

FOCUS STRATÉGIE

Focus Actions :

Le pessimisme s'intensifie ; l'énergie passe en positif

Mai 2022

Edmund Shing, PhD
CIO Monde
BNP Paribas Wealth Management



Alain Gérard, MSc, MBA
Senior Investment Advisor
BNP Paribas Wealth Management



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Coup d'œil sur actions

Résumé

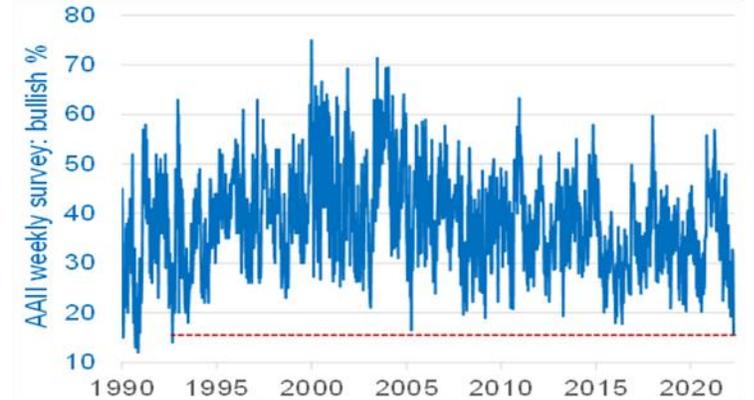
- 1. Neutre globalement** : Nous restons globalement neutres sur les Actions en tant que classe d'actifs (y compris l'Europe, les marchés émergents), car nous attendons potentiellement une nouvelle réduction des **incertitudes** (inflation, hausse des rendements obligataires, politiques monétaires, guerre en Ukraine, crise énergétique, nouvelle vague de COVID en Chine).
- En avril - début mai, la hausse des rendements et une nouvelle vague de COVID-19 en Chine (« politique de tolérance zéro ») ont provoqué une nouvelle correction des marchés actions mondiaux.
- Les marchés actions font preuve d'un pessimisme extrême**, et tablent presque sur une stagflation alors que nous pensons que la croissance mondiale prévaudra, l'inflation étant à son sommet.
- Les bénéfiques des entreprises à la rescousse ?** Le resserrement monétaire rapide est négatif pour les actions (surtout pour le style croissance). Toutefois, les économies occidentales, les flux de trésorerie des entreprises et les bénéfiques continuent tous de faire preuve d'une forte résilience. Aux États-Unis, pour le T1 2022, les bénéfiques des entreprises ont dépassé les attentes dans 80% des cas.

Principales recommandations

- + Acheter sur repli les marchés actions exposés aux matières premières**, affichant une croissance rapide des BPA, combinée à une baisse de la valorisation et à un rendement élevé du dividende : Royaume-Uni, Amérique latine, Canada, Australie.
- + Les couvertures d'inflation, le 'pricing power' et les stratégies dividendes élevés sont privilégiés** : Jusqu'ici, les principales 'blue chips' semblent capables de répercuter l'augmentation des coûts vers les clients finaux et même parfois d'augmenter leurs marges bénéficiaires. Attention toutefois aux entreprises qui n'y parviennent pas!
- + Thème de l'économie circulaire en évidence** : Les prix très élevés de l'énergie et des matières premières soulignent la nécessité d'optimiser notre utilisation des ressources naturelles = l'axe du modèle d'économie circulaire.
- + Le secteur de l'énergie passe en positif** car les prix du pétrole resteront élevés, surtout maintenant que l'Europe élimine progressivement ses importations de pétrole en provenance de Russie.

Risque principal : Resserrement trop dur de la Fed américaine dans une économie en ralentissement ? Un taux Fed de 3% est intégré dans le marché pour 2023. Nous avons des doutes. Nous pensons que la Fed devrait adoucir son discours dans les prochains mois. Sinon, récession dans 12-18 mois ?

Enquête des investisseurs US AAI : Le sentiment haussier tombe à un plus bas depuis 28 ans → normalement un signal de soutien



Source: BNP Paribas, Bloomberg

Performance relative du « Panier Pouvoir de Fixation des prix » de BNP Paribas Exane



Source : BNP Paribas Exane

Sommaire

1

Notre vision actions mondiales

2

Focus : Facteurs macroéconomiques défavorables aux actions

3

Le secteur de l'énergie passe à positif

4

Résultats du T1 2022 et Prévisions du consensus

5

Revue des actions asiatiques

6

Allocation sectorielle.

8

Préférences sectorielles

Annexes

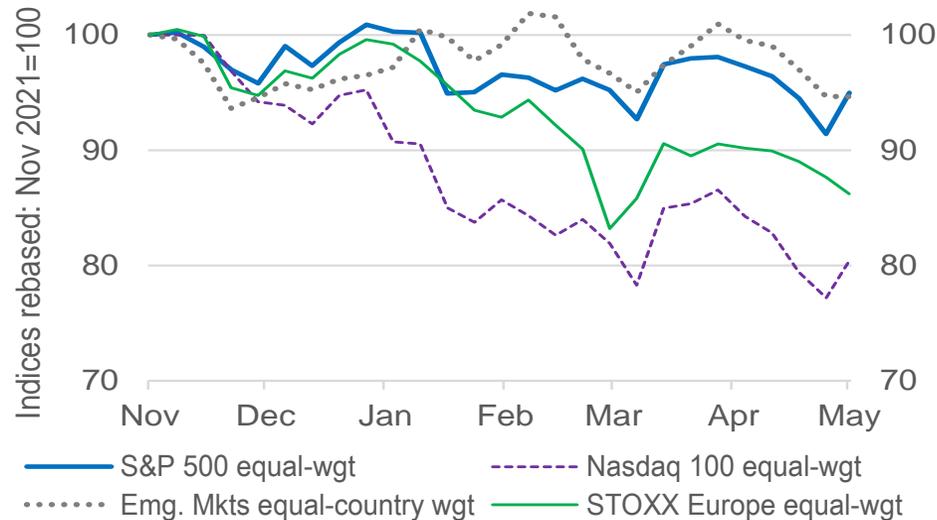
Prévisions IBES pour l'Europe et les Etats-Unis

1. Notre vision actions mondiales

La valeur moyenne du S&P 500 ou émergente résiste

Si au lieu de regarder les indices boursiers globaux, nous regardions des versions équipondérées de ces indices, nous aurions une image un peu différente. L'action moyenne du S&P 500 ou émergente a perdu environ 6 % depuis novembre 2021. Même l'indice Nasdaq 100 équipondéré montre des signes potentiels de stabilisation.

Les indices boursiers équipondérés ne semblent pas aussi mauvais que les indices principaux



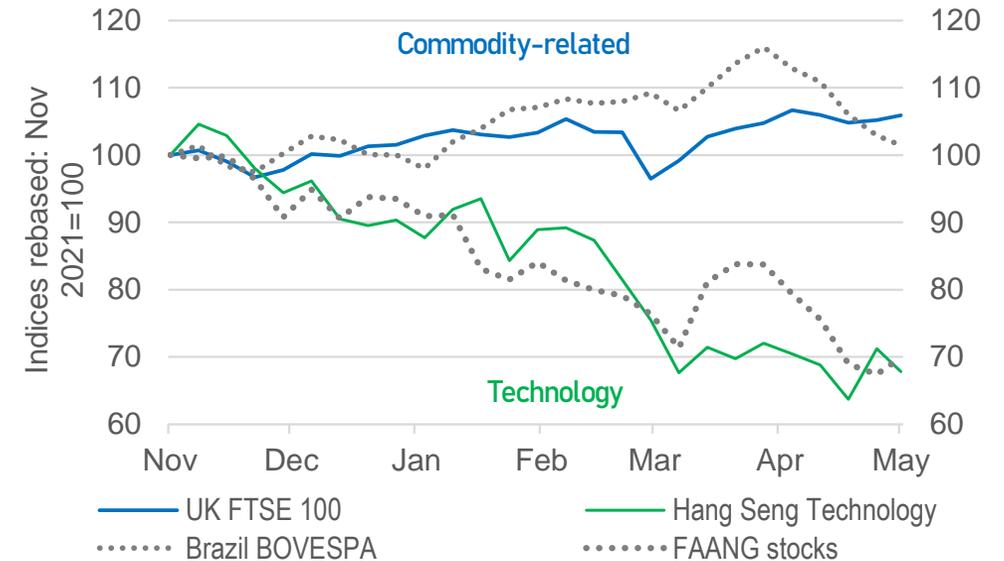
Source : BNP Paribas, Bloomberg

Les producteurs de matières premières restent notre segment favori

Le début d'une grande rotation de la Tech vers les Matières Premières ?

Les principaux titres technologiques américains et chinois ont continué de tirer les bourses vers le bas, tandis que les marchés plus chargés en matières premières et en dividendes, comme le Royaume-Uni, le Brésil ou le Canada ont bien résisté au cours des derniers mois. Après l'énorme surperformance de la technologie depuis 2011, nous pourrions bien assister aux premiers signes d'un retour vers les producteurs de matières premières.

Les indices actions du Royaume-Uni et du Brésil, surpondérés en matières premières, résistent, alors que les indices technologiques souffrent



Source : BNP Paribas, Bloomberg

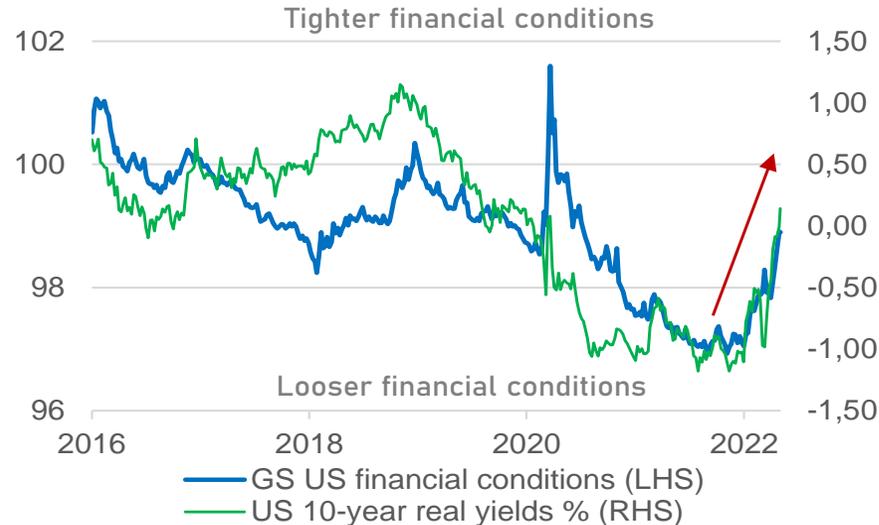
Les rendements réels plus élevés + le ralentissement de la croissance pèsent

2. Focus : Facteurs macroéconomiques défavorables aux actions

Les rendements réels plus élevés poussent les valorisations des actions à la baisse

Des deux moteurs de long terme déterminant les cours des actions, les valorisations ont le plus bougé, en l'occurrence vers le bas, car les taux d'intérêt réels à long terme ont continué de monter. Tant que les marchés financiers resteront peu convaincus par la politique de taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine, les conditions financières continueront de se resserrer, entraînant une baisse à la fois des valorisations des actions et des cours.

Les rendements réels plus élevés et les conditions financières plus strictes continuent à faire mal aux actions

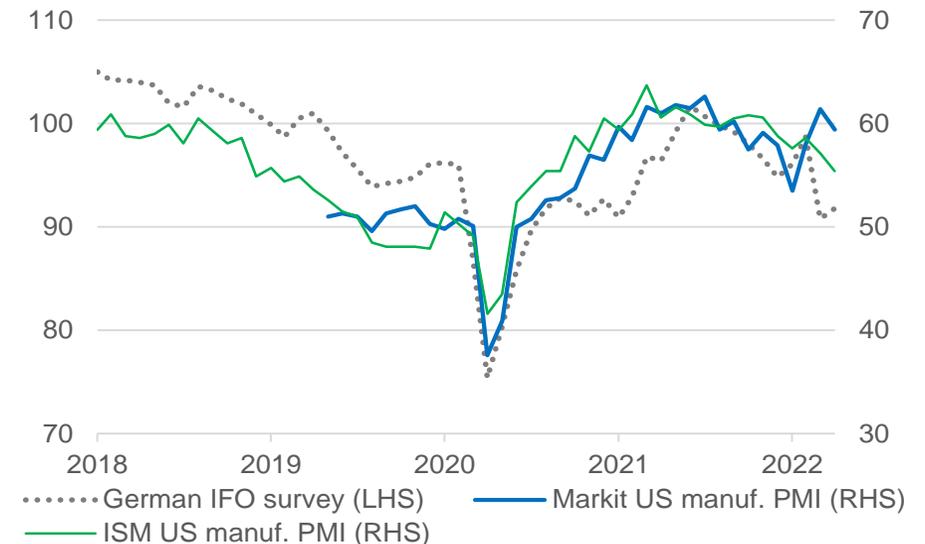


Source : BNP Paribas, Bloomberg

Ralentissement des bénéfices signalé par les enquêtes PMI

Le deuxième moteur des actions est la croissance des bénéfices. Alors que les résultats du T1 restent solides, les enquêtes PMI manufacturières aux États-Unis et en zone euro (ainsi que les enquêtes de confiance des consommateurs) indiquent un chemin dorénavant plus tortueux pour la rentabilité des entreprises. Les principaux problèmes sont la hausse des coûts et des salaires, qui va inévitablement peser sur les marges bénéficiaires, tandis que la baisse de la demande des consommateurs suggère une baisse des ventes à venir.

Des enquêtes PMI plus faibles suggèrent un ralentissement de la dynamique bénéficiaire en Europe et aux États-Unis



Source : BNP Paribas, Bloomberg

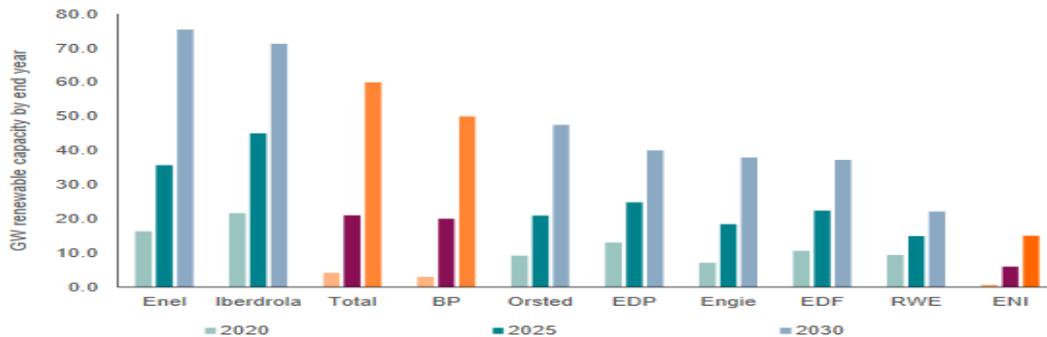
3. Le secteur de l'énergie passe à positif

L'Europe va arrêter toutes les importations de pétrole russe

L'Union européenne prévoit d'interdire toutes les importations de pétrole en provenance de Russie d'ici la fin de cette année (même si quelques plus petits pays de l'UE n'auront probablement pas à respecter ce délai car trop dépendants du pétrole russe). Cela soutiendra les prix du pétrole sur les marchés internationaux et encouragera de nouveaux projets. Cela va aussi accélérer la transition vers les énergies renouvelables. Les majors pétrolières européennes ont déjà bien investi dans ce type de nouvelles capacités, tandis que les compagnies pétrolières américaines profitent de leur exposition au pétrole et gaz de schiste. Les nouveaux projets profiteront aussi aux prestataires de services pétroliers en général. **De plus, l'ensemble du secteur bénéficie désormais de marges de raffinage extrêmement élevées, maintenant à des niveaux jamais atteints auparavant.**

Accélération de la dynamique des énergies vertes

Estimated power build to 2030 (net GW)

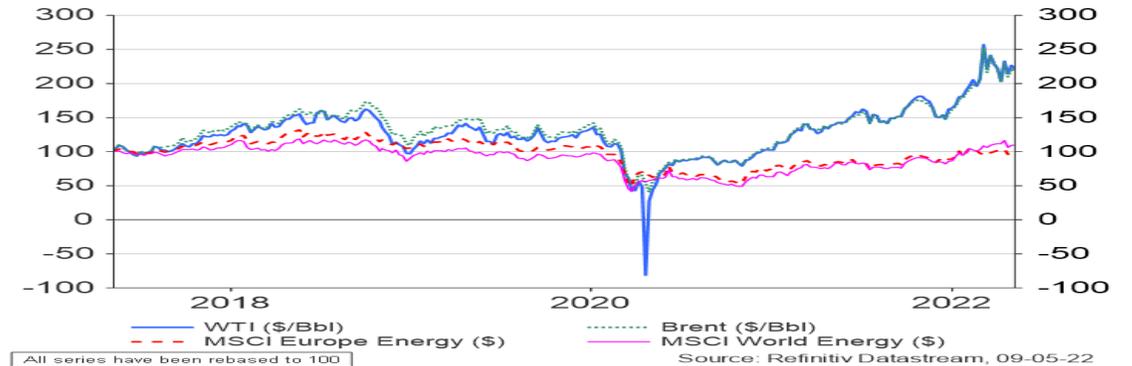


Source : BNPP Exane

Le secteur de l'énergie est particulièrement bon marché, surtout en Europe

Dans l'ensemble, les compagnies pétrolières ont publié d'excellents résultats et prévisions pour le T1 2022. Elles génèrent désormais d'énormes flux de trésorerie (BNPP Exane estime que les majors pétrolières se négocient à un rendement des FCF de 17 % en moyenne. C'est très élevé ! Et ratios C/B sont à peine aux environs de 6). Les majors pétrolières se sont désendettées et font preuve de discipline dans leurs nouveaux investissements. Elles restitueront d'importantes liquidités aux actionnaires en augmentant les dividendes et les rachats d'actions propres. Malgré tout, ce secteur - alors qu'en bien meilleure santé qu'il ne l'a été depuis longtemps - se traite moins cher que ses récents sommets de 2018, lorsque les prix du pétrole brut étaient beaucoup plus bas (environ 70 \$ en 2018) contre plus de 100 \$ aujourd'hui. **Le momentum est très forte et nous rehaussons l'ensemble du secteur à Positif.**

Malgré de nouvelles opportunités et des marges confortables, le secteur de l'énergie est très en retard par rapport à la récente envolée des prix du pétrole (graphique à 5 ans - toutes les séries sont rebasées à 100).



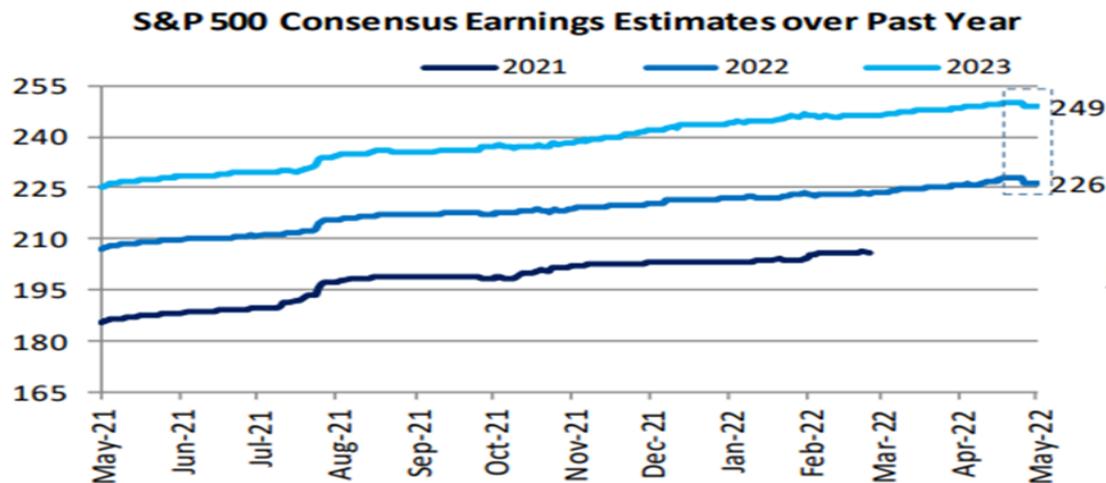
La saison des résultats est favorable

4. Résultats du T1 2022 et prévisions du consensus

BONS JUSQU'À PRÉSENT

Les résultats du T1 2022 ont été assez bons jusqu'à présent : Aux États-Unis, les entreprises ont publié des bénéfices supérieurs aux attentes d'environ **4,5% en moyenne**. En ce qui concerne les financières, les bénéfices sont inférieurs à ceux de l'année dernière en raison de facteurs exceptionnels tels que des revenus de trading très élevés et d'énormes baisses des provisions pour créances douteuses en 2021. C'était attendu. Tous les secteurs affichent des surprises positives de bénéfices sauf la consommation durable (lourde perte d'investissement chez Amazon). En Europe, les résultats sont bons également.

Malgré les problèmes mondiaux, les bénéfices restent orientés à la hausse



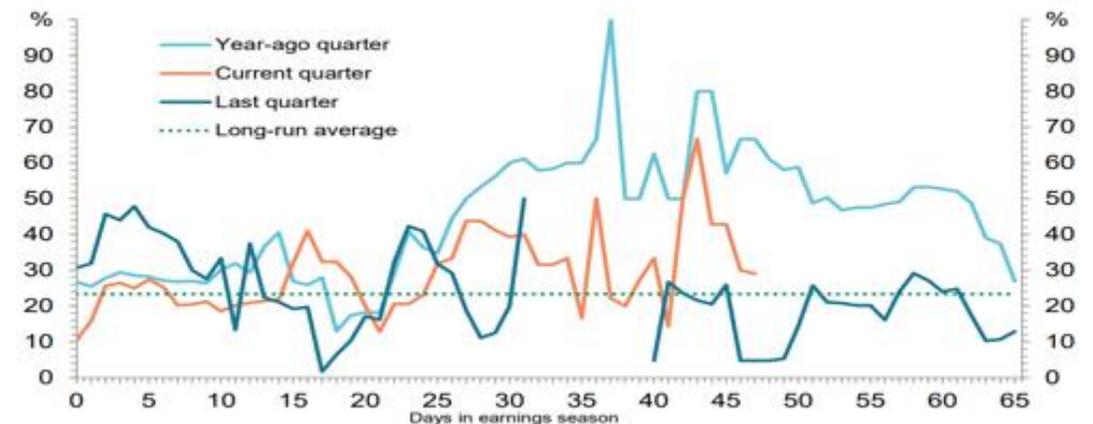
Source: FactSet, Raymond James

LES PRÉVISIONS SEMBLENT OK & LES MARGES TIENNENT

Les guidances fournies par les entreprises sont également plutôt positives jusqu'à présent. Les marges bénéficiaires résistent bien de part et d'autre de l'Atlantique. Bien sûr, il y a eu des déceptions, fortement sanctionnées par le marché (par ex : Amazon, Netflix ou General Electric). Ce sont surtout les actions liées aux matières premières qui semblent solides en ce moment. Nous privilégions donc les sociétés relativement bon marché et solides avec un bon positionnement de marché/ un pouvoir de fixation des prix et peu de perturbations liées aux problèmes de chaînes d'approvisionnement.

Les prévisions de bénéfices sont plutôt en ligne avec les trimestres précédents

Positive earnings guidance as % of total US equities



Data as at 24 April 2022. Sources: Bloomberg, BNP Paribas Asset Management.

Les marchés d'Asie du Sud-Est ont surperformé depuis le début de l'année

5. Revue des actions asiatiques

CHINE : NOUS ATTENDONS PLUS DE MESURES DE RELANCE

PRÉFÉRENCE PAYS ASIE



Pays

Chine A-shares
Singapour
Corée du Sud
Indonésie

Inde, Taiwan, Thaïlande
Malaisie
Philippines

- Alors que Shanghai est encore en grande partie dans un confinement prolongé, l'expansion des tests en masse à Pékin fait craindre un nouveau confinement de style Shanghai dans la capitale chinoise et a fortement pesé sur les actifs chinois en avril.
- Les efforts déployés pour enrayer la propagation d'Omicron en Chine ont suscité l'inquiétude quant aux effets négatifs sur la croissance économique et les chaînes d'approvisionnement. La confiance des investisseurs a également été ébranlée par les objectifs apparemment contradictoires du gouvernement consistant à poursuivre une politique de lutte contre la COVID ('tolérance 0'), à maintenir la croissance économique à 5,5 % tout en n'ayant pas recours à des mesures de relance à grande échelle.
- Le marché chinois devrait rester volatil jusqu'à ce que l'on observe des signes plus convaincants de pic des infections à Omicron, des mesures de relance plus décisives ou la preuve d'un suivi des promesses politiques antérieures.
- Les marchés d'Asie du Sud-Est, comme Singapour et l'Indonésie, ont surperformé la région depuis le début de l'année, grâce à la réouverture des économies. Singapour est également bien positionnée pour jouer les dividendes en ces temps d'incertitude accrue vu les conflits Ukraine/Russie, le resserrement de la Fed et les lockdowns en Chine.

UNE FED AGRESSIVE ET UN USD PLUS FORT POURRAIENT CONSTITUER DES FACTEURS NÉGATIFS À COURT TERME POUR LES ACTIONS ASIATIQUES

	1 mois (%)	Depuis le début de l'année (%)	2021 (%)	C/B forward (x)	Trailing PB (x)	Rendement du dvd 2022f (%)	Croissance du BPA 2022f (%)	Croissance du BPA 2023f (%)	ROE (%) 2022f
Asie hors Japon	-8,5	-16,0	-6,4	12,2	1,6	2,6	11,3	12,0	11,6
Asie du Nord									
Chine	-10,2	-22,7	-22,7	10,3	1,3	3,1	15,6	15,2	11,2
Chine A-shares	-7,1	7,6	-5,2	14,1	2,4	1,9	17,5	13,8	11,4
Hong Kong	5,9	-7,7	5,9	14,3	1,2	3,3	14,2	14,2	8,7
Corée du Sud	-5,5	13,2	-1,6	9,1	1,1	2,3	2,4	10,9	14,1
Taiwan	9,2	-12,3	21,6	12,7	2,5	2,7	6,3	2,4	20,6
Asie du Sud									
Inde	-1,0	1,2	27,3	21,3	3,7	1,2	20,1	14,1	15,1
Indonésie	3,8	13,1	1,5	15,6	2,7	3,1	18,7	8,6	15,9
Malaisie	-0,3	1,0	-7,3	14,8	1,6	3,9	-5,7	13,0	-10,2
Philippines	-5,2	-2,4	0,9	16,6	1,9	1,5	18,1	21,6	-8,2
Singapour	7,9	9,2	4,4	17,5	1,5	3,8	20,8	21,6	-8,9
Thaïlande	2,5	0,3	7,1	17,6	2,1	2,7	15,4	12,0	9,5 9,4

Source : Datastream, BNP Paribas (WM) au 28 avril 2022

6. Allocation sectorielle

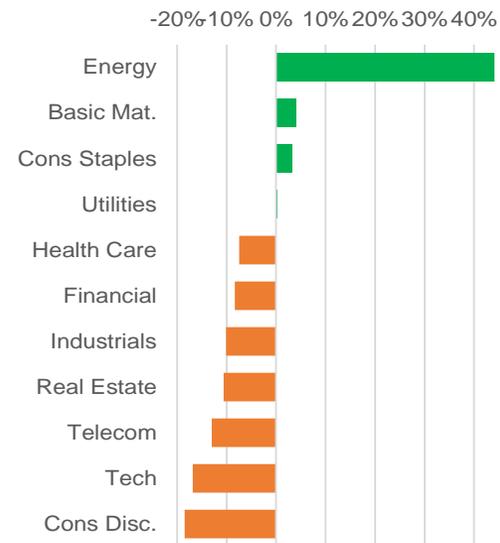
L'approche Barbell reste adéquate. Nous relevons le secteur de l'énergie de = à +

EN CES TEMPS INCERTAINS, NOUS PRIVILÉGIONS LES SECTEURS DÉFENSIFS MAIS RESTONS COUVERTS CONTRE UNE INFLATION ÉLEVÉE. LE SECTEUR DE L'ÉNERGIE PASSE À POSITIF APRÈS LA RÉCENTE CONSOLIDATION.

En raison des incertitudes persistantes, nous recommandons de rester prudent et bien diversifié. Les chiffres d'inflation restent très élevés, les rendements obligataires remontent et on ne sait pas très bien à quel niveau/ quand les banques centrales cesseront de resserrer. Toutefois, les risques semblent bien mieux intégrés dans le cours aujourd'hui par rapport au début de cette année.

- L'économie mondiale ralentit et de nombreux investisseurs sont nerveux au vu de l'aplatissement/ inversion de la courbe des rendements. Et maintenant, la Chine ralentit également. Nous ne prévoyons pas de récession en 2022, mais nous pensons qu'il faut rester un peu plus défensif à court terme. **Notre secteur défensif préféré, la santé, a été le meilleur secteur en Europe depuis que la Russie a commencé à envahir l'Ukraine : +10 % (24/02 jusqu'au 25/04) contre +1,4 % pour le Stoxx Europe.**
- D'autres segments défensifs, comme les stratégies à dividendes élevés, ont également surperformé.
- Les secteurs les moins performants depuis le 24/2 sont la distribution, l'automobile, les banques, les voyages & loisirs, etc.

Secteurs US : Performance depuis le début de l'année. L'énergie reste en tête

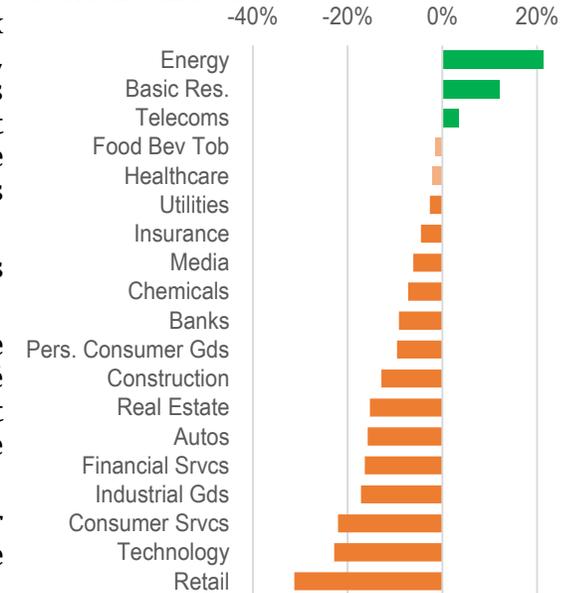


Source : FTSE Russell. Note : Performance au 5 mai 2022

La sécurité énergétique est devenue un enjeu majeur en Europe, souvent critiquée de « financer la guerre en Ukraine ». L'Europe recherche des alternatives au pétrole et au gaz russe. C'est un autre facteur de soutien pour les compagnies pétrolières et gazières occidentales. Le secteur est très bon marché, il a publié d'excellents résultats, et génère d'énormes cash flows, ce qui permet de nouveaux investissements, des dividendes élevés et des rachats d'actions. Le secteur de l'Énergie est relevé à Positif.

- Cette année, nous avons fortement préconisé des couvertures de portefeuille contre l'inflation, avec comme principaux bénéficiaires : les matières premières, l'immobilier européen, mais aussi certaines actions immobilières américaines et certaines financières (préférence en ce moment pour les assureurs et les financières diversifiées).
- De nombreuses révisions bénéficiaires soutiennent également ces secteurs.
- Les entreprises dotées d'un pouvoir de fixation des prix ont également enregistré une bien meilleure performance et devraient prendre une place importante dans tout portefeuille.
- A court terme, nous sommes prudents sur les secteurs exposés à la Chine (industrielles, matériaux, certains cons. discrétionnaires) vu le ralentissement économique là-bas et les soucis dans les chaînes d'approvisionnement.

Europe : Ressources de base et énergie toujours en tête



Source : STOXX. Note : Performance au 5 mai 2022

7. Préférences sectorielles

Reco	Secteur	Industries (Niveau 2)		
	(Niveau 1)	+	=	-
+	Soins de santé	Pharmaceutiques + Biotech Equip. + services de santé		
	Financières	Financières divers. Assurance	Banques	
	Energie	Energie		
=	Matériaux	Métaux & Minières	(autres) Matériaux	
	Immobilier	Immobilier européen	Immobilier US	
	Biens de consommation de base		Nourriture & boissons Distrib. alimentaire Produits d'entretien et de soins corporels	
	Services de Communication		Télécoms Média	
	Services aux collectivités		Services aux collectivités	
	Industrielles		Services commerciaux Infrastructure Biens d'équipement Transports Technologie	
	Technologie		(préférence pour le Metaverse, les semis et la cybersécurité)	
	Biens de consommation durable		Bien de luxe Services de conso Vente au détail Automobile Voyages & Loisirs	

A. Prévisions IBES Europe

Price index - in €																						
03-05-22	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS								Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)
	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
MSCI EUROPE (€) (*)	13,1	12,5	11,7	12,8	11,3	4,9	6,1	8,8	1,4	5,6	1,3	4,0	0,8	3,0	1,3	5,0	11,4	1,0	2,30	1,6	5,30	3,2
<i>(*) EU15 + Switzerland + Norway</i>																						
MSCI UK (€)	10,6	10,4	10,2	10,5	13,6	1,5	2,2	8,9	3,1	12,2	3,3	9,5	1,3	6,1	3,2	11,2	24,5	-3,0	-0,7	3,2	7,0	3,8
MSCI Switzerland (CHF)	18,7	17,0	15,7	18,1	11,3	9,8	8,7	10,8	-0,3	-2,0	-0,5	-1,6	-0,6	-1,8	-0,3	-1,8	1,5	4,2	1,7	0,1	0,6	2,6
MSCI Germany	11,3	10,4	9,5	10,9	6,1	8,6	9,0	6,8	0,4	0,8	-0,2	0,3	0,6	3,8	0,2	0,6	3,0	4,0	3,6	1,2	3,1	3,6
MSCI France	13,1	12,5	11,7	12,9	13,0	4,6	6,5	9,8	0,8	7,4	1,5	6,2	1,6	4,7	1,0	7,0	14,1	1,9	3,3	0,8	6,2	2,8
MSCI Spain	11,7	10,7	9,9	11,3	15,1	8,8	8,0	13,0	2,5	6,2	2,4	4,1	1,7	5,0	2,5	5,5	9,6	1,2	2,3	2,8	7,0	3,8
MSCI The Netherlands	19,8	16,7	15,0	18,8	10,8	18,5	11,5	13,2	-1,1	-4,8	0,0	-2,7	1,2	-0,8	-0,7	-4,0	7,6	4,4	4,0	0,8	3,0	2,2
MSCI Belgium	19,2	17,3	15,0	18,5	-3,5	11,3	15,0	1,3	-0,9	-2,0	-0,6	-3,1	0,8	-3,2	-0,8	-2,4	2,0	-0,2	8,7	-5,5	-3,9	2,8
MSCI EUROPE ENERGY	5,7	6,3	7,0	5,9	60,8	-9,3	-11,0	29,5	9,1	39,0	9,0	31,6	4,7	16,8	9,1	36,6	48,0	-11,0	-4,0	5,2	18,8	4,2
MSCI EUROPE MATERIALS	9,4	11,1	11,6	9,9	5,6	-14,8	-4,5	-1,4	4,7	20,8	4,2	14,0	2,2	3,3	4,5	18,7	11,4	-3,3	-0,9	2,7	9,4	4,2
MSCI EUROPE INDUSTRIALS	16,0	15,3	14,1	15,7	17,8	4,6	8,9	13,0	-0,2	1,7	-0,6	0,2	-0,6	-2,6	-0,3	1,2	9,2	4,5	4,6	0,4	2,3	2,6
MSCI EUROPE CAP GDS	17,4	15,1	13,6	16,5	13,0	15,1	11,5	13,7	-1,0	-1,3	-0,7	-0,6	-0,3	0,0	-0,9	-1,0	8,2	6,1	5,1	0,1	1,2	2,4
MSCI EUROPE COML SVS/SUP	22,0	20,2	18,6	21,4	13,2	9,2	8,3	11,8	0,5	1,4	-0,2	0,6	-0,9	-1,1	0,3	1,1	9,6	5,0	5,0	0,8	2,4	2,2
MSCI EUROPE TRANSP	8,5	12,2	12,7	9,5	39,5	-30,4	-3,7	10,8	2,0	12,5	-0,2	4,1	-2,2	-16,3	1,5	10,2	13,7	-3,2	1,9	1,5	7,6	4,0
MSCI EUROPE CONS DISCR	12,3	11,0	10,2	11,9	11,6	11,8	8,4	11,5	0,6	1,2	-0,1	-0,6	1,1	2,5	0,4	0,6	11,2	7,5	6,0	0,5	1,6	2,9
MSCI EUROPE AUTO & COMPO	5,5	5,2	4,8	5,4	4,2	6,6	7,3	5,0	1,1	2,3	-0,4	-0,6	1,0	7,6	0,6	1,3	9,5	6,7	5,3	0,6	1,6	5,6
MSCI EUROPE CONS DUR/APP	19,2	17,4	15,8	18,6	14,8	10,4	9,7	13,3	0,9	5,3	1,0	4,7	1,2	4,5	0,9	5,1	12,7	7,4	6,3	1,0	3,7	2,1
MSCI EUROPE CONS SVS	25,8	18,9	16,6	22,5	95,1	36,6	13,7	61,3	-0,2	-2,6	-0,5	-2,8	1,1	-3,3	-0,3	-2,4	22,5	11,6	7,8	-0,4	1,0	0,6
MSCI EUROPE RETAILING	18,3	13,8	13,1	17,2	16,0	33,1	5,4	20,5	-2,5	-15,5	-1,9	-14,2	1,2	-20,6	-2,5	-15,0	11,1	10,7	8,9	-0,8	-2,1	3,5
MSCI EUROPE CONS STAPLES	20,5	18,7	17,2	19,8	6,3	9,4	8,9	6,9	0,1	-1,5	0,0	-0,8	0,4	0,0	0,0	-1,3	6,6	4,3	4,4	1,3	2,4	2,8
MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL	15,1	13,7	12,7	14,7	-0,9	9,9	8,5	2,2	-0,9	-0,9	-0,6	0,6	0,6	4,7	-0,8	-0,4	5,0	3,7	3,8	1,5	2,5	3,6
MSCI EUROPE FD/BEV/TOB	21,0	19,3	17,6	20,3	9,6	9,2	9,2	8,8	0,2	-0,5	0,0	-0,5	0,3	-0,1	0,2	-0,5	7,9	5,0	5,0	1,0	2,1	2,8
MSCI EUROPE H/H PERS PRD	21,2	19,3	17,9	20,6	-0,1	9,8	7,9	3,2	0,0	-4,9	0,0	-2,7	0,7	-1,9	0,0	-4,2	7,7	4,1	4,2	1,4	3,1	2,8
MSCI EUROPE HEALTH CARE	18,2	16,5	14,9	17,6	7,5	10,5	10,8	8,6	0,4	-0,1	0,1	-0,7	0,2	-1,1	0,3	-0,4	6,9	5,1	6,0	0,3	1,3	2,4
MSCI EUROPE H/C EQ/SVS	21,6	19,0	16,6	20,6	7,2	14,1	14,3	9,8	0,5	-2,7	-0,9	-3,5	-0,3	-1,7	0,0	-3,0	7,5	6,2	6,4	0,2	0,5	1,5
MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC	17,8	16,1	14,6	17,2	7,5	10,0	10,3	8,4	0,4	0,2	0,3	-0,3	0,3	-1,0	0,3	0,0	6,7	4,8	5,9	0,3	1,5	2,6
MSCI EUROPE FINANCIALS	9,3	8,2	7,5	8,9	-2,7	13,0	10,1	2,0	-1,6	-2,9	0,2	0,9	0,1	5,1	-1,0	-1,6	1,9	3,3	0,4	-0,6	-0,3	4,7
MSCI EUROPE BANKS	8,1	7,1	6,3	7,7	-11,9	13,7	11,7	-4,1	-2,2	-3,6	0,5	0,7	0,5	6,2	-1,2	-2,1	2,1	4,1	3,7	0,3	0,8	5,4
MSCI EUROPE DIV FIN	11,0	9,7	8,9	10,6	7,9	13,3	10,6	7,2	0,7	0,5	-0,3	1,9	-0,2	2,9	0,4	0,8	14,8	2,0	9,5	-3,9	-2,1	2,7
MSCI EUROPE INSURANCE	10,5	9,4	8,8	10,1	10,5	11,7	7,1	10,9	-1,9	-3,5	-0,1	0,8	-0,3	4,2	-1,2	-2,0	-0,6	3,0	-3,4	-0,4	-0,5	5,0
MSCI EUROPE REAL ESTATE	16,6	15,5	14,5	16,2	11,3	7,2	6,6	9,8	-0,2	0,4	0,5	1,6	2,8	5,2	0,0	0,8	9,6	1,1	5,4	1,3	2,2	3,0
MSCI EUROPE IT	22,7	19,8	17,3	21,6	7,9	15,0	13,3	9,8	-1,0	0,8	0,0	1,5	0,2	2,0	-0,7	1,0	13,3	7,9	7,6	0,6	1,3	1,3
MSCI EUROPE S/W & SVS	24,4	20,9	18,3	23,1	-4,3	17,1	14,2	2,6	-1,8	-2,9	-1,3	-2,1	-1,8	-2,1	-1,6	-2,6	14,8	9,3	9,0	0,4	0,6	1,5
MSCI EUROPE TCH H/W/EQ	15,3	13,8	11,8	14,9	5,1	10,9	9,6	7,1	-0,4	3,5	0,8	4,5	0,3	1,8	0,1	3,9	7,0	3,6	3,6	1,0	1,7	1,7
MSCI EUROPE COMM. SERVICES	16,3	14,8	13,1	15,8	8,7	10,2	12,6	9,4	-0,3	-0,6	-1,2	-1,9	-1,2	2,0	-0,4	-0,9	2,0	1,9	2,4	0,6	1,4	4,0
MSCI EUROPE TELECOM	15,2	14,0	12,4	14,9	7,4	8,7	12,9	8,2	-0,1	-0,3	-1,5	-2,5	-0,9	0,3	-0,4	-0,8	1,1	1,3	1,8	0,5	1,1	4,4
MSCI EUROPE MEDIA & ENTER.	19,8	17,1	15,3	18,9	13,5	15,3	11,8	13,8	-0,8	-1,4	0,1	0,2	-2,0	8,2	-0,6	-1,1	6,0	4,6	5,2	0,9	3,1	2,6
MSCI EUROPE UTILITIES	15,0	14,7	13,8	14,9	7,0	2,0	6,1	5,4	1,0	3,9	0,5	1,3	1,2	1,7	0,7	2,7	-4,8	-0,5	4,1	5,2	12,3	4,3

Source : IBES

B. Prévisions IBES US

03-05-22	PE				EPS Growth - %				1m / 3m % Δ in EPS							Sales growth - %			1m / 3m % Δ in Sales		Divid end yield (%)	
	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	12m fwd	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023		
MSCI USA	19,0	17,3	15,8	18,3	9,8	9,9	9,6	9,6	0,1	1,6	0,3	1,231	-0,03	0,139	0,153	1,491	10,1	5,3	4,9	0,5	2,3	2,0
MSCI USA ENERGY	9,9	11,0	12,0	10,3	94,2	-10,1	-8,0	42,8	11,6	42,5	13,2	33,8	6,5	21,0	12,1	39,7	27,8	-4,8	-6,4	3,6	19,1	3,5
MSCI USA MATERIALS	14,1	15,2	14,7	14,4	15,5	-7,2	3,2	7,1	5,0	10,9	3,1	8,0	3,2	7,5	4,4	10,0	11,9	-1,3	1,3	2,6	7,3	1,8
MSCI USA INDUSTRIALS	19,8	17,1	15,4	18,8	20,5	15,8	10,4	18,4	-0,2	-0,8	-0,2	-0,1	0,1	0,0	-0,2	-0,5	9,2	6,2	4,3	0,1	0,4	1,8
MSCI USA CAP GDS	19,4	16,6	15,0	18,3	21,7	17,1	10,4	19,6	-1,0	-2,0	-0,5	-0,4	-0,1	0,0	-0,8	-1,4	8,5	7,3	4,6	-0,5	-0,8	1,8
MSCI USA COML SVS/SUP	27,9	24,9	21,7	26,9	11,2	12,2	13,0	11,0	0,5	-1,3	0,2	-1,8	0,4	0,7	0,4	-1,6	9,2	6,2	6,2	0,6	0,5	1,1
MSCI USA TRANSP	18,0	15,9	14,5	17,4	20,6	13,0	9,8	17,8	1,9	3,3	0,7	1,6	0,7	-0,2	1,5	2,7	11,3	3,3	2,9	1,4	3,9	2,0
MSCI USA CONS DISCR	28,3	22,5	19,0	26,1	28,3	26,0	18,3	27,5	0,0	-3,0	-0,3	-0,9	-0,2	-0,4	-0,2	-2,1	13,7	11,2	8,5	-0,2	-0,2	2,0
MSCI USA AUTO & COMPO	32,5	27,0	24,4	30,4	50,6	20,1	10,7	37,5	3,7	2,8	3,1	3,2	4,3	-0,1	3,5	2,9	23,4	14,1	7,2	0,0	0,9	2,6
MSCI USA CONS DUR/APP	13,1	11,6	10,6	12,6	18,7	13,1	9,4	18,7	2,0	4,1	0,2	3,9	1,1	5,9	1,2	4,3	13,7	7,3	5,0	-0,2	0,6	1,7
MSCI USA CONS SVS	38,8	22,8	18,8	30,9	397,5	69,8	21,2	156,2	-1,9	-19,5	-1,4	-4,7	-1,1	-0,6	-1,7	-13,0	31,3	15,9	8,9	-0,5	-0,8	2,2
MSCI USA RETAILING	29,3	24,0	19,6	27,4	7,1	22,0	22,5	12,0	-1,5	-2,4	-1,2	-2,3	-1,6	-1,7	-1,4	-2,4	8,5	10,1	9,5	-0,2	-0,7	2,0
MSCI USA CONS STAPLES	22,6	21,0	19,5	21,9	4,4	7,3	7,6	5,5	-0,2	-0,5	-0,8	-1,1	-0,6	-0,5	-0,5	-0,8	6,2	3,6	3,6	0,8	2,0	2,4
MSCI USA FD/STAPLES RTL	24,8	22,9	21,1	23,8	10,8	8,3	8,8	8,2	0,2	0,9	-0,1	1,5	-0,2	1,2	0,0	1,4	6,8	4,6	4,1	0,3	1,2	1,3
MSCI USA FD/BEV/TOB	20,0	18,8	17,7	19,7	3,2	6,2	6,7	4,1	-0,1	-0,3	-0,7	-1,3	-0,4	-0,5	-0,3	-0,8	5,5	2,0	2,4	1,7	3,9	3,0
MSCI USA H/H PERS PRD	27,7	25,3	23,2	26,0	1,2	9,3	9,0	6,3	-1,0	-2,3	-1,7	-3,0	-1,4	-2,1	-1,6	-3,0	5,5	4,2	4,7	0,6	0,5	2,2
MSCI USA HEALTH CARE	16,6	16,3	15,1	16,5	7,4	1,8	7,5	5,4	-1,8	-1,5	-0,3	-1,8	0,1	-1,8	-1,3	-1,7	7,1	3,1	5,6	0,0	0,2	1,9
MSCI USA H/C EQ/SVS	21,0	18,5	16,4	20,2	-0,1	13,5	12,7	4,5	-3,3	-3,6	-1,0	-1,7	-0,9	-1,9	-2,5	-3,0	6,7	4,9	6,5	0,3	0,2	1,4
MSCI USA PHARM/BIOTEC	14,3	14,9	14,3	14,5	11,7	-4,3	4,4	5,9	-1,1	-0,4	0,1	-1,8	0,7	-1,8	-0,7	-0,9	8,6	-2,8	2,6	-0,8	0,1	2,3
MSCI USA FINANCIALS	13,0	11,4	10,2	12,5	-9,6	14,0	11,4	-2,2	0,5	-0,4	0,6	1,1	-0,1	-0,8	0,5	0,1	5,8	7,4	4,9	0,2	0,7	2,4
MSCI USA BANKS	10,6	9,1	8,2	10,0	-16,1	16,3	11,4	-6,5	1,9	1,0	1,8	2,1	-0,2	0,7	1,9	1,4	3,7	7,9	4,3	0,9	1,1	3,0
MSCI USA DIV FIN	15,0	13,5	12,1	14,5	-6,5	11,3	11,1	-0,8	-0,6	-2,2	-0,7	-0,6	-0,7	-2,9	-0,6	-1,6	5,4	8,7	5,4	-0,1	0,6	2,2
MSCI USA INSURANCE	14,2	12,3	10,8	13,5	0,4	14,9	12,0	5,2	-0,2	0,2	0,7	2,2	1,6	0,6	0,1	0,9	8,5	5,2	4,9	-0,1	0,6	1,8
MSCI USA REAL ESTATE	44,8	41,3	37,7	43,6	-12,2	8,4	9,6	-5,9	2,2	3,5	0,1	-1,5	0,2	-3,8	1,4	1,7	11,6	3,7	6,6	0,5	3,7	2,6
MSCI USA IT	23,7	21,1	19,1	22,2	12,9	12,4	10,2	11,8	-0,2	2,5	-0,2	2,4	-0,3	1,7	-0,2	2,5	12,1	8,7	7,6	0,0	2,0	1,1
MSCI USA S/W & SVS	30,0	25,8	22,0	27,5	13,5	16,5	16,8	14,3	-0,4	-1,2	-0,5	-0,8	-0,3	-0,6	-0,4	-0,9	15,2	12,9	12,9	-0,1	0,5	1,1
MSCI USA TCH H/W/EQ	21,9	20,4	19,5	21,0	10,8	7,3	4,8	8,5	-0,1	4,8	-0,2	3,9	-0,1	3,8	-0,2	4,3	7,1	4,5	3,8	0,0	1,8	0,9
MSCI USA COMM SERVICES	17,0	14,4	12,6	16,0	-4,2	17,4	14,5	2,6	-6,0	-8,7	-4,2	-7,3	-3,0	-7,2	-5,3	-8,2	8,0	8,1	8,3	0,3	-0,2	3,7
MSCI USA TELECOM	10,0	9,5	8,8	9,8	-15,7	5,2	7,5	-9,5	-6,7	-9,9	-7,4	-10,5	-5,4	-8,8	-6,9	-10,1	-11,2	-1,2	1,7	-5,5	-8,0	5,6
MSCI USA MEDIA & ENTER.	19,1	15,8	13,5	17,8	0,0	21,2	16,3	6,7	-5,8	-8,4	-3,3	-6,4	-2,4	-6,8	-4,9	-7,7	17,2	11,5	10,4	2,6	3,0	2,0
MSCI USA UTILITIES	20,7	19,1	17,7	20,1	6,2	8,4	7,8	7,1	0,3	-1,3	0,3	-1,2	0,3	-0,5	0,3	-1,2	-2,6	3,0	2,4	0,7	0,8	2,9

Source : IBES



AVERTISSEMENT

BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT LE MARCHÉ ANTICIPE UN PEU PLUS DE 3 HAUSSE DE TAUX DIRECTEUR DE 0,25% D'ICI FIN 2023 CHIEF INVESTMENT ADVISOR (CIA) NETWORK

Edmund Shing

Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI

Chief Investment Advisor

Grace TAM

Investment Advisor

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Investment Advisor

Edouard DESBONNETS

Investment Advisor Fixed Income

ITALIE

Luca IANDIMARINO

Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe Gijssels

Investment Advisor

Alain GERARD

Investment Advisor, Equities

Xavier TIMMERMANS

Stratégiste Senior Investment, PRB

FRANCE

Jean Roland DESSARD

Investment Advisor

Isabelle Enos

Investment Advisor

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER

Stratégiste Investissement

Stefan Maly

Le présent document marketing est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme française au capital de 2.499.597.122 Euros, Siège Social 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires permettant d'assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction préalable de transaction. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à une utilisation par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA et les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes à qui ce document est délivré. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par les destinataires à d'autres personnes ou faire référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les informations fournies ont été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, et en cas d'éventuelles précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne sera pas reconnue. BNP Paribas n'atteste et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, effet ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ou le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive aux informations historiques théoriques relatives aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures. L'information contenue dans ce document a été rédigée sans prendre en compte votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment

tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à la compréhension de la documentation constitutive du produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En absence de disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations.

Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent détenir des positions sur des produits ou être en relation avec leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2022). Tous droits réservés.

Photos de Getty Images.

La banque
d'un monde
qui change