

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Focus Actions

Une correction, pas un krach

Février 2022

Edmund Shing, PhD

Global CIO

BNP Paribas Wealth Management



Alain Gérard, MSc, MBA

Senior Investment Advisor

BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world

Coup d'œil sur les actions

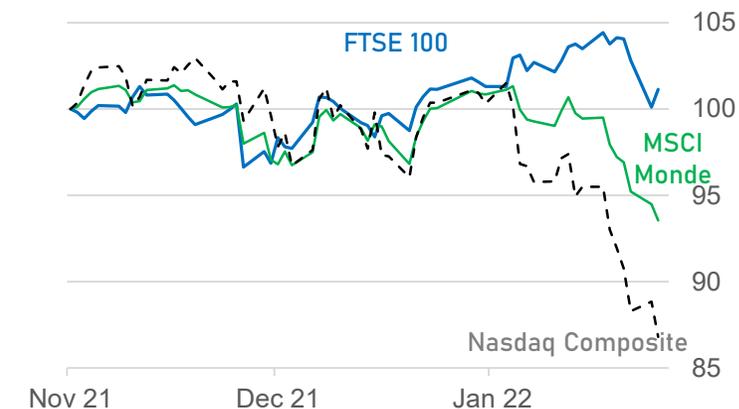
Résumé

- Les marchés actions ont été malmenés en 2022** : janvier s'est révélé un mois difficile pour les marchés financiers du monde entier, dans la mesure où l'air semble s'échapper des bulles d'actifs alimentées par les investisseurs particuliers dans les actions, les récentes introductions en Bourse, les SPAC, le crédit à haut rendement et les cryptomonnaies.
- Le naufrage des valeurs technologiques affecte les investisseurs particuliers** : les actifs les plus prisés des investisseurs particuliers ont pâti de la baisse de la liquidité du marché, ces derniers cherchant à préserver leurs actifs, dans le contexte actuel d'aversion au risque alimentée par la Réserve fédérale.
- Une correction, pas un krach** : les conditions préalables à un marché actions baissier ne sont pas réunies selon nous, notamment en termes de récession économique, de conditions financières excessivement restrictives et d'une contraction du crédit. Les actions bénéficient d'une dynamique bénéficiaire solide, de taux réels négatifs et de conditions financières toujours favorables.
- Principaux risques** : le durcissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine constitue un risque clé pour les actions, par exemple plus de quatre hausses des taux de 25 pb et une accélération du resserrement quantitatif. Une remontée des tensions entre la Russie et l'Ukraine constitue le deuxième risque géopolitique à surveiller.

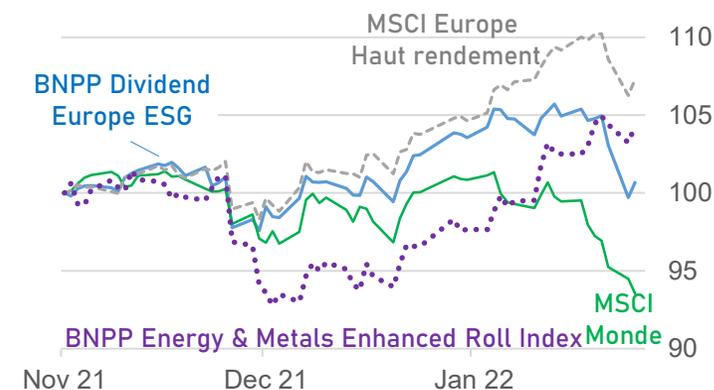
Principales recommandations

- +** **Dividendes de qualité** : alors que les valeurs technologiques font naufrage, les dividendes européens résistent : les investisseurs prudents à la recherche de rendement peuvent trouver une solution surperformante au sein des stratégies européennes de qualité offrant un rendement de plus de 4 % par an.
- +** **Les prix des matières premières restent élevés, favorisant les ressources de base** : les prix des métaux de base restent proches de leurs récents sommets pluriannuels, avec une demande structurelle soutenue par l'électrification de l'économie mondiale.
- +** **Les actions britanniques ont encore un long chemin à parcourir pour rattraper leur retard après le Brexit** : les grandes capitalisations britanniques ont été l'une des régions les plus performantes depuis novembre 2021 grâce à leur exposition cyclique aux matières premières et à la finance.
- +** **Les petites capitalisations gardent le cap** : en novembre 2020, nous avons été témoins d'une nette surperformance des petites capitalisations mondiales, jusqu'en mars 2021 aux États-Unis et septembre 2021 en Europe. Nous continuons de penser que cet environnement de croissance réelle et nominale supérieure à la tendance, de rebond de la demande domestique avec le repli du variant Omicron et de nombreuses opérations de capitaux favorisent les petites capitalisations, notamment en Europe et en Asie.

Le FTSE 100 surperforme et est en hausse en 2022



Les stratégies axées sur les dividendes en Europe surperforment



Source : BNP Paribas, Bloomberg

Table des matières

01

Notre vision sur les actions internationales

02

Sentiment négatif des investisseurs

03

Zoom sur les petites capitalisations

04

Saison de publication des résultats du T4 2021

05

Notre vision sur les actions asiatiques

06

Allocation sectorielle

07

Les marchés financiers en bref

A

Prévisions IBES pour l'Europe et les États-Unis

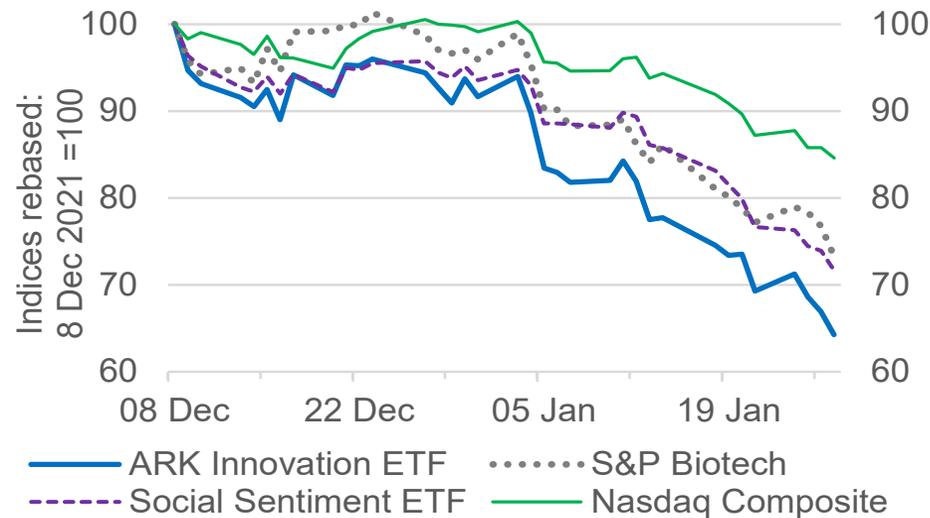
1. Notre vision sur les actions internationales

Une correction, pas un marché baissier

Les marchés actions ont été malmenés en janvier 2022

Janvier s'est révélé un mois difficile pour les marchés financiers du monde entier, dans la mesure où l'air semble s'échapper des bulles d'actifs alimentées par les investisseurs particuliers dans les actions. La plupart des actifs les plus prisés des investisseurs particuliers (valeurs technologiques non rentables, introductions en Bourse, SPAC, crypto) ont pâti de la baisse de la liquidité du marché, ces derniers cherchant à préserver leurs actifs, dans le contexte actuel d'aversion au risque alimentée par la Réserve fédérale.

Nasdaq Composite : -15 % depuis décembre, et même pire pour les valeurs de croissance à bêta plus élevé

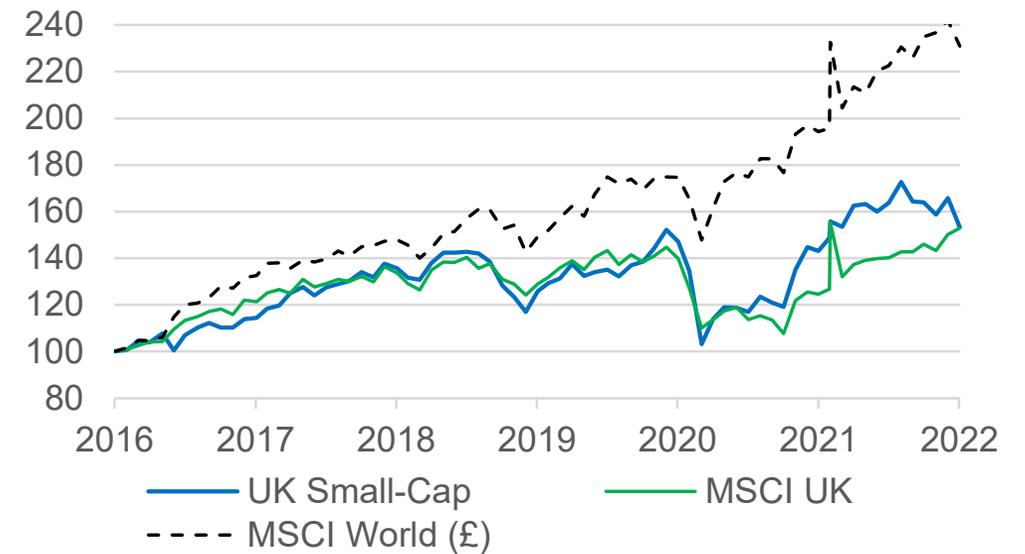


Source : Bloomberg

Les actions britanniques ont encore un long chemin à parcourir pour rattraper leur retard après le Brexit

Le Royaume-Uni, la Suède et la France surperforment en Europe : privilégier l'exposition aux matières premières dans les grandes capitalisations britanniques qui alimentent les prévisions haussières de croissance des BPA, tandis que l'exposition à l'industrie est le principal moteur de la dynamique pour les indices CAC 40 et OMX. L'activité de fusions-acquisitions s'est également rapidement accélérée au Royaume-Uni, les actifs britanniques étant considérés comme très attractivement valorisés.

Les actions britanniques sous-performent leurs homologues mondiales depuis le référendum sur le Brexit de 2016



Source : Bloomberg

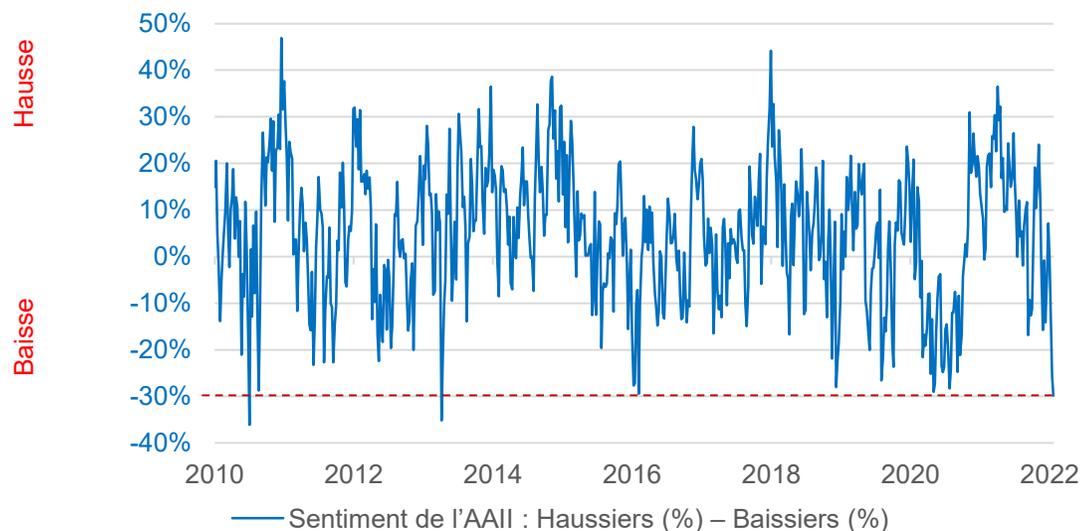
2. Sentiment des investisseurs

Un sentiment extrême

« Soyez craintif lorsque les autres sont avides. Soyez avides lorsque les autres sont craintifs » – Warren Buffett

D'après le sondage hebdomadaire de l'AAII, le **sentiment des investisseurs particuliers américains est tombé à son plus bas niveau**. Avec un écart haussiers/baissiers de -30 %, il est aujourd'hui aussi bas qu'en 2010, 2013, 2016 et 2020, donc source de craintes. Si l'on ne peut qualifier cela de ventes « paniques » de la part des investisseurs particuliers pour le moment, il s'agit néanmoins d'un mouvement extrême.

La confiance des investisseurs particuliers américains est tombée à un niveau baissier extrême

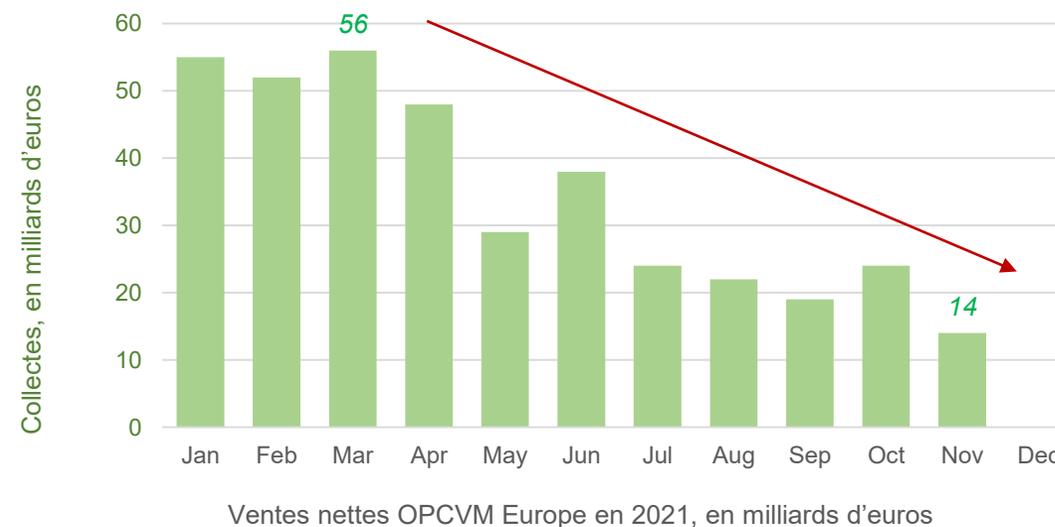


Source : AII

Un signal positif contrariant à court terme

Un signal d'achat à contre-courant ? Les interprétations extrêmement pessimistes du sondage de l'AAII sur le sentiment des haussiers et des baissiers (comme celle d'aujourd'hui) constituent habituellement un bon indicateur contrariant à court terme. Cela laisse entrevoir une poursuite du rebond des marchés actions, du moins à court terme. Toutefois, le dénouement de la crise entre la Russie et l'Ukraine reste une grosse inconnue.

Les investisseurs particuliers européens sont refroidis quant aux actions au S2 2021



Source : EFAMA

3. Zoom sur les petites capitalisations

Rester sur les petites capitalisations

Nous continuons à croire au biais petites capitalisations

La surperformance des petites capitalisations initiée en novembre 2020 s'est partiellement matérialisée : en novembre 2020, nous avons été témoins d'une nette surperformance des petites capitalisations mondiales, jusqu'en mars 2021 aux États-Unis, septembre 2021 en Europe et décembre dans les marchés émergents. Nous continuons de penser que cet environnement de croissance réelle et nominale supérieure à la tendance, de rebond de la demande domestique avec le repli du variant Omicron et de nombreuses opérations de capitaux favorisent les petites capitalisations, notamment en Europe et en Asie.

La surperformance relative initiée en novembre 2020 s'est partiellement matérialisée

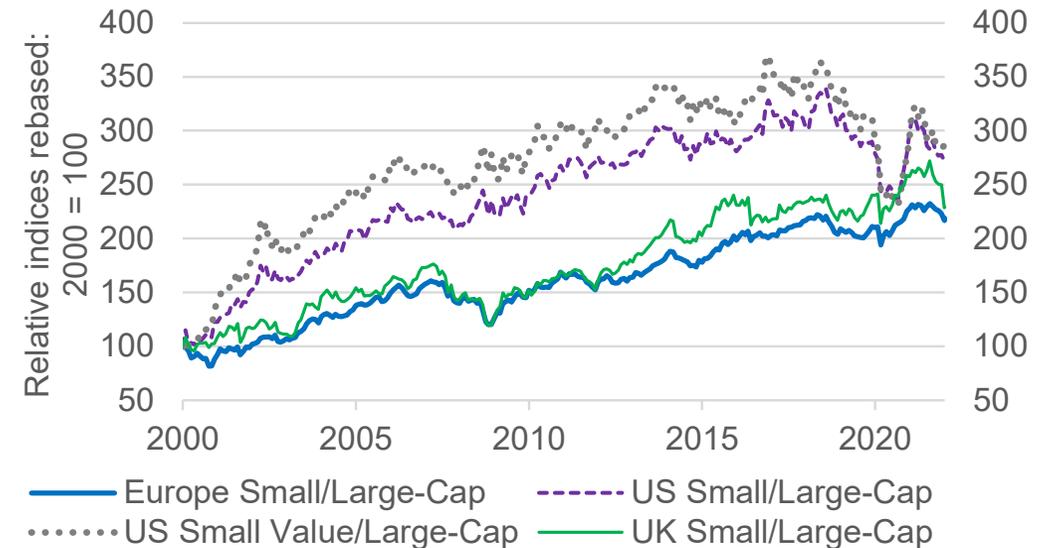


Source : BNP Paribas, Bloomberg

Au fil du temps, la performance des petites capitalisations est deux fois supérieure, voire plus, à celle des grandes capitalisations

La tendance à long terme reste votre alliée : la tendance à long terme à partir de 2000 est sans équivoque - les petites capitalisations surperforment largement les indices des grandes capitalisations dans chaque région. À noter que la tendance à long terme apparaît particulièrement solide pour les petites capitalisations européennes et britanniques.

La tendance des petites capitalisations à la surperformance relative à long terme reste intacte



Source : BNP Paribas, Bloomberg

4. La saison des résultats du T4 2022 souligne la croissance

Aux États-Unis, 77 % des entreprises ont annoncé des bénéfices supérieurs aux attentes, de +5 % en moyenne

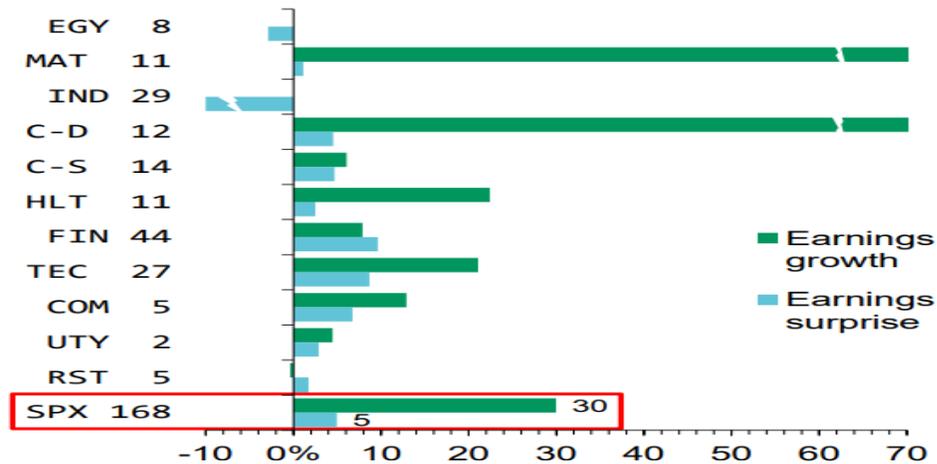
À l'image de ce qui s'est passé au cours des derniers trimestres, certains ont craint que les bénéfices du T4 2021 ne soient pas aussi impressionnants que lors des trimestres précédents.

De nombreuses entreprises sont sans conteste confrontées à des perturbations et à une hausse des coûts, mais les bénéfices dans la plupart des secteurs continuent d'afficher une belle tendance haussière et de surprendre positivement.

La hausse des coûts est répercutée sur les clients finaux et a souvent un impact positif sur les bénéfices ! Et devinez quoi ? Certains signes montrent même que les problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement s'atténuent, même dans le secteur des camions/de l'automobile.

Globalement, compte tenu des résultats exceptionnels de certaines grandes entreprises technologiques, pratiquement tous les secteurs annoncent désormais des résultats rassurants.

S&P 500 4q20 earnings season results



Data as at 30 January 2022. Sources: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

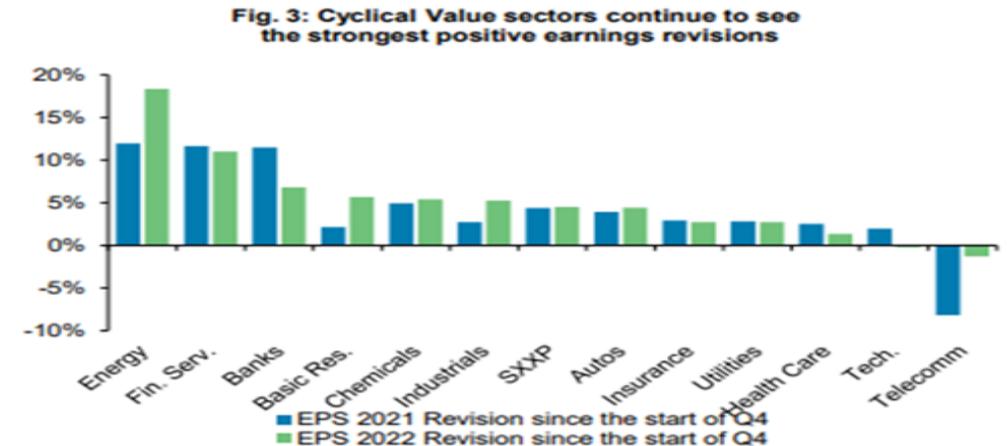
Les bénéfices continuent de surprendre positivement

En Europe, 60 % des entreprises ayant jusqu'à présent publié leurs résultats battent les attentes de profit, et ce, de +12,6 % en moyenne

En Europe, nous sommes encore aux prémices de la période de publication des résultats. Seul un quart des principales entreprises ont publié leurs résultats jusqu'à présent, contre plus de 50 % aux États-Unis. Plusieurs sociétés emblématiques ont également annoncé des résultats et des prévisions très solides (notamment dans le luxe, l'énergie, les banques et certaines technologies).

Selon nous, les prévisions de croissance des bénéfices pour 2022 du consensus IBES pour 2022 (environ +7 % pour les États-Unis et l'Europe) sont trop prudentes. Nous tablons sur une croissance des bénéfices de l'ordre de +12 %, compte tenu des perspectives économiques solides, favorisant les valeurs cycliques et les petites capitalisations.

DES RÉVISIONS DE BÉNÉFICES PLUS POSITIVES PARMI LES VALEURS CYCLIQUES EUROPÉENNES



Sources: Factset, Bloomberg, BNP Paribas

5. Notre vision sur les actions asiatiques

Contrairement au reste du monde, la Chine se tourne vers l'assouplissement

PAYS PRÉFÉRÉS EN ASIE

+	=	-
PAYS		
Chine (A) Singapour Corée du Sud Indonésie	Inde, Taïwan, Thaïlande Malaisie Philippines	-

- Après que Pékin ait fait de la stabilité sa priorité absolue à la fin du mois de décembre de l'année dernière, de nouvelles mesures d'assouplissement ont été prises. Citons à titre d'exemple une réduction des taux directeurs, un assouplissement de certaines restrictions immobilières et un renforcement du soutien aux petites et moyennes entreprises. Le gouvernement s'engage à réduire les frais et les taxes par une combinaison d'incitations fiscales afin de relancer l'économie en perte de vitesse.
- Nous sommes optimistes à l'égard des actions chinoises. L'amélioration de l'impulsion du crédit a toujours été favorable aux marchés. Nous privilégions les actions chinoises de catégorie A, en particulier les petites et moyennes capitalisations, qui bénéficieront directement de l'assouplissement monétaire.
- Les actions chinoises cotées à Hong Kong pourraient revenir progressivement à la moyenne cette année, compte tenu de leurs valorisations bon marché et du positionnement des investisseurs internationaux inférieur à la moyenne des investisseurs internationaux. Toutefois, un rebond durable nécessiterait des catalyseurs plus positifs, par exemple une plus grande clarté réglementaire et des révisions des bénéfices à la hausse. Un durcissement de la politique de la Fed et une appréciation du dollar pourraient faire obstacle et provoquer de la volatilité à court terme.
- Les restrictions mises en place pour lutter contre la pandémie dans le cadre de la politique « zéro Covid » constituent la plus grande incertitude. Parmi les bonnes surprises, citons un assouplissement des politiques plus conséquent que prévu, des signaux d'assouplissement des réglementations sur Internet et l'immobilier et une résolution sur la question du delisting des ADR.

Préférer les actions chinoises de catégorie A

Un durcissement de la politique de la Fed et une appréciation du dollar pourraient freiner à court terme les actions asiatiques

	1 mois (%)	YTD (%)	2021 (%)	PER attendu (x)	Price-to-Book glissant (x)	Taux de dividende (%)	Croissance du BPA 2022f (%)	Croissance du BPA 2023f (%)	ROE (%) 2022f
Asie hors Japon	-4,2	-4,2	-6,4	13,7	1,9	2,3	9,4	12,3	11,5
Chine	-4,6	-4,6	-22,7	12,1	1,7	2,5	14,7	15,4	11,1
Asie du Nord									
Actions chinoises de catégorie A	-7,6	-7,6	-5,2	16,9	3,2	1,6	15,2	14,7	11,1
Hong Kong	3,3	3,3	-5,9	15,2	1,3	3,0	15,8	14,3	8,6
Corée du Sud	-11,3	-11,3	-1,6	10,2	1,3	2,5	-1,1	10,1	13,6
Taïwan	-1,5	-1,5	21,6	15,0	3,2	2,4	2,3	4,2	19,6
Asie du Sud									
Inde	-2,6	-2,6	27,3	23,4	4,3	1,1	19,8	14,5	13,9
Indonésie	2,8	2,8	1,5	15,3	2,7	2,4	20,6	11,6	15,4
Malaisie	-2,9	-2,9	-7,3	15,2	1,6	4,1	-9,9	13,1	10,2
Philippines	2,7	2,7	0,9	18,2	2,0	1,2	26,9	21,9	8,8
Singapour	-2,0	-2,0	4,4	15,4	1,5	3,3	15,3	15,3	8,1
Thaïlande	-0,9	-0,9	7,1	17,9	2,3	2,7	13,4	14,0	9,7

Source : Datastream, BNP Paribas (WM) au 28 janvier 2021

6. Allocation sectorielle

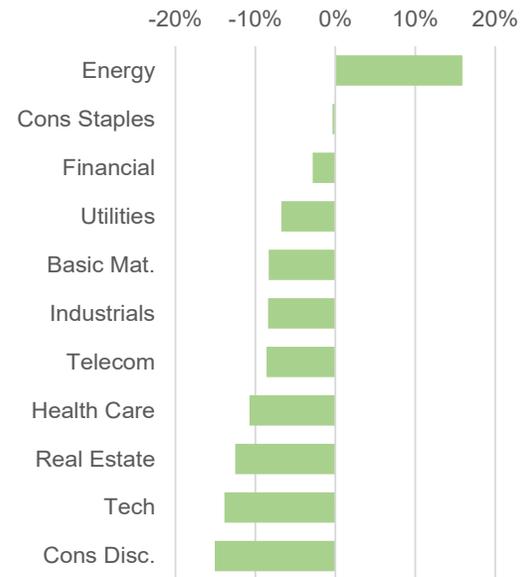
Rester prudent

**Après une excellente performance en 2021, nous avons abaissé les REIT américains à = à la mi-janvier (voir le Focus Actions de janvier)
Pas d'autre changement pour le moment, étant donné la persistance de nombreuses incertitudes (inflation, taux d'intérêt, Ukraine, Omicron)**

L'année 2022 a débuté par une forte hausse des rendements obligataires, en raison de l'explosion de l'inflation (prix élevés de l'énergie et autres matières premières, de l'électricité, du logement et des salaires aux États-Unis, etc.). La Réserve fédérale américaine devrait relever ses taux d'intérêt plus rapidement qu'elle ne l'avait prévu en 2021. Les valeurs et les secteurs les plus chers ont donc logiquement plus corrigé, en particulier la technologie.

- **Conservez une bonne exposition aux secteurs et aux classes d'actifs servant de couverture contre l'inflation, tels que les métaux précieux/pour les batteries, l'énergie et la finance. L'immobilier européen semble également afficher des décotes trop importantes.**
- **Nous apprécions également la santé, qui reste bon marché et affiche d'excellents flux de trésorerie. La croissance à long terme y est encore évidente, en raison de l'innovation, du vieillissement de la population et de la prise de conscience générale sur la santé, surtout en cette période marquée par la Covid.**
- **Les secteurs défensifs signent des performances en demi-teinte depuis début 2022. Ceux qui ont le plus sous-performé en 2021 font logiquement un peu mieux début 2022.**

Secteurs aux États-Unis : performance depuis le début de l'année

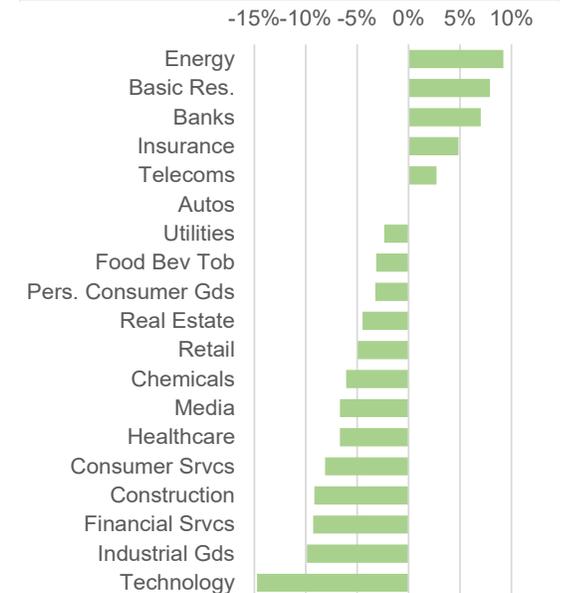


Source : FTSE Russell. Remarque : performance au 27 janvier

En 2021, la reprise économique rapide a soutenu la plupart des secteurs. L'activité économique étant désormais menacée de surchauffe, les banques centrales agissent. En raison de la montée des incertitudes, notamment la crise liée à l'Ukraine/l'énergie, nous préférons rester tactiquement un peu plus défensifs. Il est toutefois à noter que, jusqu'à présent, les résultats des entreprises sont relativement bons, ce qui est favorable.

- **Nous recommandons de rester prudent** jusqu'à ce que la crise liée à l'Ukraine/l'énergie commence à se stabiliser (sinon s'estomper) et jusqu'à ce que nous en sachions plus sur l'impact d'Omicron sur l'économie mondiale et l'inflation (les lignes de production et les chaînes d'approvisionnement restent perturbées).
- **Les consommateurs hésitent encore à sortir et à voyager, notamment en avion, ce qui retarde la reprise des services.**
- **Dans l'univers technologique/du Métaverse, nous apprécions les jeux en ligne (bonne croissance et fusions-acquisitions en cours), les paiements électroniques, la cybersécurité, les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle.**
- **Méfiez-vous des valeurs chères, décevantes et/ou peu rentables ! Le style Value affiche toujours une bien meilleure dynamique.**

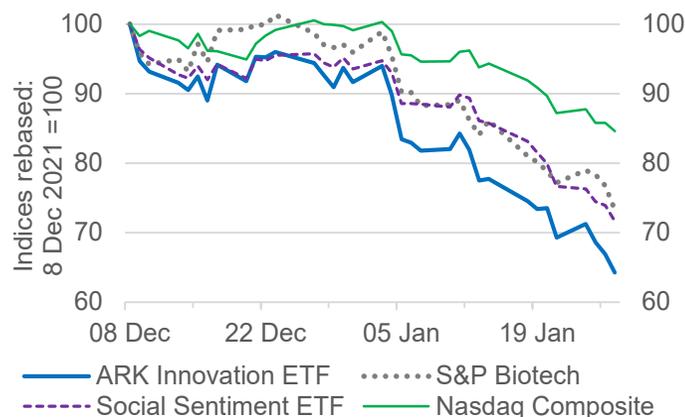
Europe : l'énergie, les matières premières et les financières sont en tête



Source : STOXX. Remarque : performance au 27 janvier

6. Préférences sectorielles

Les valeurs de croissance américaines à bêta élevé sont sous pression



Source : BNP Paribas, Bloomberg

Reco.	Secteur (Niveau 1)	Industrie (Niveau 2)		
		+	=	-
+	Financières	Banques + Financières diversifiées Assurance		
	Santé	Produits pharmaceutiques + Biotechnologie Équipement de soins de santé + services		
=	Énergie	Énergie de l'UE	Énergie des États-Unis	
	Matériaux	Métaux précieux/« Batteries » Matériaux de construction	Matériaux	
	Immobilier	Immobilier européen	Immobilier américain	
	Technologie	Semi-conducteurs	Matériel technologique Logiciels et Services	
	Biens de consommation de base		Alimentation et boissons Distribution alimentaire Produits ménagers et de soin personnel	
	Services de communication		Télécommunications Médias	
	Services aux collectivités		Services aux collectivités	
	Industrie		Services commerciaux Infrastructures Biens d'équipement Transport	Aérospatiale
	Consommation discrétionnaire		Produits de luxe Services aux consommateurs Commerce de détail Automobiles (en cours d'examen en vue d'un relèvement possible à « + »)	Voyage et loisirs

7. Les marchés financiers en bref

ACTIONS	+	Global	+	Les actions européennes ont progressé au Royaume-Uni, en Suède et en France : privilégier l'exposition aux matières premières dans les grandes capitalisations britanniques qui alimentent les prévisions haussières de croissance des BPA, tandis que l'exposition sectorielle aux valeurs françaises est le principal moteur de la dynamique pour les indices CAC 40 et OMX.
		Cycliques et petites capitalisations	+	Selon nous, les prévisions de croissance des bénéfices pour 2022 du consensus IBES pour 2022 (environ +7 % pour les États-Unis et l'Europe) sont trop prudentes. Nous tablons sur une croissance des bénéfices de l'ordre de +12 %, compte tenu des perspectives économiques solides, en favorisant les valeurs cycliques et les petites capitalisations.
Secteurs	=	Conservez une bonne exposition aux secteurs et aux classes d'actifs servant de couverture contre l'inflation, tels que les métaux précieux/pour les batteries, l'énergie et la finance. L'immobilier européen semble également afficher des décotes trop importantes. Après avoir fortement progressé en 2021, les REIT américains ont été révisés à Neutre à la mi-janvier.		
OBLIGATIONS	-	Obligations d'État	-	Nos objectifs de rendement pour les obligations à 10 ans sont de 2 % aux États-Unis et de 0 % en Allemagne sur un an. Nous sommes négatifs sur les obligations d'État américaines et allemandes.
		Invest. Grade	=	Nous sommes neutres sur les obligations d'entreprises IG américaines et de la zone euro. Les spreads sont serrés.
		High yield	=	Nous sommes neutres à l'égard des obligations HY compte tenu de leurs valorisations élevées. Nous préférons les étoiles montantes et les anges déchus. Les étoiles montantes se négocient toujours à des niveaux élevés par rapport aux obligations IG.
		Marchés émergents	+	Nous sommes positifs à l'égard des obligations des marchés émergents en raison de leur portage. Les obligations en devise forte des marchés émergents bénéficient, à un certain degré, des rendements réels négatifs aux États-Unis.

MARCHÉ DES CHANGES	/	EUR/GBP	=	La Banque d'Angleterre est en avance sur le calendrier de sa politique restrictive et devrait relever son taux directeur de 25 bp en février. Cela serait favorable à la livre sterling, et nous ajustons notre scénario à 3 et 12 mois à 0,82, contre 0,84 précédemment.
		USD/RUB	=	Les tensions à la frontière ukrainienne ont pesé sur le rouble. Nous ajustons notre objectif à 3 mois à 76, reflétant la dynamique baissière court terme, et celui à 12 mois à 74.
		USD/JPY	=	Un taux 2 ans américain supérieur à 1,2 % crée un écart de rendement important par rapport au yen japonais. Dans ce contexte, nous ajustons notre objectif de 111 à 114, laissant entrevoir une moindre appréciation du yen japonais.
MATIÈRES PREMIÈRES	+	Pétrole	=	Tout repli au cours des prochaines semaines devrait être considéré comme une opportunité d'achat. Le baril pourrait atteindre les 100 USD l'année prochaine, voire plus tôt si des ruptures d'approvisionnement imprévues venaient à se produire.
		Or	+	L'année prochaine, l'or devrait selon nous se négocier dans une fourchette comprise entre 1 800 et 2 000 USD, car les perspectives de l'offre et de la demande restent favorables. L'or reste notre couverture de prédilection contre les risques extrêmes d'ordre économique, financier et géopolitique.
		Métaux de base	+	Les perspectives à moyen terme restent encourageantes, en raison des besoins liés à la transition énergétique, tandis que l'offre devrait rester limitée.
STRATÉGIES ALTERNATIVES	/	OPCVM alternatifs	=/+	En janvier, ce sont les stratégies actions long/short et event-driven qui souffrent le plus. La stratégie Relative value a mieux résisté. Nous privilégions les stratégies Macro et Event-Driven. Opinion neutre vis-à-vis des stratégies Relative Value et Long/Short Equity.

Prévisions IBES pour l'Europe

Price index - in €

24-01-22	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022		
MSCI EUROPE (€) (*)	16,2	15,2	14,3	15,1	63,2	6,5	6,0	6,3	0,4	3,2	0,8	3,4	0,9	2,3	0,8	3,3	12,8	5,5	2,69	0,3	0,62	2,6
(*) EU15 + Switzerland + Norway																						

MSCI UK (€)	12,8	12,3	12,0	12,3	89,2	4,0	2,5	3,4	0,4	2,4	1,8	3,2	1,3	2,6	1,8	3,2	17,0	6,6	0,5	-0,1	-0,6	3,4
MSCI Switzerland (CHF)	21,6	19,6	17,9	19,5	13,0	9,8	9,4	9,9	0,5	1,0	0,2	0,9	0,8	1,5	0,3	0,9	6,9	4,5	2,8	0,3	1,1	2,2
MSCI Germany	14,2	13,5	12,3	13,3	64,8	5,4	9,1	5,6	0,6	4,3	-0,6	0,8	-0,4	0,1	-0,6	0,7	9,3	3,4	4,5	0,8	0,0	2,4
MSCI France	17,3	15,8	14,9	15,7	104,7	9,8	6,2	9,4	0,5	4,3	1,3	4,9	1,3	3,5	1,3	4,8	15,2	6,6	2,7	0,1	0,9	2,2
MSCI Spain	13,8	12,8	11,5	12,6	51,4	8,0	10,9	8,3	0,6	6,3	0,2	3,7	0,8	2,9	0,3	3,7	7,0	3,9	3,3	-0,2	1,5	3,1
MSCI The Netherlands	25,9	23,6	20,2	23,5	28,5	9,6	16,9	9,5	-1,3	-1,5	-0,7	-1,6	1,0	0,9	-0,6	-1,4	10,1	5,3	5,1	1,0	2,5	1,5
MSCI Belgium	18,7	19,8	17,7	19,6	34,6	-2,9	12,2	-1,8	1,1	2,7	-0,1	-0,8	-0,4	-0,8	-0,1	-0,8	8,0	10,3	21,4	0,1	1,8	1,9
MSCI EUROPE ENERGY	10,1	8,3	8,7	8,3	1079,8	21,3	-4,6	18,7	-0,4	5,7	3,7	14,4	4,2	10,7	3,7	14,1	48,2	10,1	-6,5	0,0	2,0	3,9
MSCI EUROPE MATERIALS	11,0	12,3	13,8	12,5	105,9	-10,2	-10,9	-11,6	0,4	-0,3	2,8	2,3	2,4	0,6	2,8	2,2	30,5	1,1	-2,6	0,2	0,8	3,6
MSCI EUROPE INDUSTRIALS	22,2	19,0	17,7	18,8	121,2	17,0	7,0	16,1	0,7	2,7	0,8	6,3	0,5	2,0	0,8	5,8	10,9	7,6	4,8	0,0	0,7	1,9
MSCI EUROPE CAP GDS	23,7	20,2	17,8	20,0	79,6	17,2	13,9	16,9	0,3	0,1	0,0	0,7	0,3	0,7	0,0	0,5	8,1	7,5	5,7	-0,2	0,1	1,9
MSCI EUROPE COML SVS/SUP	25,8	23,1	21,0	23,0	23,9	11,8	10,0	11,8	0,3	1,1	0,5	1,3	0,7	1,7	0,5	1,4	8,9	7,4	5,4	0,1	0,4	2,0
MSCI EUROPE TRANSP	14,0	11,7	14,9	11,9		19,5	-21,3	15,5	2,1	12,6	4,5	39,0	1,8	9,5	4,3	36,6	28,5	8,0	0,1	0,4	3,6	1,4
MSCI EUROPE CONS DISCR	17,9	15,8	13,8	15,6	198,9	13,6	14,2	13,4	0,4	2,0	-0,5	-0,7	0,0	0,3	-0,5	-0,6	17,2	7,0	7,0	0,0	-1,0	1,3
MSCI EUROPE AUTO & COMPO	7,8	7,3	6,7	7,3	418,8	5,8	10,0	6,2	0,5	3,2	-1,3	-0,7	-0,8	0,4	-1,2	-0,6	15,3	4,1	5,8	-0,2	-2,0	1,4
MSCI EUROPE CONS DUR/APP	27,4	24,0	21,6	23,8	106,0	14,3	11,2	14,9	1,0	3,2	1,1	3,1	1,1	3,0	1,1	3,0	26,2	9,5	7,4	0,6	1,8	1,4
MSCI EUROPE CONS SVS	56,7	28,6	21,1	27,3	197,0	98,0	35,9	82,2	2,2	-2,1	-0,3	-4,8	0,4	-1,1	-0,1	-3,9	2,1	21,6	10,6	0,8	-0,1	0,3
MSCI EUROPE RETAILING	32,7	25,8	19,4	26,1	43,1	26,6	32,9	23,1	-2,4	-7,9	-1,5	-9,6	0,5	-6,2	-1,6	-9,7	27,6	12,2	11,2	0,3	1,2	1,4
MSCI EUROPE CONS STAPLES	22,4	20,5	18,9	20,3	10,1	9,2	8,5	9,1	0,0	0,7	0,0	0,6	0,0	0,9	0,0	0,7	3,9	4,9	3,8	0,1	0,9	2,5
MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL	17,2	16,7	15,4	16,6	19,4	3,2	8,1	5,2	0,3	3,2	0,3	0,8	0,2	1,5	0,3	0,9	3,7	2,8	3,0	0,0	1,1	2,8
MSCI EUROPE FD/BEV/TOB	23,1	20,9	19,2	20,6	10,8	10,7	9,0	10,2	-0,2	0,2	0,0	0,6	0,0	0,9	0,0	0,7	4,6	7,1	4,7	0,0	0,7	2,4
MSCI EUROPE H/H PERS PRD	22,6	21,1	19,7	20,9	-0,1	7,5	7,0	7,5	0,2	0,8	-0,1	0,8	-0,2	0,7	-0,1	0,8	2,5	4,9	3,8	0,2	0,5	2,6
MSCI EUROPE HEALTH CARE	19,2	17,7	15,9	17,6	8,7	8,4	11,2	8,7	-0,1	1,5	0,0	0,6	0,2	0,8	0,0	0,7	7,6	6,1	5,4	0,1	0,9	2,4
MSCI EUROPE H/C EQ/SVS	25,8	23,5	20,4	23,2	13,7	9,7	15,0	10,5	-1,4	-2,9	-1,0	-2,9	-0,5	-2,1	-0,9	-2,8	4,4	7,1	6,3	-0,2	-0,5	1,3
MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC	18,3	16,9	15,3	16,8	8,0	8,2	10,7	8,5	0,1	2,1	0,2	1,1	0,3	1,2	0,2	1,2	8,6	5,8	5,2	0,1	1,3	2,7
MSCI EUROPE FINANCIALS	10,6	10,7	10,0	10,6	53,1	-1,1	7,7	-0,2	0,9	7,3	0,8	4,6	0,8	3,4	0,8	4,6	-3,3	3,7	6,2	1,2	-0,1	3,2
MSCI EUROPE BANKS	9,1	9,6	8,8	9,5	99,3	-5,7	8,8	-4,5	1,0	10,5	1,2	5,6	0,7	4,4	1,1	5,5	3,7	1,7	3,4	0,1	1,2	3,3
MSCI EUROPE DIV FIN	13,0	13,3	12,4	13,2	18,9	-2,5	7,8	-0,6	0,8	4,1	-1,0	4,8	1,6	2,8	-0,9	5,1	-22,7	1,1	32,8	0,4	3,6	1,7
MSCI EUROPE INSURANCE	12,1	11,1	10,5	11,1	21,2	8,8	5,9	8,5	0,6	3,3	1,2	2,9	0,7	2,0	1,2	2,8	-2,0	5,5	2,4	2,1	-1,5	4,1
MSCI EUROPE REAL ESTATE	19,5	17,9	16,9	17,9	2,8	8,8	6,1	8,9	2,0	3,4	-1,3	0,1	-1,0	1,0	-1,3	0,3	1,3	7,2	7,6	-0,2	3,1	2,8
MSCI EUROPE IT	31,2	28,1	24,5	27,7	31,1	11,0	14,7	10,7	0,7	3,8	0,6	1,9	2,0	3,8	0,8	2,1	12,0	10,7	7,6	0,1	-0,3	0,8
MSCI EUROPE S/W & SVS	29,7	28,5	24,6	28,1	19,6	4,1	15,8	5,2	0,3	3,8	-0,5	-0,3	0,2	0,9	-0,4	-0,2	11,4	11,6	9,0	0,0	-0,6	1,1
MSCI EUROPE TCH H/W/EQ	20,2	18,3	16,6	18,2	7,5	10,0	10,4	8,7	1,2	3,1	1,1	1,8	1,0	2,7	1,1	1,9	2,0	5,1	3,9	0,0	-0,4	0,9
MSCI EUROPE COMM. SERVICES	17,3	15,8	14,2	15,7	-2,0	9,7	11,3	9,9	1,4	-0,7	-1,4	-3,2	-1,6	-3,6	-1,3	-3,1	-1,0	1,4	2,0	-0,3	-0,4	4,2
MSCI EUROPE TELECOM	15,5	14,2	12,8	14,2	-3,4	8,6	11,0	9,0	2,0	-0,7	-1,1	-2,7	-1,3	-3,1	-0,9	-2,6	1,2	0,3	1,4	0,0	0,2	4,6
MSCI EUROPE MEDIA & ENTER.	23,8	21,0	18,6	20,9	3,8	13,6	12,6	13,0	-0,7	-0,7	-2,6	-4,7	-2,7	-5,3	-2,5	-4,7	-11,4	7,0	4,7	-1,9	-3,4	2,5
MSCI EUROPE UTILITIES	16,6	15,6	15,0	15,6	17,2	6,0	4,0	5,9	0,5	1,9	0,5	2,9	0,5	2,0	0,6	2,8	13,3	2,5	1,6	0,9	2,7	4,1

Source : IBES

Prévisions IBES pour les États-Unis

24-01-22	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	12m fwd	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	
MSCI USA	22,7	21,1	19,2	20,8	51,7	7,5	10,3	7,7	0,3	3,3	0,4	2,094	0,473	2,124	0,499	2,169	16,4	7,5	5,6	0,1	1,2	1,8
MSCI USA ENERGY	16,5	12,5	13,0	12,5		32,6	-3,7	28,7	1,9	15,3	2,9	17,1	3,2	14,5	2,9	16,9	61,4	8,2	-2,4	0,0	5,9	3,4
MSCI USA MATERIALS	16,5	16,0	16,7	16,0	88,4	3,3	-4,3	2,4	-0,2	1,9	0,8	5,4	0,1	2,7	0,7	5,1	26,3	3,9	-0,4	0,1	2,0	1,8
MSCI USA INDUSTRIALS	25,1	21,1	18,5	20,8	47,1	19,3	14,4	18,7	0,2	-0,5	0,0	-0,3	0,3	0,4	0,1	-0,2	11,9	8,8	5,7	0,1	-0,5	1,6
MSCI USA CAP GDS	24,8	20,5	17,9	20,2	42,5	20,5	14,7	19,7	-0,1	-0,9	0,0	-1,5	0,3	-0,1	0,0	-1,3	9,2	9,3	6,0	-0,1	-1,8	1,7
MSCI USA COML SVS/SUP	31,6	28,0	24,9	27,7	17,9	12,7	12,6	12,4	0,0	0,8	-0,1	0,9	0,1	0,9	-0,1	0,9	12,3	8,5	5,4	0,0	0,5	1,0
MSCI USA TRANSP	23,4	20,0	17,5	19,9	85,1	18,6	14,2	18,4	1,5	0,0	0,2	2,9	0,5	2,1	0,3	3,0	19,8	7,6	4,8	0,8	3,0	1,5
MSCI USA CONS DISCR	39,8	30,9	25,1	30,3	75,0	29,1	23,0	28,3	0,6	-0,4	0,5	-1,5	0,7	0,4	0,6	-1,3	18,5	13,9	10,7	0,1	0,7	1,6
MSCI USA AUTO & COMPO	49,1	40,7	34,5	40,1	109,7	20,7	17,9	20,4	2,2	13,8	4,1	8,6	4,5	11,3	4,2	8,9	14,1	21,4	12,5	0,1	0,3	1,7
MSCI USA CONS DUR/APP	18,6	16,1	14,1	16,1	41,8	15,3	14,3	16,3	1,1	1,0	1,4	3,0	0,0	2,5	1,3	3,1	19,2	12,8	7,3	-0,1	-0,6	1,4
MSCI USA CONS SVS	182,3	32,6	22,9	31,0		460,0	42,1	290,5	-0,7	-5,0	-1,7	-3,3	0,0	0,7	-1,4	-2,6	28,3	33,2	13,6	0,1	1,1	1,9
MSCI USA RETAILING	35,3	31,7	26,0	31,2	28,6	11,3	21,8	12,1	0,1	-4,0	-0,1	-5,1	0,1	-3,2	-0,1	-5,0	18,5	9,3	10,2	0,2	1,0	1,6
MSCI USA CONS STAPLES	23,0	21,8	20,2	21,5	11,0	5,6	7,7	5,7	0,0	1,0	-0,1	0,1	-0,1	0,2	0,0	0,1	7,7	4,4	4,0	0,0	1,3	2,3
MSCI USA FD/STAPLES RTL	25,6	23,1	21,4	22,6	11,3	10,8	7,7	8,1	0,0	2,1	0,4	2,7	0,0	2,6	0,4	2,5	4,3	5,7	4,6	0,0	1,1	1,4
MSCI USA FD/BEV/TOB	20,0	19,2	17,9	19,1	12,3	4,1	7,2	4,3	0,1	1,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2	13,8	2,2	3,1	0,1	1,6	2,9
MSCI USA H/H PERS PRD	29,2	27,9	25,6	26,8	7,2	4,7	9,2	7,1	-0,2	-3,6	-0,3	-1,7	0,1	-0,9	-0,1	-1,4	7,0	5,0	4,4	-0,1	-0,2	2,0
MSCI USA HEALTH CARE	18,0	16,4	16,0	16,4	27,0	9,3	2,6	9,0	0,2	2,7	1,3	5,3	0,7	3,1	1,2	5,1	14,3	7,0	3,9	0,1	1,4	1,9
MSCI USA H/C EQ/SVS	21,3	20,4	18,3	20,2	22,4	4,6	11,6	6,2	0,5	3,9	0,3	0,3	0,1	0,0	0,3	0,4	11,3	6,7	5,7	0,1	1,7	1,4
MSCI USA PHARM/BIOTEC	16,0	14,3	14,6	14,3	29,7	12,0	-2,2	10,6	0,2	2,2	1,8	8,2	1,1	5,1	1,8	7,9	25,3	8,3	-1,6	0,1	0,8	2,3
MSCI USA FINANCIALS	13,3	14,5	12,9	14,3	66,3	-8,5	12,3	-6,9	0,2	2,6	0,0	2,1	0,6	2,7	0,1	2,2	7,7	2,2	5,9	0,1	1,5	2,1
MSCI USA BANKS	11,0	13,4	11,6	13,2	91,3	-17,5	15,1	-15,2	0,3	-0,6	-1,3	0,2	0,0	1,8	-1,2	0,4	3,5	2,3	6,6	-1,2	-1,1	2,3
MSCI USA DIV FIN	15,6	16,1	14,7	16,0	63,8	-3,3	9,4	-2,2	0,4	4,0	1,3	5,5	1,4	4,0	1,3	5,4	11,2	1,8	6,0	0,1	1,0	1,9
MSCI USA INSURANCE	14,0	13,5	12,0	13,4	27,7	3,4	12,5	4,1	0,0	0,8	0,1	-0,6	0,3	2,0	0,1	-0,4	7,4	2,7	5,0	0,1	1,9	1,9
MSCI USA REAL ESTATE	43,6	47,0	41,3	46,4	39,1	-7,1	13,7	-5,4	0,4	5,6	0,4	3,7	-0,1	4,6	0,3	3,8	16,6	9,0	3,6	0,1	2,2	2,6
MSCI USA IT	30,2	27,5	24,5	26,6	37,6	10,0	12,3	9,9	0,2	2,8	0,1	1,1	0,3	2,2	0,4	1,4	18,8	8,9	8,5	0,2	-0,6	1,0
MSCI USA S/W & SVS	37,8	33,2	28,7	31,8	24,9	13,8	15,9	13,8	0,4	0,7	0,0	0,4	0,0	0,5	0,5	0,5	14,7	12,1	12,9	0,5	-1,6	1,0
MSCI USA TCH H/W/EQ	26,2	24,9	23,0	24,3	52,0	5,2	8,2	5,9	0,1	-0,8	0,0	0,7	0,2	2,7	0,1	1,3	20,5	4,6	4,5	0,0	-0,4	0,8
MSCI USA COMM SERVICES	20,6	20,4	17,7	20,1	73,7	0,8	15,4	2,0	0,0	6,6	-0,2	-1,6	-0,3	-0,9	-0,2	-1,4	15,2	8,6	8,7	0,0	0,3	3,9
MSCI USA TELECOM	8,3	10,4	9,8	10,3	35,6	-19,5	6,1	-17,8	0,0	14,5	-0,4	1,1	-0,4	1,4	-0,4	1,1	1,5	-3,5	2,0	-0,1	0,1	6,2
MSCI USA MEDIA & ENTER.	26,0	23,7	20,0	23,2	98,2	9,8	18,4	10,4	0,0	3,2	-0,1	-2,4	-0,3	-1,5	-0,1	-2,2	23,2	14,5	11,4	0,0	0,4	1,7
MSCI USA UTILITIES	20,9	19,7	18,3	19,5	0,2	6,1	7,6	6,2	-0,3	2,2	-0,3	-1,2	0,0	0,1	-0,3	-1,1	9,7	1,4	2,6	-0,2	0,9	3,0

Source : IBES



AVERTISSEMENT

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT CHIEF INVESTMENT ADVISOR (CIA) NETWORK



Edmund SHING
Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI
Chief Investment Officer

Grace TAM
Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GIJSELS
Chief Investment Advisor

Alain GÉRARD
Senior Investment Advisor, Actions

Xavier TIMMERMANS
Senior Investment Strategist, PRB

LUXEMBOURG

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Édouard DESBONNETS
Investment Advisor, Fixed Income

ÉTATS-UNIS

Wade BALLIET
Chief Investment Advisor