

ACTIONS

La saison des résultats bat son plein en France, avec les publications d'environ un tiers du CAC 40 attendues cette semaine. Les analystes anticipent des résultats récurrents quasiment stables en 2011. Mais les marchés scrutent déjà les prévisions pour 2012.

# CAC 40 : les marchés à l'affût des prévisions des stars de la cote

La saison des résultats bat son plein en France. D'ores et déjà, une douzaine des groupes du CAC 40 ont présenté les leurs, dont Total, le poids lourd de l'indice. Et encore au moins autant doivent communiquer cette semaine. Notamment les grandes valeurs financières, mais aussi des groupes de secteurs variés tels EDF, L'Oréal, Peugeot, PPR, Renault, etc.

Les analystes s'attendent à ce que les profits soient dans l'ensemble globalement résistants, en 2011. Ils tablent sur des bénéfices récurrents agrégés (en excluant les éléments exceptionnels) de 84,7 milliards d'euros, soit une légère érosion par rapport à 2010 (- 1,8 %), selon le consensus FactSet, retraité par PrimeView. « Les résultats 2011 ne devraient pas trop poser de problèmes, malgré les fortes turbulences sur les marchés. 2011 n'était pas une année de récession. On a, certes, senti des tensions sur les conditions de financement, mais les grandes entreprises n'en sont pas les principales victimes », explique Pierre Sabatier, stratège chez PrimeView.

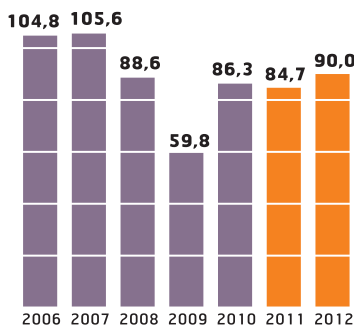
Pas de « catastrophes »

Quelques déceptions ont déjà été sanctionnées, comme en témoigne la chute de 4,81 % de GDF Suez ou encore de 3,20 % de Legrand, le jour de la publication de leurs résultats. Mais globalement, les professionnels ne prévoient pas de « catastrophes » sur les marchés. Et ce d'autant que les analystes ont déjà procédé à des révisions à la baisse de leurs prévisions, ces derniers mois. A l'automne dernier, une douzaine

LES BÉNÉFICES RÉCURRENTS DU CAC 40 PRÉVUS PAR LES ANALYSTES

EN MILLIARDS D'EUROS, POUR LES 40 SOCIÉTÉS COMPOSANT L'INDICE À CHAQUE EXERCICE

■ PRÉVISIONS



aux collectivités (comme Veolia), mais aussi des bancaires. « Ce sont les secteurs les plus sensibles au ralentissement de l'activité et à la crise des dettes souveraines », souligne Pierre Sabatier. Aucun groupe ne devrait cependant publier des résultats dans le rouge, à en croire les analystes. Alcatel-Lucent est ainsi revenu aux bénéfices, pour la première fois depuis 2006.

AGENDA DES RÉSULTATS ATTENDUS CETTE SEMAINE

L'ORÉAL	LUNDI 13	PPR	JEUDI 16
BNP PARIBAS	MERCREDI 15	RENAULT	JEUDI 16
DANONE	MERCREDI 16	SAINT-GOBAIN	JEUDI 16
PEUGEOT SA	MERCREDI 17	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	JEUDI 16
AXA	JEUDI 16	TECHNIP	JEUDI 16
CAP GEMINI	JEUDI 16	AIR LIQUIDE	VENDREDI 17
EDF	JEUDI 16	LAFARGE	VENDREDI 17

« LES ÉCHOS » / SOURCES : FACTSET-PRIMEVIEW, RICOL-LASTEYRIE

de grandes entreprises avaient déjà prévenu qu'elles n'atteindraient pas leurs objectifs ou avaient fait preuve d'inflexions notables dans leurs discours. La tendance en Europe donne quelques indications : sur 70 publications de l'Euro Stoxx, environ 55 %

ont battu le consensus des analystes sur les profits, selon les données d'Aurel.

Toutefois, un tiers des groupes de l'indice vedette devraient dévoiler des profits en recul : des valeurs cycliques (comme Peugeot) et des sociétés des secteurs des services

Les investisseurs vont s'intéresser surtout aux prévisions des sociétés pour 2012. « Les marchés vont regarder les perspectives dans le contexte de récession : est-ce que le discours va être positif, simplement un peu négatif voire carrément très négatif ?, note Christian Parisot, économiste chez Aurel. Les résultats américains ont été soutenus, entre autres, par les marchés émergents. Les valeurs françaises qui pourraient inquiéter seront sans doute les plus exposées à la conjoncture européenne. »

« Les investisseurs vont notamment écouter avec attention les annonces sur les dividendes qui donnent une bonne idée de la confiance - ou pas - des entreprises », ajoute François Duhon, stratège chez CM-CIC. M. A.