

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Focus actions : amélioration de la situation

Novembre 2022

Edmund Shing, PhD
Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



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



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

Coup d'œil sur les actions

Points clefs

- Au cours du mois dernier, les 4 facteurs clés que nous suivons afin de déterminer notre opinion à l'égard des actions mondiales se sont tous améliorés, certains de manière considérable :** les conditions financières (plus souples), les rendements réels (plus bas), le dollar américain (plus bas) et la liquidité globale (plus élevée).
- Des valorisations plus faibles = des progressions à long terme plus élevées :** la plupart des segments du marché boursier mondial sont actuellement bon marché par rapport à leur propre historique de valorisation à long terme. L'Europe, le Japon, la Chine et les petites et moyennes capitalisations américaines se négocient toutes actuellement à un prix 10 à 24 % en-dessous de leur moyenne décennale en termes de ratio cours/bénéfice. Cependant, les méga-capitalisations technologiques américaines restent chères même après la correction.
- Tout n'est pas favorable aux actions, à court terme...** Les attentes bénéficiaires sont en baisse en Europe, aux États-Unis et dans les marchés émergents. Nous prévoyons une nouvelle baisse des attentes bénéficiaires, les prévisions des entreprises se détériorant avec l'entrée en récession des États-Unis et de l'Europe.
- L'indice Euro STOXX 50 est actuellement suracheté :** nous nous attendons à une consolidation de cette tendance haussière à très court terme, ce qui pourrait alors offrir un meilleur point d'entrée avec une plus grande conviction. **Nous restons globalement neutres sur les actions pour le moment.**



Principales recommandations

+ **Producteurs d'énergie**
 Surpassez les secteurs qui fournissent une protection contre une inflation élevée. Les sanctions européennes à l'encontre de la Russie (embargos sur le pétrole russe à partir de décembre) et la réduction de la production de 2 millions de barils par jour annoncée récemment par l'OPEC+ soutiennent l'énergie en général. Ce secteur, très rentable, est encore extrêmement bon marché.

+ **Royaume-Uni, Japon, rachat d'actions + Actions à dividendes élevés**
 Royaume-Uni : exposition au secteur de l'énergie, bon marché avec effet devise favorable, rendements élevés.

Japon : L'indice japonais TOPIX bénéficie d'une bonne dynamique, soutenue par la faiblesse du yen. Les valorisations sont encore bon marché, alors que la croissance des bénéfices a été plutôt bonne.

! **Principaux risques :** pas encore de changement de cap de la part de Réserve fédérale américaine dans la mesure où l'inflation n'a pas fortement baissé aux États-Unis. L'indice ISM manufacturier semble appelé à passer sous la barre des 50 pour suivre l'indice PMI composite Markit, ce qui a généralement freiné les bénéfices des entreprises américaines.

+ **Notre opinion pour le mois**
Évolution de notre opinion par rapport au mois précédent

Utilisation de la trésorerie : les sociétés à hauts dividendes/ rachats d'actions performant mieux



Les actions européennes sont historiquement bon marché par rapport aux actions américaines



La banque d'un monde qui change



Sommaire

1

Les conditions s'améliorent pour les marchés boursiers

2

Valorisations plus faibles = Progressions plus élevées à long terme

3

Tout n'est pas favorable aux actions, à court terme...

4

La pression vient de la Fed

5

Profits du T3 et prévisions

6

Allocation sectorielle

7

Préférences sectorielles

8

Focus sur les valorisations sectorielles et la croissance attendue des bénéficiaires + nos commentaires et anticipations

Annexes :

Prévisions IBES Europe et États-Unis

1. Les conditions s'améliorent pour les marchés boursiers

Amélioration des facteurs clés pour les actions

AMÉLIORATION ÉVIDENTE DE 4 FACTEURS CLÉS

Au cours du mois dernier, les 4 facteurs clés que nous suivons afin de déterminer notre opinion à l'égard des actions mondiales se sont tous améliorés, certains de manière considérable :

- 1. Les conditions financières se sont assouplies** : ces conditions sont un agrégat de volatilité (plus faible), de spreads de crédit (plus resserrés) et de mesures de liquidité telles que le spread TED (plus resserré). Ces conditions sont devenues plus favorables en termes de perspectives pour les actions, aux États-Unis comme en Europe.
- 2. Les rendements réels à long terme sont en baisse** : les rendements obligataires à 10 ans se sont détendus au niveau mondial suite aux derniers chiffres de l'inflation américaine, qui se sont révélés inférieurs aux prévisions. Nous nous attendons également à ce que l'inflation américaine diminue rapidement au cours des prochains mois, au vu des indicateurs avancés pour le logement, des prix des biens et de l'emploi.
- 3. Le dollar américain s'affaiblit enfin** : suite à la baisse de l'IPC et de l'IPP aux États-Unis, les anticipations du marché en termes de taux final de la Réserve fédérale américaine sont passées sous la barre des 5 % (prévu en janvier 2023). Le support au dollar américain a diminué. Dans le passé, la dépréciation du dollar a généralement été une bonne nouvelle pour les actifs risqués tels que les actions, et en particulier pour les actifs des marchés émergents.
- 4. La liquidité globale s'améliore enfin** : la croissance de la masse monétaire M2 au niveau mondial a fortement baissé depuis le début de l'année, reflétant la tendance de resserrement des banques centrales, après des années de conditions de liquidité extrêmement accommodantes. Cette liquidité s'est toutefois améliorée récemment, les banques centrales, Banque populaire de Chine et Banque d'Angleterre en tête, ayant stimulé la masse monétaire.

Il convient également de noter que la dynamique économique à court terme, au niveau des indices de surprise économique, est également entrée en territoire positif depuis fin septembre, sous l'impulsion de la zone euro et du Royaume-Uni.

ASSOUPLISSEMENT DES CONDITIONS FINANCIÈRES, AMÉLIORATION DE LA LIQUIDITÉ



Source : Bloomberg



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

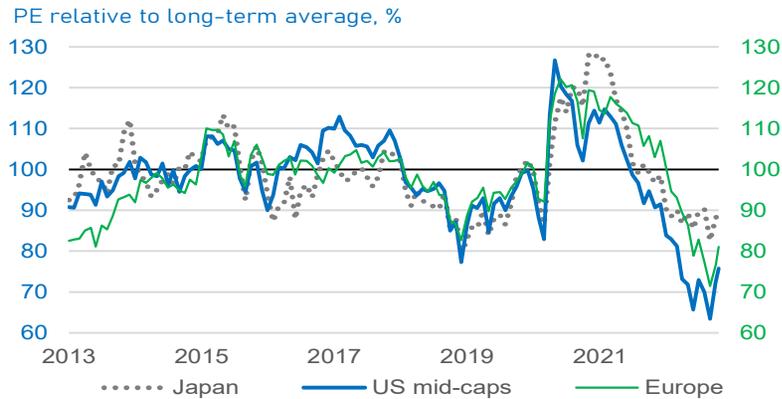
2. Valorisations plus faibles = progressions plus élevées à long terme

L'EUROPE, LES PETITES/MOYENNES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES ET LE JAPON SONT BON MARCHÉ

La plupart des segments du marché boursier mondial sont actuellement bon marché par rapport à leur propre historique de valorisation à long terme. L'Europe, le Japon, la Chine et les petites et moyennes capitalisations américaines se négocient tous actuellement à un prix 10 à 24 % en-dessous de leur moyenne décennale en termes de ratio cours/bénéfice. Cela reflète, à court terme, l'incertitude entourant les prévisions de bénéfices.

N'oubliez pas que, sur un horizon d'investissement de 5 à 10 ans, les valorisations boursières donnent une bonne indication pour les rendements attendus. Ainsi, les indices boursiers bon marché de la zone euro, du Royaume-Uni, des marchés émergents et des petites et moyennes capitalisations américaines laissent présager des progressions plus élevées à long terme.

RATIOS COURS/ BÉNÉFICES RELATIVEMENT DÉCOTÉS



Source : Bloomberg

Split de valorisation : méga technologie US contre le reste

ALORS QUE LES GRANDES CAPITALISATIONS AMÉRICAINES RESTENT CHÈRES...

Les grandes capitalisations technologiques américaines ont globalement déçu les investisseurs lors de la publication des résultats du T3, Apple étant la seule à avoir vraiment surpassé les prévisions. La baisse des marges bénéficiaires et le ralentissement de la croissance se traduisent par une baisse des anticipations de bénéfices du Nasdaq 100. Mais ces prévisions pourraient encore baisser lorsque les marges seront soumises à de nouvelles pressions au cours des trimestres à venir.

En même temps, les grandes capitalisations technologiques américaines restent relativement chères, avec un PER prévisionnel de 21x, contre une fourchette de 16-20x de 2015 à 2020.

BIG TECH US RELATIVEMENT CHÈRE



Source : Bloomberg

3. Tout n'est pas favorable aux actions, à court terme...

LA RÉCESSION SIGNIFIE UNE BAISSSE DES PERSPECTIVES DE BÉNÉFICES

Dans l'ensemble, les estimations des bénéfices sont en baisse en Europe, aux États-Unis et sur les marchés émergents. Nous pensons que les estimations de bénéfices diminueront davantage à mesure que les prévisions des entreprises se détérioreront à la veille d'une récession en Europe et aux États-Unis. Cela sape clairement l'argument en faveur des actions américaines et des actions des marchés émergents en particulier, bien qu'une nouvelle faiblesse du dollar américain puisse commencer à soutenir les anticipations de bénéfices dans ces régions. Attendez-vous à ce que les prévisions de bénéfices baissent à court terme dans les secteurs cycliques de la consommation.

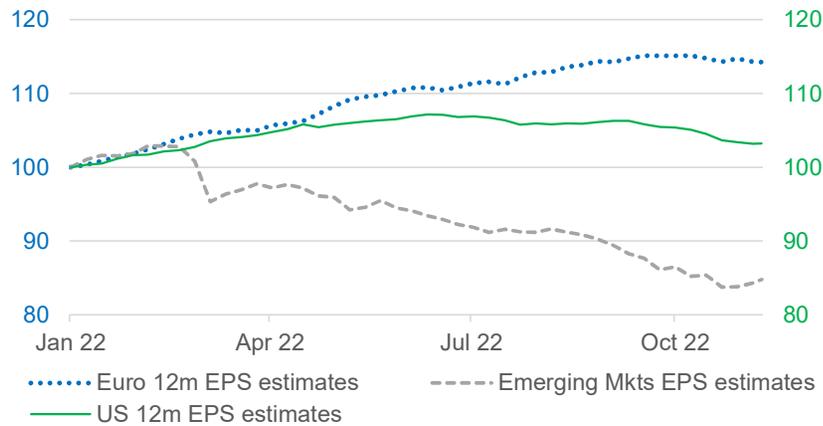
Rallye boursier dans un marché baissier, ou davantage ?

ACTIONS EUROPÉENNES DÉJÀ SURACHETÉES, À COURT TERME

A très court terme, il est clair que les marchés boursiers se sont déjà bien redressés depuis les plus bas d'octobre. Pour la première fois cette année, l'indice de référence Euro STOXX 50 (voir ci-dessous) est entré dans une zone de surachat (lecture supérieure à 70 de l'Indice de Force Relative).

Nous nous attendons à très court terme à une consolidation de cette tendance haussière, ce qui pourrait alors offrir un meilleur point d'entrée avec une conviction plus forte.

Rebased to 100 at Jan 2022



Source : Bloomberg



Source : Bloomberg

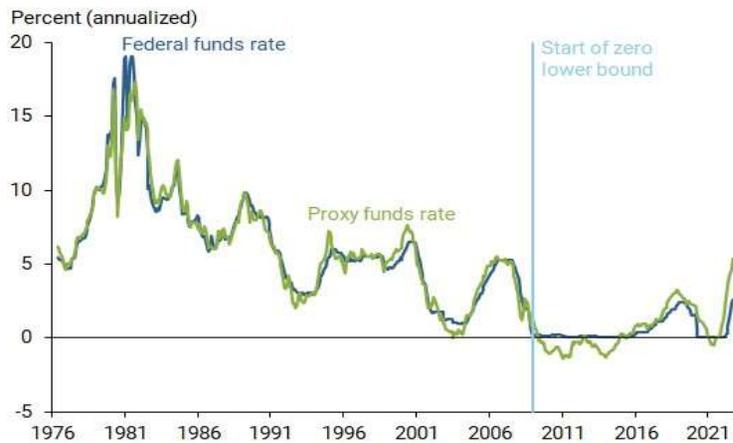
Une pause de la Fed serait un catalyseur clé pour les actions

4. La pression de la Fed est intense : bientôt une pause ?

LES BANQUES CENTRALES ONT DÉJÀ BEAUCOUP RESSERRÉ LEUR POLITIQUE

À première vue, le taux actuel de 4% des fonds fédéraux pourrait ne pas sembler si élevé, compte tenu des niveaux d'inflation actuels. Cependant, une fois que nous avons ajouté les effets de taux d'intérêt beaucoup plus élevés sur les prêts hypothécaires et les emprunts des entreprises ainsi que les effets supplémentaires de la réduction des liquidités via la politique de resserrement quantitatif de la Fed, nous pouvons voir que le taux « proxy » des fonds fédéraux (selon la Fed de San Francisco) dépasse déjà aujourd'hui 5%, un niveau qui a été observé pour la dernière fois en 2008. Depuis le début des années 1990, ce taux n'a pas été significativement supérieur à 5 %.

Effective federal funds rate and proxy rate, 1976–2022

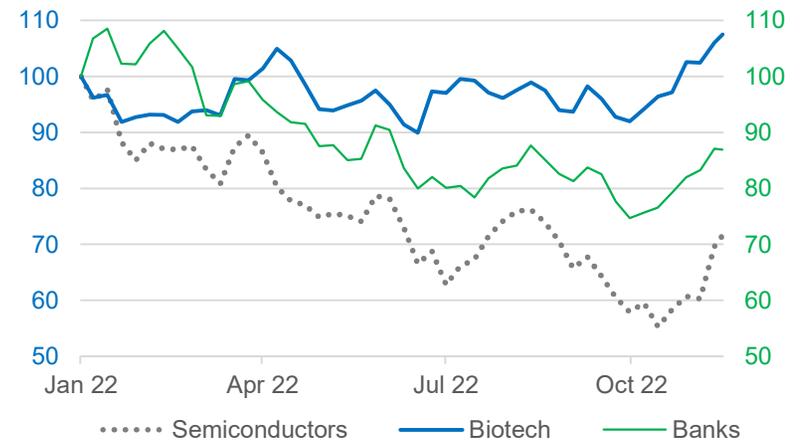


Source : San Francisco Fed

SURVEILLER LES PRINCIPAUX SECTEURS POUR LA DYNAMIQUE DU MARCHÉ

Les secteurs mondiaux clés que sont les semi-conducteurs, les banques et la biotechnologie sont en train de devenir de nouveaux leaders pour les marchés boursiers du monde entier. Ils ont tous fortement rebondi et cassé les lignes de tendances baissières qui préexistaient depuis début octobre. Ces secteurs relativement risqués doivent maintenir cette trajectoire si l'on veut qu'une nouvelle phase haussière des marchés actions se mette en place, plutôt qu'un simple rebond à court terme du marché baissier.

Global sector indices, USD



Source : BNP Paribas, Bloomberg

5. Bénéfices du T3 et prévisions

Marges bénéficiaires sous pression

PERSPECTIVES MITIGÉES AUX ÉTATS-UNIS ; LA "BIG TECH" DÉÇOIT

La plupart des entreprises du S&P500 ont maintenant publié leurs résultats du troisième trimestre. Les revenus progressent d'un peu plus de +10 % par rapport à l'an dernier (un peu mieux que prévu). Les bénéfices ont également été légèrement supérieurs aux attentes (révisés à la baisse), avec une croissance de +3% « seulement », comparé au T3 2021. Plutôt décevant. Les nouvelles prévisions de certaines « Mega Tech » ont choqué les marchés. Les marges sont sous pression (salaires et coûts plus élevés, dollar fort, etc.). Les valorisations restent élevées aux États-Unis : après le rallye d'octobre, le ratio cours/bénéfice (C/B) prévisionnel est de 17. Les secteurs technologiques, des biens de consommation discrétionnaire et de base cotent à des ratios C/B en moyenne supérieurs à 20. Les révisions à la baisse sont encore nombreuses, surtout dans le secteur technologique. **La résilience de la consommation sera essentielle pour déterminer si les bénéfices peuvent se stabiliser ou si nous entrons dans une récession plus profonde que ce que le marché a incorporé.**

RÉVISIONS À LA BAISSSE DES BÉNÉFICES AUX ÉTATS-UNIS



Source : Raymond James, Factset



LES PROFITS TIENNENT MIEUX EN EUROPE

Maintenant que plus de 80 % des entreprises européennes ont communiqué leurs résultats, nous notons une fermeté relative dans la plupart des secteurs. Les revenus et les bénéfices ont dépassé les prévisions d'un peu plus de 4% en moyenne. Les exportateurs européens ont été aidés par la vigueur du USD, alors que jusqu'à présent les prix élevés de l'énergie n'ont pas trop nui à la rentabilité. En 2022, les bénéfices devraient augmenter de +18 % en Europe, alors qu'une croissance presque nulle est prévue pour 2023. Comme mentionné le mois dernier, l'inflation reste déterminante; son niveau dépendra de la rapidité avec laquelle les gouvernements trouveront des solutions aux tensions géopolitiques et à la crise énergétique. Après le rallye d'octobre/ novembre, l'Europe cote encore à un ratio C/B prévisionnel bon marché : un peu moins de 12x. Certains secteurs qui performant bien en période d'inflation sont très bon marché : l'énergie, les services financiers, mais aussi les soins de santé. Ces secteurs (favoris) font l'objet de révisions à la hausse des bénéfices.

LES RÉVISIONS DE BÉNÉFICES SONT MIEUX ORIENTÉES EN EUROPE

Exhibit 35: Currently, the 4-week EPS Revision Ratio is the strongest in Europe, while it is the weakest in EM



Source: BofA European Equity Quant Strategy, IQDatabase

La banque d'un monde qui change

6. Allocation sectorielle

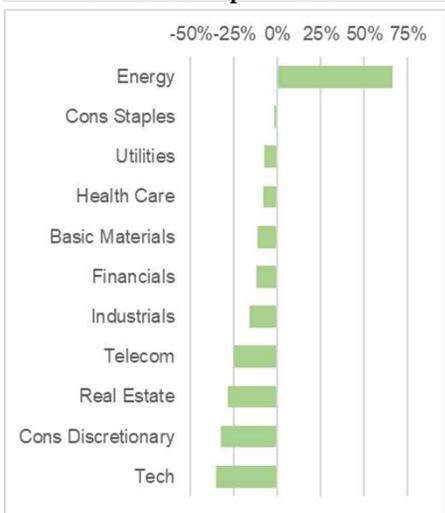
La saison des bénéfices soutient notre positionnement sectoriel et notre prudence relative

PAS DE PRÉCIPITATION POUR AJOUTER DU BÊTA LORSQUE L'ÉCONOMIE MONDIALE RALENTIT ; ACCUMULER AVEC SÉLECTIVITÉ

La saison des bénéfices des entreprises du troisième trimestre a été très favorable à nos préférences sectorielles. L'énergie, les soins de santé et les services financiers ont généralement publié des bons résultats. En revanche, les secteurs américains de la « Mega Tech », des réseaux sociaux et des biens de consommation discrétionnaire ont engendré de grandes déceptions.

- Le momentum, les bénéfices et les valorisations sont toujours très favorables à l'énergie, à certains métaux & mines (préférence pour ceux liés à l'énergie et à la transition énergétique), aux soins de santé et aux services financiers. Ces secteurs ont également tendance à être plus performants en période de forte inflation et de taux/rendements obligataires plus élevés.
- Les sanctions européennes contre la Russie (embargos sur le pétrole russe à partir de décembre) et la baisse de production de l'OPEC+ soutiennent le secteur énergétique en général. Ce secteur très rentable est encore extrêmement bon marché.
- Suite aux fortes baisses de cette année, nous préconisons un repositionnement sur le thème de la transition et de l'efficacité énergétiques, qui sont très importants au regard de l'environnement mondial.

Performance des secteurs américains en 2022 : l'énergie caracole en tête et les secteurs défensifs surperforment.

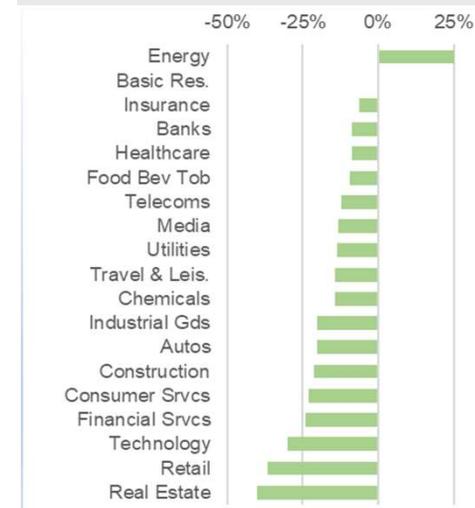


Source : FTSE Russell. Performance au 8 nov. 2022

Nous recommandons toujours de conserver une bonne partie de tout portefeuille actions investie dans des sociétés dotées d'un pouvoir de fixation des prix et/ou rendant beaucoup de cash aux actionnaires. Parmi les secteurs défensifs, nous préférons toujours les soins de santé.

- En ce qui concerne les REITs européens, nous pensons que le pire est derrière nous (car les rendements obligataires ont probablement culminé) ; ils se négocient avec des décotes énormes par rapport aux VNI.
- Nous continuons à conseiller les sociétés dotées d'un fort pouvoir de fixation des prix. Les résultats du troisième trimestre et les prévisions prouvent une fois de plus qu'il s'agit de l'un des segments les plus porteurs cette année. Les dividendes sûrs et en hausse sont un autre style que nous apprécions.
- En revanche, les valeurs cycliques sensibles à l'économie mondiale, au ralentissement probable de la consommation et aux problèmes de chaînes d'approvisionnement continueront sans doute à sous-performer. Les titres fort chers (principalement technologiques) demeurent vulnérables, surtout ceux qui affichent des résultats ou des prévisions décevants. Soyez très sélectifs ici.

Europe : les matières premières, les services financiers et les soins de santé sont en tête.



Source : STOXX. Performance au 8 nov. 2022

La banque
d'un monde
qui change

7. Préférences sectorielles

| Reco | Secteur | Industries (Niveau 2) | | |
|------|----------------------------------|--|--|---|
| | (Niveau 1) | + | = | - |
| + | Energie | Energie | | |
| | Soins de santé | Pharmaceutiques + Biotech Equip. + services de sante | | |
| | Financières | Financières divers. Assurance | Banques | |
| = | Matériaux | Métaux & Minières (liés à l'énergie et à la transition énergétique) | (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 Bien de luxe | |
| | Biens de consommation durable | | Services de conso Vente au détail Automobile Voyages & Loisirs | |

8. Focus sur les valorisations sectorielles et la croissance attendue des bénéficiés + nos commentaires et anticipations

| Price index - in € | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|------|------|---------|------------------------|-------|-------|---------------------|------|------|-------|--------------------|------|------|------------------------|------|-----------------|---|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| 04-11-22 | Ratio cours/ bénéfice | | | | Croissance des BPA - % | | | 1m / 3m % Δ des BPA | | | | Croiss. ventes - % | | | 1m / 3m % Δ des ventes | | Rdt des dvd (%) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 2022 | 2023 | 2024 | 12m fwd | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE (€) (*) | 11,4 | 11,2 | 10,7 | 11,3 | 17,6 | 1,4 | 5,7 | -0,2 | 2,5 | -0,7 | 0,9 | 14,7 | 1,5 | 1,40 | 0,2 | 1,34 | 3,5 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| (*) EU15 + Switzerland + Norway | | | | | | | | | | | | | | | | | | COMMENTAIRES | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA | 18,0 | 16,9 | 15,4 | 17,0 | 6,4 | 6,4 | 9,6 | -1,5 | -2,5 | -2,8 | -3,97 | 11,3 | 3,5 | 4,3 | -0,3 | -0,3 | 2,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE ENERGIE (ACHAT) | 4,4 | 5,1 | 6,1 | 5,0 | 116,2 | -14,9 | -16,6 | 1,4 | 9,2 | 1,9 | 9,7 | 49,5 | -5,7 | -9,3 | -1,2 | 1,5 | 4,3 | Résultats solides; prévisions de bénéfices fortement révisées à la hausse; les attentes pour 2023 semblent prudentes. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA ENERGIE (ACHAT) | 8,8 | 9,9 | 11,3 | 9,7 | 160,8 | -10,4 | -13,4 | 1,8 | -0,3 | 5,1 | -1,6 | 1,6 | 8,3 | -1,4 | 6,0 | 65,7 | 49,2 | Idem, mais le secteur est plus cher aux États-Unis (la croissance bénéficiaire du secteur devrait être plus faible en Europe). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE MATERIAUX | 8,3 | 10,8 | 10,7 | 10,3 | 4,6 | -22,9 | 1,3 | -0,8 | 0,5 | -2,9 | -5,6 | 14,0 | -5,7 | -0,5 | -0,8 | -0,6 | 4,6 | Bénéficiés sous pression (coûts en hausse); une grande partie semble intégrée dans les prix; secteur fort corrélé à la Chine. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA MATERIAUX | 12,5 | 14,2 | 13,8 | 13,9 | 9,1 | -12,4 | 3,1 | -9,1 | -4,0 | -6,1 | -6,2 | -5,2 | -7,1 | -5,8 | -7,6 | 30,2 | 12,1 | Bénéficiés sous pression (coûts en hausse); une grande partie semble intégrée dans les prix; secteur fort corrélé à la Chine. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE INDUSTRIELLES | 14,6 | 14,8 | 13,7 | 14,7 | 21,0 | -1,6 | 8,3 | -0,1 | 1,4 | -1,5 | -2,0 | 13,9 | 2,0 | 4,0 | 0,8 | 2,3 | 2,8 | Le secteur s'est déprécié en 2022; derniers résultats ok. Les industrielles européennes sont assez corrélées à la Chine. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA INDUSTRIELLES | 20,5 | 17,4 | 15,4 | 17,9 | 10,1 | 18,0 | 12,7 | 15,9 | -1,7 | -4,9 | -3,2 | -2,4 | -3,5 | -2,9 | -4,8 | 11,9 | 8,5 | Le secteur s'est déprécié en 2022; derniers résultats mitigés. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE CONSO DISCRETIONNAIRE | 11,3 | 11,0 | 10,0 | 11,1 | 17,2 | 2,4 | 10,0 | -0,8 | 3,9 | -2,1 | -2,7 | 13,4 | 5,6 | 5,3 | 0,3 | 1,4 | 3,3 | Sensible à la demande des consommateurs; la croissance attendue pourrait être optimiste (mais secteur pas cher en Europe). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA CONSO DISCRETIONNAIRE | 31,1 | 23,2 | 19,3 | 24,3 | 4,0 | 33,9 | 20,6 | 27,3 | -2,8 | -7,3 | -2,8 | -2,3 | -4,7 | -2,8 | -6,3 | 18,2 | 11,3 | Secteur cher comparé à l'Europe (surtout à cause d'Amazon, Tesla); les prévisions pourraient être optimistes. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE CONSO DE BASE | 18,5 | 16,9 | 15,5 | 17,1 | 9,5 | 9,3 | 9,6 | 0,2 | 1,4 | 0,3 | 1,6 | 11,5 | 5,1 | 4,1 | 0,8 | 2,1 | 2,8 | Secteur cher mais défensif, avec un bon pouvoir de fixation des prix. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA CONSO DE BASE | 20,6 | 19,8 | 18,4 | 19,9 | 3,3 | 4,1 | 7,5 | 4,0 | -0,1 | 0,3 | -1,2 | -1,4 | -1,6 | -1,1 | -1,5 | 8,3 | 8,7 | Secteur cher mais défensif, avec un bon pouvoir de fixation des prix. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE SOINS DE SANTE (ACHAT) | 16,2 | 15,0 | 13,5 | 15,2 | 7,1 | 8,5 | 11,3 | -0,2 | 0,5 | -0,9 | -1,2 | 7,7 | 4,4 | 5,9 | 0,0 | 1,3 | 2,7 | Résultats solides. Secteur défensif parmi les moins chers avec une croissance visible/sûre. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA SOINS DE SANTE (ACHAT) | 17,3 | 16,9 | 15,6 | 16,9 | 1,9 | 2,2 | 7,9 | 2,2 | -0,1 | -0,9 | -1,0 | -0,7 | -1,6 | -0,9 | -1,7 | 14,8 | 7,8 | Résultats solides. Secteur défensif parmi les moins chers avec une croissance visible/sûre. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE FINANCIERES (ACHAT) | 8,5 | 7,5 | 6,7 | 7,6 | -1,4 | 13,8 | 11,3 | -0,5 | 2,1 | -0,2 | 2,5 | 1,7 | 5,2 | 2,4 | -0,8 | -0,4 | 5,2 | Solides résultats en général; les prévisions de bénéfices ont été revues à la hausse récemment; secteur bon marché. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA FINANCIERES (ACHAT) | 13,0 | 11,5 | 10,4 | 11,7 | -14,7 | 12,8 | 10,7 | 7,6 | -2,0 | -1,8 | -2,4 | -2,5 | -2,6 | -2,4 | -2,5 | 5,3 | 3,5 | Le secteur est plus cher aux États-Unis qu'en Europe, mais l'économie américaine semble également plus solide. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE IMMOBILIER (ACHAT) | 11,0 | 11,0 | 10,8 | 11,0 | 18,1 | 0,0 | 1,7 | 1,7 | 1,7 | 0,1 | -1,5 | 14,9 | -0,5 | 2,8 | -0,1 | 0,9 | 5,1 | Très bon marché! Mais financement de la croissance maintenant beaucoup plus coûteux --> croissance zéro prévue en 2023. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA IMMOBILIER | 30,7 | 31,8 | 29,4 | 31,6 | -3,5 | -3,5 | 8,0 | -3,5 | -0,3 | 2,9 | -3,5 | -3,6 | -3,3 | -3,0 | -2,3 | 17,7 | 11,9 | Le secteur est plus cher qu'en Europe (mais moins endetté). | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE IT | 22,4 | 19,0 | 16,6 | 19,5 | 3,0 | 17,5 | 14,9 | -1,9 | -1,1 | -2,7 | -2,0 | 16,0 | 8,3 | 6,9 | 1,1 | 2,0 | 1,4 | Résultats rassurants en Europe par rapport à la big tech US. La croissance attendue pourrait cependant être optimiste. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA IT | 21,5 | 20,7 | 18,2 | 20,5 | 9,2 | 4,2 | 13,4 | 4,7 | -1,2 | -5,8 | -3,3 | -2,9 | -5,6 | -3,3 | -7,0 | 18,0 | 10,5 | Secteur encore cher malgré la chute de 2022; quelques grandes déceptions au cours de la dernière saison des résultats. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE SERVICES DE COMMUNICATION | 13,4 | 12,3 | 11,1 | 12,5 | 20,8 | 8,5 | 10,8 | -0,5 | 2,1 | -0,8 | 1,4 | 4,7 | 2,4 | 2,2 | 0,7 | 1,6 | 4,6 | Bon marché mais la croissance attendue pourrait être optimiste en raison de la hausse des coûts, de la forte concurrence, etc. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA SERVICES DE COMMUNICATION | 16,5 | 14,9 | 12,8 | 15,1 | -16,5 | 10,5 | 16,7 | 5,1 | -3,4 | -6,4 | -6,8 | -5,4 | -7,7 | -6,3 | -9,2 | 15,8 | 5,0 | Forte baisse en 2022, mais la croissance est devenue plus incertaine, en particulier pour les médias et réseaux sociaux. (perte de revenus publicitaires, coûts plus élevés, etc.); les prévisions pourraient être encore optimistes. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI EUROPE SERVICES AUX COLLECTIVITES | 15,4 | 12,4 | 11,6 | 12,9 | -10,3 | 24,7 | 6,5 | -1,3 | -8,5 | -0,6 | 0,7 | 8,3 | 1,0 | 1,9 | 5,0 | 4,6 | 4,8 | Soyez sélectif, car certaines entreprises profitent des prix élevés de l'énergie, d'autres non! | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI USA SERVICES AUX COLLECTIVITES | 18,4 | 17,1 | 15,8 | 17,3 | 7,2 | 7,8 | 7,9 | 7,7 | -0,7 | -0,5 | -0,2 | -0,2 | 0,2 | -0,3 | 0,4 | 14,0 | 2,5 | Soyez sélectif, car certaines entreprises profitent des prix élevés de l'énergie, d'autres non! | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

A. Prévisions IBES : Europe

| Price index - in € | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|------------|------------|--------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------------|------------|-------------|----------------------|-------------|---------------------|
| 03-11-22 | 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 (€) (*) | 11,4 | 11,2 | 10,7 | 11,3 | 17,6 | 1,4 | 5,7 | 3,7 | -0,2 | 2,5 | -0,7 | 0,9 | -0,7 | 0,5 | -0,6 | 1,3 | 14,7 | 1,5 | 1,40 | 0,2 | 1,34 | 3,5 |
| <i>(*) EU15 + Switzerland + Norway</i> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MSCI UK (€) | 8,8 | 9,0 | 8,9 | 9,0 | 22,0 | -2,1 | 1,1 | 0,9 | 0,1 | 4,0 | -0,8 | 2,3 | -0,5 | 1,9 | -0,6 | 2,6 | 21,8 | 0,7 | -1,4 | -1,5 | -0,2 | 4,1 |
| MSCI Switzerland (CHF) | 18,1 | 16,0 | 14,5 | 16,3 | 2,8 | 13,3 | 9,9 | 11,7 | -2,2 | -4,4 | -1,8 | -2,6 | -1,6 | -2,5 | -1,9 | -2,9 | 0,8 | 2,1 | 3,3 | -0,6 | -1,0 | 2,9 |
| MSCI Germany | 10,3 | 9,8 | 8,9 | 9,8 | 5,1 | 5,4 | 10,6 | 5,9 | -0,8 | -1,0 | -1,4 | -2,1 | -1,6 | -1,8 | -1,3 | -1,7 | 8,9 | 2,6 | 3,8 | 0,2 | 2,1 | 3,9 |
| MSCI France | 11,2 | 11,3 | 10,7 | 11,3 | 29,8 | -1,5 | 5,3 | 2,7 | 0,6 | 5,8 | 0,5 | 3,2 | 0,1 | 2,6 | 0,6 | 3,6 | 18,6 | 1,5 | 1,5 | 1,0 | 2,2 | 3,0 |
| MSCI Spain | 9,8 | 9,6 | 9,0 | 9,6 | 25,7 | 2,2 | 6,8 | 5,6 | 1,1 | 4,2 | 0,2 | 0,6 | -0,2 | 0,5 | 0,4 | 1,2 | 17,6 | 0,4 | 0,8 | 1,6 | 3,3 | 4,0 |
| MSCI The Netherlands | 19,3 | 16,2 | 14,0 | 16,8 | 6,7 | 18,7 | 17,7 | 17,0 | -1,2 | -0,3 | -3,6 | -3,6 | -2,4 | -1,7 | -3,2 | -3,1 | 9,4 | 5,3 | 4,7 | 0,2 | 1,0 | 2,7 |
| MSCI Belgium | 17,5 | 16,4 | 13,9 | 16,6 | -2,0 | 6,6 | 17,8 | 5,2 | -0,2 | 3,2 | -1,2 | 0,6 | -1,5 | -0,9 | -1,0 | 1,0 | 4,5 | 1,0 | 9,2 | 0,9 | 1,1 | 3,6 |
| MSCI EUROPE ENERGY | 4,4 | 5,1 | 6,1 | 5,0 | 116,2 | -14,9 | -16,6 | -3,8 | 1,4 | 9,2 | 1,9 | 9,7 | 0,7 | 6,3 | 1,8 | 9,6 | 49,5 | -5,7 | -9,3 | -1,2 | 1,5 | 4,3 |
| MSCI EUROPE MATERIALS | 8,3 | 10,8 | 10,7 | 10,3 | 4,6 | -22,9 | 1,3 | -18,5 | -0,8 | 0,5 | -2,9 | -5,6 | -1,4 | -2,4 | -2,5 | -4,3 | 14,0 | -5,7 | -0,5 | -0,8 | -0,6 | 4,6 |
| MSCI EUROPE INDUSTRIALS | 14,6 | 14,8 | 13,7 | 14,7 | 21,0 | -1,6 | 8,3 | 2,5 | -0,1 | 1,4 | -1,5 | -2,0 | -1,5 | -1,7 | -1,2 | -1,2 | 13,9 | 2,0 | 4,0 | 0,8 | 2,3 | 2,8 |
| MSCI EUROPE CAP GDS | 17,1 | 14,9 | 13,3 | 15,1 | 8,2 | 14,7 | 12,2 | 15,2 | -0,2 | -1,6 | -1,1 | -1,8 | -1,3 | -1,5 | -0,9 | -1,4 | 11,7 | 4,5 | 4,5 | 0,7 | 1,7 | 2,6 |
| MSCI EUROPE COML SVS/SUP | 20,6 | 19,1 | 17,5 | 19,4 | 13,1 | 8,0 | 9,1 | 8,8 | 0,1 | 1,0 | 0,2 | 1,0 | 0,4 | 1,6 | 0,2 | 1,0 | 12,5 | 5,6 | 4,4 | 0,9 | 1,9 | 2,4 |
| MSCI EUROPE TRANSP | 5,8 | 10,7 | 12,3 | 9,4 | 78,0 | -45,8 | -12,8 | -33,3 | 0,0 | 9,7 | -4,8 | -5,4 | -4,5 | -6,3 | -3,5 | -1,7 | 26,1 | -11,0 | 0,7 | 1,1 | 5,0 | 4,5 |
| MSCI EUROPE CONS DISCR | 11,3 | 11,0 | 10,0 | 11,1 | 17,2 | 2,4 | 10,0 | 4,6 | -0,8 | 3,9 | -2,1 | -2,7 | -3,1 | -3,4 | -2,0 | -1,8 | 13,4 | 5,6 | 5,3 | 0,3 | 1,4 | 3,3 |
| MSCI EUROPE AUTO & COMPO | 4,8 | 5,3 | 5,0 | 5,2 | 15,9 | -8,5 | 6,9 | -4,7 | 0,4 | 9,9 | -2,4 | -1,5 | -3,6 | -2,4 | -1,9 | 0,4 | 12,0 | 4,4 | 4,4 | 0,3 | 1,7 | 5,8 |
| MSCI EUROPE CONS DUR/APP | 18,6 | 17,2 | 15,9 | 17,5 | 14,4 | 8,1 | 8,3 | 9,6 | -1,8 | -1,3 | -1,7 | -3,0 | -2,7 | -4,5 | -2,0 | -3,1 | 13,0 | 5,6 | 5,9 | 0,4 | 0,3 | 2,5 |
| MSCI EUROPE CONS SVS | 27,1 | 20,2 | 16,9 | 20,7 | 90,8 | 33,9 | 19,5 | 36,9 | 0,6 | -1,9 | -1,0 | -3,0 | -0,5 | -1,7 | -0,7 | -2,6 | 29,7 | 13,7 | 7,1 | -0,2 | 1,4 | 1,5 |
| MSCI EUROPE RETAILING | 25,6 | 16,4 | 12,8 | 18,2 | 1,7 | 56,4 | 27,4 | 45,6 | -9,1 | -17,7 | -3,2 | -8,7 | -3,7 | -6,5 | -3,4 | -9,8 | 11,6 | 7,5 | 8,5 | -0,1 | 1,0 | 3,8 |
| MSCI EUROPE CONS STAPLES | 18,5 | 16,9 | 15,5 | 17,1 | 9,5 | 9,3 | 9,6 | 9,2 | 0,2 | 1,4 | 0,3 | 1,6 | 0,4 | 1,7 | 0,3 | 1,7 | 11,5 | 5,1 | 4,1 | 0,8 | 2,1 | 2,8 |
| MSCI EUROPE FD/STAPLES RTL | 13,0 | 12,1 | 10,8 | 12,3 | -1,3 | 6,9 | 12,0 | 5,1 | 0,4 | 0,6 | -0,8 | -0,9 | 0,2 | 0,5 | -0,4 | -0,4 | 10,0 | 3,9 | 3,4 | 1,0 | 2,0 | 4,3 |
| MSCI EUROPE FD/BEV/TOB | 18,8 | 17,1 | 15,7 | 17,2 | 13,0 | 9,9 | 9,2 | 9,9 | 0,0 | 1,0 | 0,3 | 1,6 | 0,2 | 1,4 | 0,3 | 1,7 | 12,3 | 6,2 | 4,5 | 0,7 | 2,1 | 2,7 |
| MSCI EUROPE H/H PERS PRD | 19,8 | 18,3 | 16,6 | 18,5 | 3,8 | 8,5 | 9,9 | 9,0 | 0,5 | 2,7 | 0,6 | 2,7 | 0,9 | 3,1 | 0,6 | 2,7 | 13,4 | 5,3 | 4,4 | 0,8 | 2,4 | 2,8 |
| MSCI EUROPE HEALTH CARE | 16,2 | 15,0 | 13,5 | 15,2 | 7,1 | 8,5 | 11,3 | 8,3 | -0,2 | 0,5 | -0,9 | -1,2 | -1,0 | -1,6 | -0,8 | -1,0 | 7,7 | 4,4 | 5,9 | 0,0 | 1,3 | 2,7 |
| MSCI EUROPE H/C EQ/SVS | 19,4 | 17,8 | 15,5 | 18,0 | 1,6 | 9,3 | 14,8 | 8,1 | -1,3 | -4,9 | -4,1 | -9,1 | -4,2 | -9,1 | -3,7 | -8,5 | 11,1 | 5,6 | 5,7 | -0,2 | 0,3 | 1,9 |
| MSCI EUROPE PHARM/BIOTEC | 15,8 | 14,6 | 13,2 | 14,8 | 7,9 | 8,3 | 10,8 | 8,3 | 0,0 | 1,3 | -0,5 | 0,0 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | 0,2 | 6,7 | 4,0 | 6,0 | 0,1 | 1,6 | 2,9 |
| MSCI EUROPE FINANCIALS | 8,5 | 7,5 | 6,7 | 7,6 | -1,4 | 13,8 | 11,3 | 10,8 | -0,5 | 2,1 | -0,2 | 2,5 | -0,1 | 2,5 | -0,3 | 3,0 | 1,7 | 5,2 | 2,4 | -0,8 | -0,4 | 5,2 |
| MSCI EUROPE BANKS | 6,8 | 6,3 | 5,6 | 6,4 | 2,3 | 7,4 | 12,1 | 6,5 | 1,0 | 8,2 | 0,3 | 4,8 | 0,4 | 4,5 | 0,4 | 5,3 | 7,7 | 5,3 | 3,3 | 0,5 | 3,0 | 5,8 |
| MSCI EUROPE DIV FIN | 11,9 | 9,7 | 8,7 | 10,1 | -16,4 | 23,0 | 15,2 | 13,0 | -0,1 | -8,4 | -2,8 | -3,3 | -1,7 | -1,7 | -2,4 | -0,4 | 10,5 | 1,7 | 5,6 | -0,6 | -0,4 | 3,1 |
| MSCI EUROPE INSURANCE | 10,5 | 8,5 | 7,9 | 8,8 | 0,2 | 22,7 | 7,9 | 19,0 | -3,8 | -4,1 | 0,1 | 1,1 | -0,3 | 1,0 | -0,5 | 0,3 | -3,3 | 5,9 | 1,2 | -1,5 | -2,3 | 5,7 |
| MSCI EUROPE REAL ESTATE | 11,0 | 11,0 | 10,8 | 11,0 | 18,1 | 0,0 | 1,7 | 2,6 | 1,7 | 1,7 | 0,1 | -1,5 | -1,4 | -3,7 | 0,4 | -0,9 | 14,9 | -0,5 | 2,8 | -0,1 | 0,9 | 5,1 |
| MSCI EUROPE IT | 22,4 | 19,0 | 16,6 | 19,5 | 3,0 | 17,5 | 14,9 | 14,3 | -1,9 | -1,1 | -2,7 | -2,0 | -0,6 | 0,1 | -2,6 | -1,9 | 16,0 | 8,3 | 6,9 | 1,1 | 2,0 | 1,4 |
| MSCI EUROPE S/W & SVS | 25,1 | 20,7 | 17,8 | 21,3 | -9,2 | 21,0 | 16,4 | 15,5 | -4,2 | -3,7 | -1,7 | -1,4 | 0,1 | 0,5 | -2,0 | -1,7 | 17,5 | 8,9 | 8,5 | 0,8 | 2,2 | 1,5 |
| MSCI EUROPE TCH H/W/EQ | 13,8 | 12,3 | 11,3 | 12,6 | -1,4 | 12,8 | 8,6 | 9,1 | -4,3 | -4,8 | -2,8 | -3,3 | -2,1 | -3,5 | -3,0 | -3,6 | 10,7 | 5,3 | 2,9 | 1,7 | 1,7 | 1,8 |
| MSCI EUROPE COMM. SERVICES | 13,4 | 12,3 | 11,1 | 12,5 | 20,8 | 8,5 | 10,8 | 10,4 | -0,5 | 2,1 | -0,8 | 1,4 | -1,4 | -0,1 | -0,7 | 1,6 | 4,7 | 2,4 | 2,2 | 0,7 | 1,6 | 4,6 |
| MSCI EUROPE TELECOM | 12,5 | 11,8 | 10,8 | 12,0 | 18,8 | 5,7 | 9,9 | 7,4 | -0,8 | -0,1 | -1,5 | -1,5 | -2,5 | -3,2 | -1,3 | -1,1 | 3,0 | 2,0 | 1,7 | 0,2 | 0,9 | 5,6 |
| MSCI EUROPE MEDIA & ENTER. | 16,2 | 13,8 | 12,2 | 14,2 | 27,8 | 17,6 | 13,3 | 20,5 | 0,4 | 9,9 | 1,2 | 10,6 | 1,9 | 10,1 | 1,2 | 10,7 | 12,8 | 4,2 | 4,3 | 3,2 | 4,6 | 1,9 |
| MSCI EUROPE UTILITIES | 15,4 | 12,4 | 11,6 | 12,9 | -10,3 | 24,7 | 6,5 | 17,9 | -1,3 | -8,5 | -0,6 | 0,7 | -0,3 | 1,3 | -0,6 | -0,5 | 8,3 | 1,0 | 1,9 | 5,0 | 4,6 | 4,8 |

Source : IBES

B. Prévisions IBES : US

| 03-11-22 | PE | | | | EPS Growth - % | | | | 1m / 3m % Δ in EPS | | | | Sales growth - % | | | 1m / 3m % Δ | Divid | | | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|------------|------------|------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 12m fwd | 2022 | 2023 | 2024 | 12m fwd | 2022 | 2023 | 2024 | 12m fwd | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | end yield (%) | | | | | |
| MSCI USA | 18,0 | 16,9 | 15,4 | 17,0 | 6,4 | 6,4 | 9,6 | 6,2 | -1,5 | -2,5 | -2,8 | -3,97 | -2,28 | -3,25 | -2,7 | -3,82 | 11,3 | 3,5 | 4,3 | -0,3 | -0,3 | 2,2 |
| MSCI USA ENERGY | 8,8 | 9,9 | 11,3 | 9,7 | 160,8 | -10,4 | -13,4 | 1,8 | -0,3 | 5,1 | -1,6 | 6,2 | 1,6 | 8,3 | -1,4 | 6,0 | 49,2 | -6,9 | -10,0 | -1,5 | 1,0 | 2,6 |
| MSCI USA MATERIALS | 12,5 | 14,2 | 13,8 | 13,9 | 9,1 | -12,4 | 3,1 | -9,1 | -4,0 | -6,1 | -6,2 | -8,0 | -5,2 | -7,1 | -5,8 | -7,6 | 12,1 | -4,3 | -0,5 | -0,9 | -1,0 | 2,1 |
| MSCI USA INDUSTRIALS | 20,5 | 17,4 | 15,4 | 17,9 | 10,1 | 18,0 | 12,7 | 15,9 | -1,7 | -4,9 | -3,2 | -4,8 | -2,4 | -3,5 | -2,9 | -4,8 | 8,5 | 4,5 | 5,2 | -0,4 | -0,7 | 1,9 |
| MSCI USA CAP GDS | 20,0 | 17,1 | 15,1 | 17,4 | 14,9 | 17,2 | 12,6 | 16,7 | -2,7 | -3,3 | -3,0 | -3,6 | -2,0 | -2,1 | -2,9 | -3,5 | 7,0 | 6,0 | 5,5 | -0,5 | -0,7 | 1,9 |
| MSCI USA COML SVS/SUP | 26,6 | 24,6 | 21,7 | 24,9 | 10,3 | 8,2 | 13,3 | 8,3 | -0,3 | 0,1 | -2,5 | -2,4 | -2,4 | -2,5 | -2,2 | -2,1 | 10,4 | 5,6 | 6,7 | -0,3 | -0,1 | 1,2 |
| MSCI USA TRANSP | 19,4 | 15,6 | 13,9 | 16,4 | -3,7 | 25,6 | 12,7 | 16,5 | 1,2 | -11,5 | -4,0 | -9,1 | -3,5 | -8,1 | -3,4 | -9,9 | 12,0 | 0,1 | 4,0 | -0,1 | -1,0 | 2,5 |
| MSCI USA CONS DISCR | 31,1 | 23,2 | 19,3 | 24,3 | 4,0 | 33,9 | 20,6 | 27,3 | -2,8 | -7,3 | -2,8 | -6,1 | -2,3 | -4,7 | -2,8 | -6,3 | 11,3 | 8,5 | 8,8 | -0,3 | -0,6 | 2,2 |
| MSCI USA AUTO & COMPO | 26,6 | 23,8 | 20,8 | 24,2 | 61,4 | 11,9 | 14,1 | 17,4 | -0,3 | 0,6 | -3,7 | -4,2 | -2,5 | -1,5 | -3,2 | -3,5 | 22,4 | 12,1 | 10,0 | 0,2 | 0,0 | 2,7 |
| MSCI USA CONS DUR/APP | 11,7 | 12,8 | 11,7 | 13,0 | 8,4 | -8,7 | 9,3 | -11,9 | -6,5 | -8,0 | -9,3 | -15,4 | -10,7 | -16,6 | -9,4 | -14,9 | 8,6 | -2,7 | 4,7 | -1,4 | -2,3 | 2,1 |
| MSCI USA CONS SVS | 40,8 | 22,7 | 18,7 | 24,0 | 348,9 | 79,6 | 21,3 | 91,2 | -5,6 | -5,6 | -2,0 | -5,3 | -1,3 | -4,1 | -2,2 | -5,1 | 29,8 | 15,3 | 9,0 | -0,6 | -0,3 | 2,0 |
| MSCI USA RETAILING | 38,9 | 25,9 | 20,6 | 27,6 | -27,8 | 49,8 | 25,9 | 31,7 | -1,6 | -11,3 | -0,9 | -4,4 | -0,4 | -2,9 | -0,9 | -5,2 | 5,8 | 8,0 | 9,0 | -0,2 | -0,5 | 2,2 |
| MSCI USA CONS STAPLES | 20,6 | 19,8 | 18,4 | 19,9 | 3,3 | 4,1 | 7,5 | 4,0 | -0,1 | 0,3 | -1,2 | -1,7 | -1,4 | -1,6 | -1,1 | -1,5 | 8,7 | 2,9 | 3,2 | 0,5 | 1,0 | 2,7 |
| MSCI USA FD/STAPLES RTL | 23,4 | 21,6 | 19,8 | 21,7 | 6,1 | 8,1 | 9,1 | 6,3 | 0,1 | 1,9 | -0,5 | -0,4 | -0,4 | -0,5 | -0,5 | -0,2 | 9,1 | 4,4 | 4,0 | 0,0 | 0,5 | 1,5 |
| MSCI USA FD/BEV/TOB | 18,7 | 18,1 | 17,0 | 18,3 | 3,7 | 3,3 | 6,4 | 3,2 | -0,1 | 0,1 | -1,3 | -1,2 | -1,4 | -1,1 | -1,1 | -1,0 | 9,3 | 1,4 | 1,7 | 0,9 | 1,7 | 3,3 |
| MSCI USA H/H PERS PRD | 23,6 | 23,1 | 21,2 | 22,7 | -1,0 | 2,4 | 8,9 | 3,9 | -0,7 | -1,7 | -2,0 | -4,4 | -2,4 | -4,5 | -2,1 | -4,4 | 4,7 | 0,2 | 4,0 | -0,4 | -0,4 | 2,6 |
| MSCI USA HEALTH CARE | 17,3 | 16,9 | 15,6 | 16,9 | 1,9 | 2,2 | 7,9 | 2,2 | -0,1 | -0,9 | -1,0 | -1,9 | -0,7 | -1,6 | -0,9 | -1,7 | 7,8 | 3,0 | 5,0 | 0,1 | 0,5 | 2,0 |
| MSCI USA H/C EQ/SVS | 21,7 | 18,7 | 16,6 | 19,1 | -5,7 | 16,3 | 12,1 | 12,6 | 0,4 | 0,0 | -0,7 | -1,3 | -1,2 | -1,9 | -0,6 | -1,1 | 8,3 | 5,0 | 5,6 | 0,2 | 0,8 | 1,5 |
| MSCI USA PHARM/BIOTEC | 15,0 | 15,8 | 15,0 | 15,7 | 6,0 | -4,8 | 5,4 | -3,1 | -0,4 | -1,3 | -1,2 | -2,2 | -0,4 | -1,4 | -1,1 | -2,1 | 6,2 | -3,3 | 3,0 | -0,2 | -0,7 | 2,3 |
| MSCI USA FINANCIALS | 13,0 | 11,5 | 10,4 | 11,7 | -14,7 | 12,8 | 10,7 | 7,6 | -2,0 | -1,8 | -2,4 | -2,6 | -2,5 | -2,6 | -2,4 | -2,5 | 3,5 | 9,3 | 4,4 | 0,3 | -1,1 | 2,7 |
| MSCI USA BANKS | 10,3 | 9,1 | 8,5 | 9,3 | -16,9 | 12,5 | 7,5 | 6,8 | -0,1 | -0,3 | -1,9 | -2,0 | -3,2 | -3,8 | -1,7 | -1,8 | 5,1 | 8,7 | 1,9 | 1,1 | 1,1 | 3,2 |
| MSCI USA DIV FIN | 14,9 | 13,7 | 12,1 | 13,9 | -14,9 | 8,6 | 13,1 | 4,2 | -1,8 | -2,0 | -3,7 | -3,9 | -2,7 | -2,5 | -3,4 | -3,6 | -0,5 | 13,4 | 5,8 | 0,0 | -3,9 | 2,8 |
| MSCI USA INSURANCE | 15,0 | 12,2 | 10,8 | 12,6 | -8,4 | 22,8 | 13,2 | 17,2 | -6,5 | -5,1 | -1,1 | -1,1 | -0,5 | -0,3 | -1,9 | -1,7 | 7,5 | 4,9 | 5,0 | -0,1 | 0,5 | 1,9 |
| MSCI USA REAL ESTATE | 30,7 | 31,8 | 29,4 | 31,6 | -3,5 | -3,5 | 8,0 | -3,5 | -0,3 | 2,9 | -3,5 | -3,3 | -3,6 | -3,3 | -3,0 | -2,3 | 11,9 | 2,7 | 6,2 | -0,1 | -0,1 | 3,7 |
| MSCI USA IT | 21,5 | 20,7 | 18,2 | 20,5 | 9,2 | 4,2 | 13,4 | 4,7 | -1,2 | -5,8 | -3,3 | -7,2 | -2,9 | -5,6 | -3,3 | -7,0 | 10,5 | 4,2 | 8,3 | -0,4 | -2,5 | 1,3 |
| MSCI USA S/W & SVS | 26,3 | 23,8 | 20,3 | 23,5 | 12,5 | 10,6 | 16,9 | 11,4 | -0,3 | -0,4 | -2,3 | -3,7 | -2,4 | -3,6 | -2,4 | -3,7 | 14,7 | 9,5 | 12,2 | 0,0 | -0,6 | 1,3 |
| MSCI USA TCH H/W/EQ | 20,9 | 20,5 | 18,7 | 20,3 | 9,8 | 2,3 | 9,3 | 3,8 | -0,2 | -1,3 | -1,3 | -3,9 | -0,4 | -1,4 | -1,1 | -3,3 | 6,2 | 1,2 | 5,0 | -0,1 | -2,3 | 1,0 |
| MSCI USA COMM SERVICES | 16,5 | 14,9 | 12,8 | 15,1 | -16,5 | 10,5 | 16,7 | 5,1 | -3,4 | -6,4 | -6,8 | -9,7 | -5,4 | -7,7 | -6,3 | -9,2 | 5,0 | 4,4 | 7,4 | -0,3 | -0,9 | 4,6 |
| MSCI USA TELECOM | 8,9 | 8,7 | 8,1 | 8,7 | -17,2 | 2,7 | 6,6 | -1,2 | 1,3 | 0,4 | -0,8 | -1,2 | -0,1 | -0,6 | -0,4 | -1,0 | -11,0 | -1,7 | 1,8 | 0,7 | 0,2 | 6,9 |
| MSCI USA MEDIA & ENTER. | 19,3 | 17,0 | 14,2 | 17,3 | -16,2 | 13,4 | 20,0 | 7,4 | -5,1 | -8,7 | -8,7 | -12,2 | -6,9 | -9,6 | -8,1 | -11,6 | 12,8 | 6,7 | 9,4 | -0,7 | -1,3 | 2,5 |
| MSCI USA UTILITIES | 18,4 | 17,1 | 15,8 | 17,3 | 7,2 | 7,8 | 7,9 | 7,7 | -0,7 | -0,5 | 0,6 | -0,2 | 0,2 | -0,3 | 0,4 | 2,5 | 1,9 | 2,1 | 0,1 | 1,5 | 3,3 | |

Source : IBES



BNP PARIBAS WEALTH MANAGEMENT RÉSEAU DE CONSEILLERS EN INVESTISSEMENT (CIA)

Edmund SHING
Global Chief Investment Officer

ASIE

Prashant BHAYANI
Chief Investment Advisor

Grace TAM
Investment Advisor

LUXEMBOURG

Guy ERTZ
Chief Investment Advisor

Edouard DESBONNETS
Investment Advisor Fixed Income

ITALIE

Luca IANDIMARINO
Chief Investment Advisor

BELGIQUE

Philippe GUSELS
Chief Investment Advisor

Alain GERARD
Investment Advisor, Actions

Xavier TIMMERMANS
Strategist Senior Investment, PRB

FRANCE

Jean-Roland DESSARD
Chief Investment Advisor

Isabelle ENOS
Investment Advisor

ALLEMAGNE

Stephan KEMPER
Investment Strategist

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 de commercialisation, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires garantissant l'indépendance de l'analyse financière et n'est pas soumis à l'interdiction préalable des transactions. 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, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles ce document est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par les destinataires à d'autres personnes ou se référer à un autre document sans l'accord préalable de BNP Paribas. Le présent document est établi à des fins d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation dans un État 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 ne s'agit pas et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les informations fournies ont été obtenues de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document, et en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doit pas être reconnue. BNP Paribas ne certifie et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas donner 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 et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs

AVERTISSEMENT

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 comprendre pleinement les caractéristiques de la transaction et, s'il n'en dispose pas autrement, être financièrement en mesure de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à la lecture préalable et à une compréhension de la documentation produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier de l'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.