

Coronavirus, 2^{ème} vague en Europe, quelles valeurs privilégier ?

En résumé :

- Une baisse des marchés actions... qui n'est peut-être pas terminée...
- ... mais qui génère des opportunités à moyen terme
- Les sociétés fortement exposées à l'Asie et à l'Amérique du Nord sont à privilégier

Alors que les nuages commencent à s'accumuler ces dernières semaines les marchés actions semblaient vouloir les ignorer. Mi-octobre l'indice CAC 40 frôlait les 5000 points alors que, comme nous l'écrivions dans notre dernier point hebdomadaire, « Plusieurs sujets d'inquiétude ont fait leur retour. Un rebond de l'activité qui semble plafonner, une recrudescence des cas de coronavirus en Europe suivie de la mise en place de nouvelles mesures restrictives, plusieurs essais cliniques stoppés. A ces éléments s'ajoute un environnement flou aux Etats-Unis ; un plan de relance budgétaire ne devrait pas être finalisé avant l'élection présidentielle, tandis que cette dernière s'annonce incertaine. »

Depuis les actifs risqués ont corrigé à la baisse, de manière rapide mais limitée pour l'instant. Le CAC 40 s'affiche ainsi aux alentours de 4575 points, perdant 7 % sur la semaine.

Une poursuite de la baisse jusqu'à 4350 points (support de valorisation), voire 4200 points (support technique) semble possible (probable ?). Le niveau de 4350 points correspond à une valorisation de l'indice parisien de 15 fois les bénéfices anticipés en 2021 (cf. point hebdomadaire du 12 juin 2020 « Coronavirus, quelle valorisation pour les marchés financiers »).

Quelles valeurs privilégier dans ce contexte ?

Les résultats des sociétés aux deuxième et troisième trimestres permettent de tirer de précieux enseignements.

Deux grandes zones géographiques échappent au marasme sanitaire et/ou économique lié à la seconde vague de coronavirus, l'Asie et l'Amérique du Nord.

En Asie la circulation du virus semble sous contrôle, l'activité économique est proche des niveaux de début d'année (supérieure en Chine). Aux Etats-Unis l'économie a fortement rebondi durant l'été (consommation en hausse de 40,7 % au 3^{ème} trimestre après une chute de 33,2 % au trimestre précédent), même si la situation sanitaire ne s'est pas réellement améliorée.

La moitié des sociétés du CAC 40 réalise au moins le tiers de leur chiffre d'affaires dans ces deux zones géographiques et pour quatorze d'entre elles l'Asie et l'Amérique du Nord représentent plus de 50 % de leur activité. Ces sociétés devraient, dans des secteurs variés, afficher des performances opérationnelles supérieures aux autres dans les prochains mois.

A titre d'illustration, au 3^{ème} trimestre, L'Oréal enregistre une hausse de ses ventes de 1,6 % au niveau mondial mais de 20,8 % en Chine. Schneider Electric voit son chiffre d'affaires augmenter de 1,3 % avec une hausse de 12 % en Chine. Kering affiche une baisse des ventes de 1,2 % mais une croissance de 44 % en Amérique du Nord !

De manière surprenante certaines d'entre elles connaissent une baisse équivalente, voire supérieure, à celle du marché cette semaine. Le tableau ci-dessous présente la part du chiffre d'affaires réalisé en Asie et Amérique du Nord ainsi que les performances hebdomadaire et annuelle.

Exposition Asie et Amérique du Nord pour les sociétés du CAC 40

Société	Performance hebdomadaire	Performance 2020	Asie	Amérique du Nord	Total Asie/ Am. du Nord	Société	Performance hebdomadaire	Performance 2020	Asie	Amérique du Nord	Total Asie/ Am. du Nord
STMicroelectronics	-8,91%	8,72%	56,3	12,1	68,4	ArcelorMittal	-7,07%	-26,02%	3,4	25,8	29,3
Publicis Groupe	-8,08%	-26,76%	8,4	54,3	62,7	Unibail-Rodamco	-9,66%	-75,59%	0,6	26,2	26,8
LVMH	-5,96%	-2,82%	37,4	24,6	62	Thales	-14,15%	-40,34%	13,3	11,4	24,7
EssilorLuxottica	-8,64%	-22,16%	9,3	52,6	61,9	Axa	-8,52%	-45,46%	13,8	6,2	20
Hermes International	-3,18%	19,90%	42,1	13,3	55,3	Alstom	-7,09%	-9,02%	8,4	11,4	19,8
Schneider Electric	-5,54%	13,77%	25,5	28,8	54,3	Veolia Environnement	-8,90%	-33,34%	10,4	9,4	19,8
Sanofi	-6,28%	-13,27%	17,1	37	54,2	Bouygues	-9,55%	-26,53%	8	11	19
Dassault Systemes	-1,45%	-0,38%	24	29,9	54	BNP Paribas	-11,43%	-43,84%	5,6	9,7	15,3
Legrand	-8,43%	-13,52%	15	37,9	52,9	Total	-8,44%	-47,74%	5,3	10	15,2
Kering	-7,46%	-12,08%	33,7	19,1	52,9	Vivendi	-2,91%	-4,38%	8,1	6,5	14,6
Air Liquide	-6,34%	-1,03%	17,6	34,6	52,2	Engie	-9,46%	-28,54%	3,7	8,8	12,5
L'Oreal	-4,30%	4,62%	26,5	25,3	51,9	Saint-Gobain	-5,82%	-8,74%	4,3	8	12,3
Pernod Ricard	-7,37%	-14,05%	33,6	17,5	51,2	Renault	-15,24%	-50,23%	7,1	5,1	12,1
Michelin	-6,74%	-16,08%	14,8	35	49,8	Credit Agricole	-10,46%	-47,93%	5,3	6,8	12,1
Teleperformance	-2,28%	18,45%	18,2	27,1	45,3	Peugeot	-7,88%	-28,64%	6,1	5,4	11,6
Danone	-8,63%	-36,79%	19,3	22,4	41,7	Vinci	-8,15%	-32,42%	3,6	6,6	10,2
Airbus	-8,72%	-52,41%	23,1	17,1	40,2	Societe Generale	-9,79%	-62,91%	4,4	3,8	8,2
Capgemini	-7,88%	-10,51%	6,2	32,3	38,5	Orange	0,08%	-27,39%	4,5	2,1	6,6
Safran	-6,73%	-34,56%	12	22,3	34,3	Carrefour	-4,37%	-11,40%	2,7		2,7
Atos	-11,47%	-22,34%	12,1	19,9	32,1	Worldline	-8,99%	0,71%	2,3		2,3