

Un potentiel de hausse limité à 7000 points

Opinion moyen terme : Neutre

Last Price : 6618 points

Target : 7000 points

Nous pensons que les conditions ne sont pas encore toutes réunies pour relever notre objectif de hausse du CAC40 dans une optique de moyen terme (horizon 6/12 mois). La diminution du taux de croissance des prévisions de bénéfices dans un contexte de forte remontée des taux d'intérêt suggère que le mouvement de consolidation apparu en début d'année n'est pas terminé. Le caractère incertain du sentiment de marché nous amène à penser que le potentiel de hausse reste limité à 7000 points, pour un risque baissier à 6200 points.

La croissance des prévisions de bénéfices continue de ralentir

1/ Le taux de croissance des prévisions de bénéfices sur les 12 prochains mois continue de diminuer. En glissement annuel, il s'affiche à +14% contre 16% au début du mois et un plus haut à 32,5% en octobre 2021. Depuis le début de l'année, le cycle des prévisions de bénéfices à 12 mois pour l'indice CAC40 s'inscrit clairement dans une phase de ralentissement.

2/ Quant à la valorisation du marché, elle demeure modérée. Le P/E du CAC40 s'est replacé au-dessous de sa moyenne de long terme et s'affiche actuellement à 16,2 alors qu'en 2021, il avait dépassé le niveau de 20. Un retour du P/E vers 14 constituerait un point d'entrée solide pour revenir sur le marché.

Chart 1 : Next 12-Month EPS (%YoY)

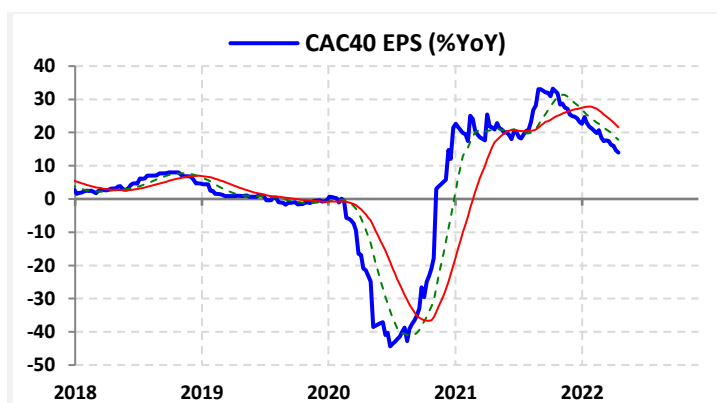
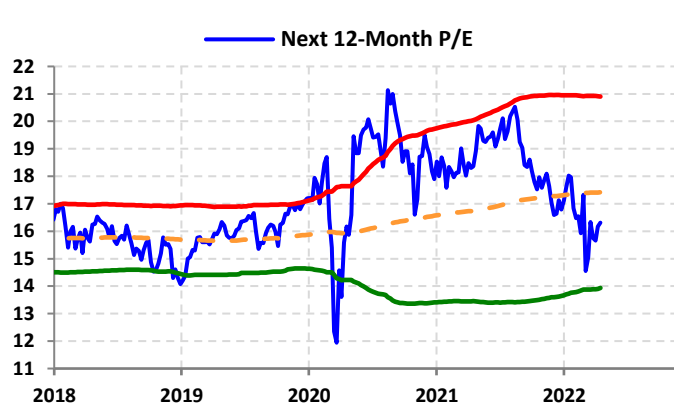


Chart 2 : Next 12-Month P/E



Pas d'enthousiasme concernant le sentiment de marché

3/ L'aversion au risque s'est accentuée depuis le début de l'année. Notre indicateur de prime de risque est remonté en zone positive, alors qu'il avait atteint un seuil très fort d'appétit pour le risque en novembre 2021. Compte tenu de l'incertitude liée à l'inflation et à la situation géopolitique, nous pensons que l'aversion au risque dispose encore d'une marge de progression.

4/ Quant à l'optimisme des investisseurs, il n'est pas encore de retour. La pression acheteuse continue de diminuer tandis que la pression vendeuse augmente. Nous attendons que la configuration technique du marché soit survenue avant de revenir à l'achat sur le CAC40 dans une optique de moyen terme.

Chart 3 : Equity Risk premium Index

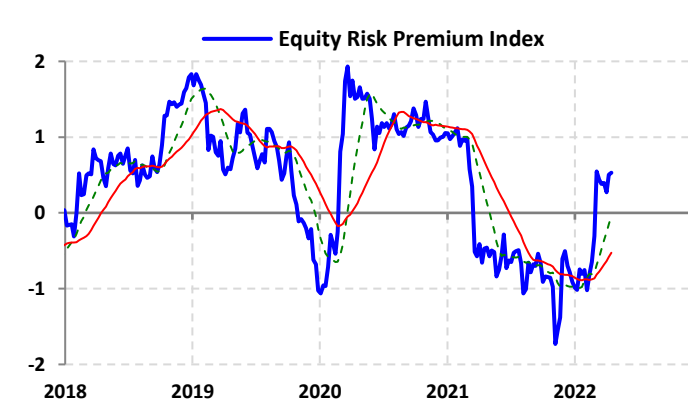


Chart 4 : Buying versus Selling Pressure

