



[Imprimer cet article](#) | [Fermer cette fenêtre](#)

Marchés 2011-Opportunités d'achat à prix "sacrifiés" /AlphaValue

mardi 18 janvier 2011 15h57

* Multiples de valorisation enfin sur le chemin de la hausse

* Potentiel de hausse des résultats estimé à 14% pour 2011

* Potentiel de hausse de 11% du Stoxx 600 à 6 mois

PARIS, 18 janvier (Reuters) - AlphaValue estime que les craintes persistantes sur la dette de la zone euro sont une opportunité d'acheter certaines valeurs européennes, notamment des banques espagnoles, sanctionnées de façon excessive.

Le bureau d'analyse financière juge en effet que les multiples de valorisation des actions européennes sont enfin sur le point de retrouver le chemin de la hausse, soutenues avant tout par la forte progression des résultats des entreprises.

"Dans un contexte de liquidités abondantes, les inquiétudes souveraines pesant sur l'euro constituent l'ultime opportunité d'acheter certains titres à des prix littéralement sacrifiés sur la base des comparaisons historiques", a déclaré à la presse Pierre-Yves Gauthier, président du directoire d'AlphaValue, mardi lors d'une conférence de presse.

"Les valorisations des banques espagnoles, qui ont été jetées à la poubelle, sont très intéressantes", a-t-il précisé.

Dans un contexte d'abondance de liquidités, les 462 sociétés européennes suivies par AlphaValue devraient voir leurs cours progresser de plus de 10% en moyenne à six mois, avec des bénéfices en hausse de 14%, voire plus, en 2011, estime Pierre-Yves Gauthier.

"On fait le pari, peut-être un peu ambitieux, que par le jeu des résultats, la confiance peut revenir sur les actions européennes", a-t-il dit.

En conséquence, les analystes d'AlphaValue recommandent aux investisseurs de se tourner vers les secteurs, généralement cycliques, bénéficiant tant de perspectives d'activité soutenue en 2011 que de valorisations historiquement très dépréciées.

VALORISATION AHURISSANTE DE FACEBOOK

Ils estiment notamment que les matériaux de construction, attaqués de façon excessive par l'effondrement du secteur entre avril et août 2010, devraient profiter de la reprise.

De même, les biens d'équipement devraient profiter du contexte de redressement de l'investissement et le secteur du transport de la croissance

des pays émergents.

Les spécialistes d'AlphaValue voient en outre un fort potentiel de développement de l'internet mobile, avec des retombées positives pour les équipementiers télécoms comme Alcatel-Lucent (ALUA.PA).

"Les retombées du développement de l'économie numérique en termes de chiffre d'affaires pour le secteur sont loin d'avoir été intégrées dans les cours", souligne AlphaValue.

Par ailleurs, les banques européennes, qui se traitent en moyenne à 9,5 fois leurs bénéfices 2011, sont jugées désormais particulièrement attractives, tout comme le pétrole, qui se traite en moyenne à moins de 10 fois ses bénéfices 2011.

Pour l'année en cours, Pierre-Yves Gauthier recommande toutefois d'être prudent concernant les sociétés exposées à la Chine, qui ont été largement recherchées l'an dernier, alors que le rythme de la croissance chinoise devrait ralentir.

De même, il recommande la prudence sur les sites internet, qui ont été fortement influencés par des valorisations jugées "ahurissantes" de sites non cotés tels que Facebook ou Twitter.

* LE POINT sur les opinions des sociétés de gestion pour 2011
[ID:nLDE6B21EN]

* Le POINT Marchés - Le bilan de 2010, les perspectives de 2011
[ID:nLDE6BU0LX]

(Juliette Rouillon, édité par Dominique Rodriguez)

© Thomson Reuters 2011. All rights reserved. Users may download and print extracts of content from this website for their own personal and non-commercial use only. Republication or redistribution of Thomson Reuters content, including by framing or similar means, is expressly prohibited without the prior written consent of Thomson Reuters. Thomson Reuters and its logo are registered trademarks or trademarks of the Thomson Reuters group of companies around the world. Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.

Thomson Reuters journalists are subject to an Editorial Handbook which requires fair presentation and disclosure of relevant interests.