



Source: Gettyimages

Opportunités d'investissement en Europe et au Royaume-Uni

10 mai 2024, 08:47 am CEST, écrit par Daniel Kalt

Étant donné les valorisations relativement basses, les perspectives économiques prometteuses et la perspective de baisse des taux d'intérêt dans la seconde moitié de l'année, des opportunités d'investissement attrayantes émergent dans divers segments de marché, tant dans la zone euro qu'au Royaume-Uni.

La saison actuelle de résultats pour le premier trimestre est toujours en cours en Europe. Il est encourageant de constater que le nombre de surprises bénéficiaires positives a augmenté par rapport aux trimestres précédents et est maintenant nettement supérieur à la moyenne. Globalement, nous continuons à évaluer les actions de la zone euro comme neutres. Cependant, la valorisation relative de la région reste attrayante, à notre avis. Et avec la baisse continue de l'inflation, il y a des espoirs légitimes de coupes imminentes des taux d'intérêt dans la zone euro. Pourtant, même si de nombreux indicateurs économiques principaux progressent, la croissance économique reste modérée, indiquant une reprise lente mais régulière des bénéfiques.

Nous préférons donc les actions qui bénéficient de la baisse de l'inflation, des coupes de taux d'intérêt et de la reprise progressive de l'activité industrielle, et qui possèdent une valorisation attractive. En raison du marché du travail robuste et de la baisse de l'inflation, nous nous attendons à une amélioration supplémentaire de la confiance des consommateurs. Si la Banque centrale européenne baisse bientôt les taux d'intérêt, les petites et moyennes capitalisations de la zone euro devraient bénéficier de l'assouplissement des conditions de crédit et de l'accélération de la croissance économique, surtout que leurs valorisations relatives ont atteint un creux de 20 ans. Le secteur des matériaux offre également un potentiel de valeur relative attrayant, avec la stabilisation de la fabrication et la fin de la réduction des stocks offrant un potentiel de hausse.

Le marché boursier du Royaume-Uni est souvent négligé par les investisseurs. Cependant, les perspectives pour l'industrie mondiale s'améliorent, la dynamique des bénéfiques des entreprises britanniques augmente et l'environnement

économique domestique devrait devenir plus favorable à mesure que l'inflation continue de baisser. Nous avons donc revalorisé les actions britanniques comme les plus préférées, et pensons que c'est le moment de considérer un engagement supplémentaire ici. L'amélioration de l'économie industrielle mondiale devrait améliorer l'environnement pour les entreprises des secteurs du pétrole et des métaux industriels, qui ont un poids significatif sur le marché britannique.

L'amélioration globale de l'environnement économique est importante car le FTSE 100 a un haut niveau d'engagement international (plus des trois quarts des revenus sont générés à l'étranger). Nous nous attendons à ce que les bénéfices des entreprises se rétablissent après une baisse de 11 % en 2023, avec une augmentation prévue pour cette année. Suite à la récente hausse des prix du pétrole et du cuivre, nous avons relevé notre prévision de croissance des bénéfices pour 2024 de 2 % à 4 %. Nous anticipons une accélération supplémentaire à 7 % en 2025, entraînée par des bénéfices plus élevés des entreprises de matières premières et des banques. De plus, la baisse de l'inflation devrait permettre à la Banque d'Angleterre de commencer à assouplir la politique monétaire plus tard cette année, probablement à partir d'août. Des taux d'intérêt plus bas devraient bénéficier aux valorisations boursières, que nous pensons susceptibles de se redresser à partir de leurs niveaux actuellement bas. Actuellement, le ratio cours/bénéfice du FTSE 100 basé sur les bénéfices attendus est de 11x, par rapport à la moyenne à long terme de 12,8x.

Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [<https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.