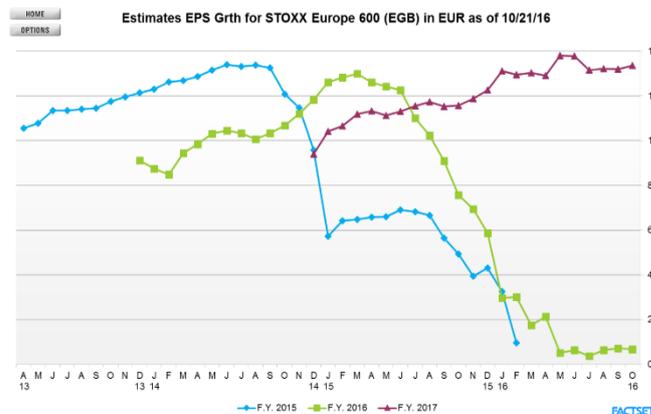
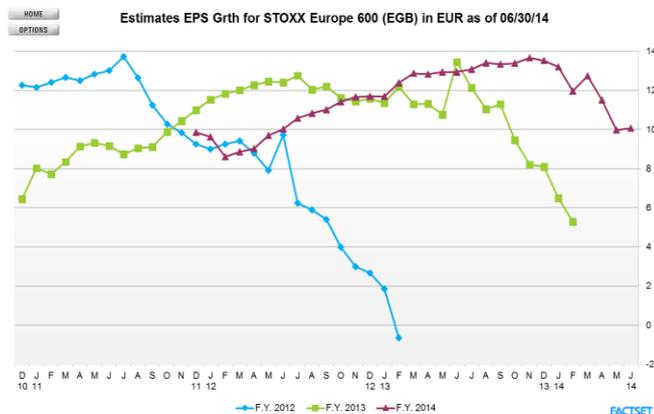


On y croît !

6 années de rang depuis 2011 que les perspectives de croissance sont révisées à la baisse, pour se situer au cours de nombreux exercices sur des niveaux de croissance étele.



Certes, les secteurs finance, et matières premières ont pesé, mais la faible croissance a fini par impacter tous les segments. Pour 2017, le consensus estime de nouveau une croissance supérieure à 10% (+13.35%). L'observation des prévisions sectorielles nous rend plus confiants pour l'année 2017.

	EPS Growth 2016		EPS Growth 2017
STOXX Europe 600	0,68%	STOXX Europe 600	13,35%
Conso		Conso	
STOXX Europe 600 / Travel & Leisure - SS	6,98%	STOXX Europe 600 / Travel & Leisure - SS	10,12%
STOXX Europe 600 / Retail - SS	8,00%	STOXX Europe 600 / Retail - SS	11,46%
STOXX Europe 600 / Food & Beverage - SS	-0,99%	STOXX Europe 600 / Food & Beverage - SS	10,98%
STOXX Europe 600 / Personal & Household Goods - SS	8,76%	STOXX Europe 600 / Personal & Household Goods - SS	9,79%
STOXX Europe 600 / Health Care - SS	6,84%	STOXX Europe 600 / Health Care - SS	7,64%
Finance		Finance	
STOXX Europe 600 / Real Estate - SS	10,48%	STOXX Europe 600 / Real Estate - SS	6,72%
STOXX Europe 600 / Financial Services - SS	-3,43%	STOXX Europe 600 / Financial Services - SS	9,84%
STOXX Europe 600 / Insurance - SS	2,12%	STOXX Europe 600 / Insurance - SS	3,86%
STOXX Europe 600 / Banks - SS	-19,14%	STOXX Europe 600 / Banks - SS	19,19%
Industrie		Industrie	
STOXX Europe 600 / Automobiles & Parts - SS	38,00%	STOXX Europe 600 / Automobiles & Parts - SS	10,47%
STOXX Europe 600 / Basic Resources - SS	92,74%	STOXX Europe 600 / Basic Resources - SS	38,80%
STOXX Europe 600 / Chemicals - SS	0,82%	STOXX Europe 600 / Chemicals - SS	8,38%
STOXX Europe 600 / Construction & Materials - SS	18,27%	STOXX Europe 600 / Construction & Materials - SS	13,97%
STOXX Europe 600 / Oil & Gas - SS	-21,29%	STOXX Europe 600 / Oil & Gas - SS	56,99%
Services		Services	
STOXX Europe 600 / Industrial Goods & Services - SS	5,78%	STOXX Europe 600 / Industrial Goods & Services - SS	10,61%
STOXX Europe 600 / Media - SS	4,84%	STOXX Europe 600 / Media - SS	10,74%
STOXX Europe 600 / Technology - SS	-8,24%	STOXX Europe 600 / Technology - SS	19,47%
STOXX Europe 600 / Telecommunications - SS	7,37%	STOXX Europe 600 / Telecommunications - SS	11,46%
STOXX Europe 600 / Utilities - SS	-4,41%	STOXX Europe 600 / Utilities - SS	3,13%

En effet, 2016, à l'instar de 2015 a vu des révisions drastiques (6 secteurs en négatif, 9 secteurs avec une croissance sensiblement inférieure à 10%).

Par contre, la prévision 2017 résulte d'anticipations « raisonnables » sur de nombreux segments de la cote (seuls les secteurs Oil & Gas et Basic Resources ont des anticipations fortes de type « recovery »). En effet, la quasi-totalité des secteurs est positionné sur des prévisions alentours 10%.

10%, cela ne semble pas inatteignable (même si les secteurs Oil & Gas, et Basic Resources peuvent être révisés en baisse). Il « suffit » d'une reprise de la croissance des chiffres d'affaire. Lors de la phase d'expansion de la dernière décennie (2003/2007), la croissance médiane du chiffre d'affaires de 5%, s'accompagnait d'une croissance médiane des résultats opérationnels de 12%.

Le creux des révisions 2016 a été atteint au premier semestre. La saison des résultats qui vient de démarrer (Q3) pourrait voir une inflexion des prévisions. A surveiller...