Trois secteurs se distinguent en affichant des résultats bien meilleurs que les attentes, l'industrie, les biens de consommation cycliques et les matériaux de base. Deux secteurs déçoivent avec des publications inférieures aux anticipations, l'immobilier et les utilities.

En comparant les résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 et ceux du 3<sup>ème</sup> trimestre 2019 on remarque que trois secteurs ont surmonté « sans difficulté » la crise sanitaire et économique actuelle. Ainsi la technologie, l'immobilier et les utilities affichent des bénéfices en hausse au T3 2020 (par rapport au T3 2019).

Pour les secteurs de la consommation, cyclique et non-cyclique et la santé l'impact de la crise est faible, avec une baisse des résultats entre 2 et 6 %.

A la suite de ces publications les analystes ont révisé leurs anticipations pour l'ensemble de l'année 2020. Les résultats des sociétés européennes sont attendus en baisse de 35 %. Un secteur devrait afficher des résultats en hausse cette année, les utilities. Les secteurs de la santé (baisse des résultats de 4 %) et de la technologie (-8 %) résistent bien.

A l'inverse l'énergie (résultats en baisse de 83 %), la consommation cyclique (-64 %) et l'industrie (-62 %) payent le plus lourd tribut à la crise actuelle.

**Stoxx Europe 600 (en bleu) et variation des bénéfices anticipés pour 2020 (en vert)**

