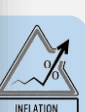




Record historique battu.
Le CAC pour la première
fois de son histoire à plus
de 7000 points



■ MARCHÉS ACTIONS - PERFORMANCE	3 - 6
■ RESULTATS D'ENTREPRISES	7 - 10
■ VALORISATION	11 - 13
■ MARCHÉ OBLIGATAIRE	14 - 18
■ ANALYSE GRAPHIQUE	19
■ STATISTIQUES SBF120	20 - 24



Avertissement : Entreprise d'investissement agréée par le CECEI le 25 juillet 1997 (Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement de la Banque de France) et par l'AMF (Autorité des Marchés Financiers), la FINANCIERE D'UZES est également membre d'Euronext. La FINANCIERE D'UZES relève des autorités compétentes que sont l'AMF et l'ACPR. Les informations contenues dans ce document ont été puisées aux meilleures sources mais ne sauraient entraîner notre responsabilité. Par ailleurs, La FINANCIERE D'UZES est organisée de manière à assurer l'indépendance de l'analyste ainsi que la gestion et la prévention des éventuels conflits d'intérêt.

Record historique battu !

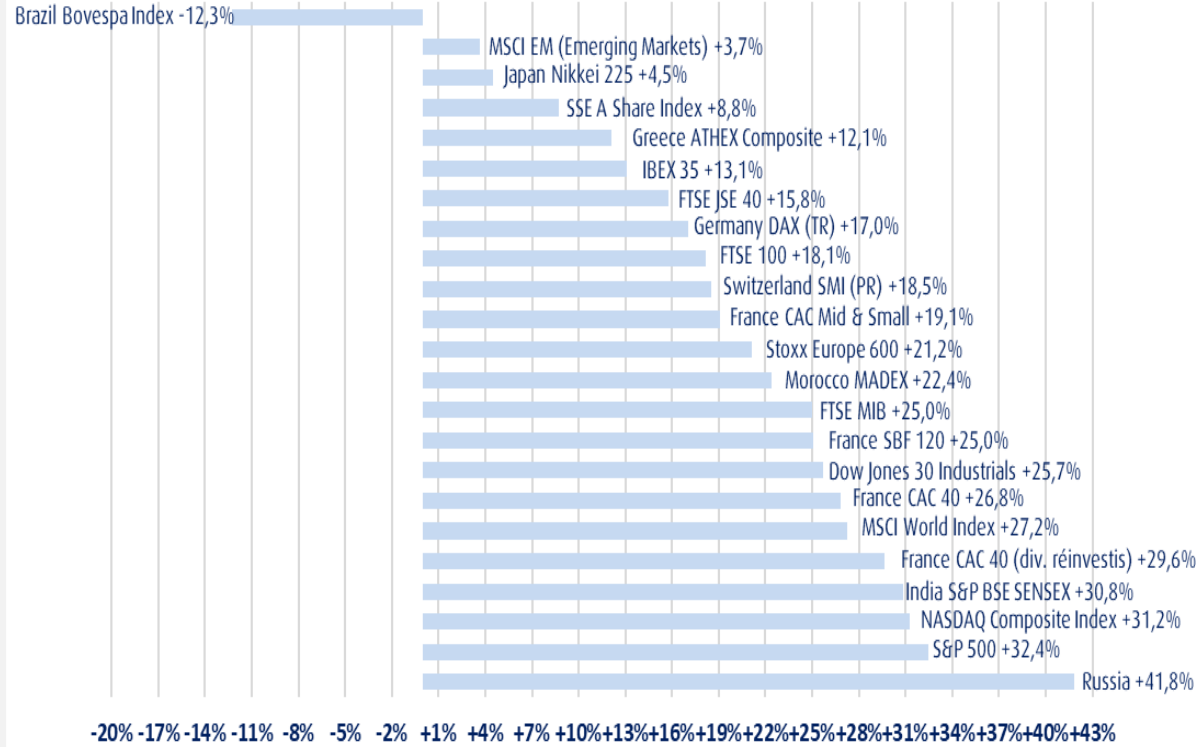
Le CAC40 poursuit sa lancée haussière et clôture pour la première fois de son histoire au-dessus des 7 000 points.

Aux USA, de nouveaux records historiques sont également atteints par les grands indices boursiers.

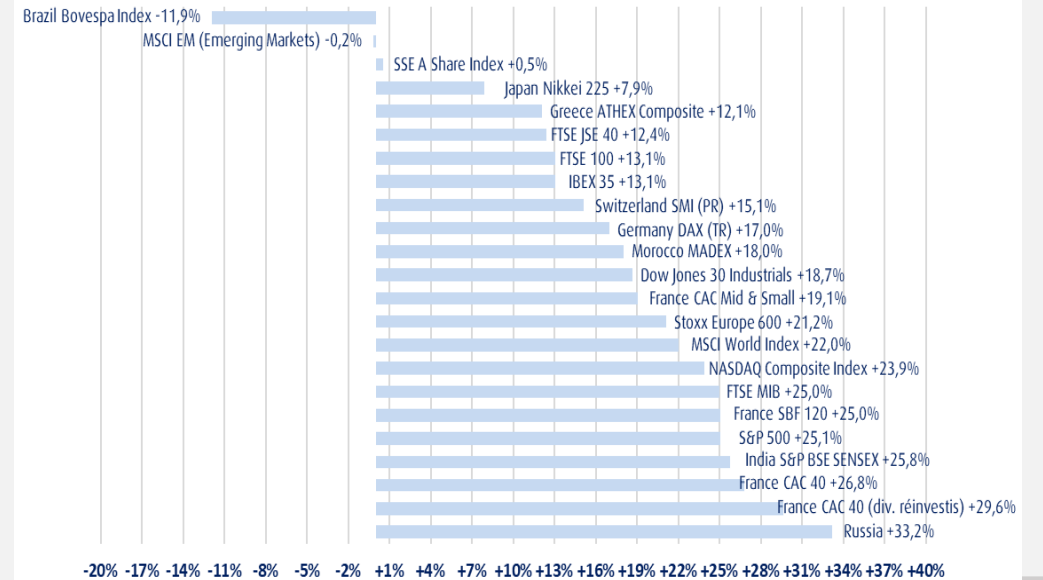
Indices Internationaux	Performance 2020	Cours au 5-nov.-21	Performance (Monnaie locale)					Performance (euro)			
			1T-2021	2T-2021	3T-2021	dp le 12-oct.- 21	YTD	1T-2021	2T-2021	3T-2021	YTD
EUROPE											
Stoxx Europe 600	-4,0%	483,4	+7,7%	+5,4%	+0,4%	+5,7%	+21,2%	+7,7%	+5,4%	+0,4%	+21,2%
France CAC 40	-7,1%	7 040,8	+9,3%	+7,3%	+0,2%	+7,5%	+26,8%	+9,3%	+7,3%	+0,2%	+26,8%
France CAC 40 (div. réinvestis)	-5,0%		+9,6%	+9,1%	+0,4%	+7,5%	+29,6%	+9,6%	+9,1%	+0,4%	+29,6%
France SBF 120	-6,6%	5 495,0	+8,7%	+6,7%	+0,3%	+7,1%	+25,0%	+8,7%	+6,7%	+0,3%	+25,0%
France CAC Mid & Small	-1,3%	15 858,4	+8,2%	+3,8%	+0,4%	+5,8%	+19,1%	+8,2%	+3,8%	+0,4%	+19,1%
Germany DAX (TR)	+3,5%	16 054,4	+9,4%	+3,5%	-1,7%	+6,0%	+17,0%	+9,4%	+3,5%	-1,7%	+17,0%
FTSE 100	-14,3%	7 304,0	+3,9%	+4,8%	+0,7%	+2,4%	+13,1%	+9,2%	+4,0%	+0,6%	+18,1%
IBEX 35	-15,5%	9 130,6	+6,3%	+2,8%	-0,3%	+2,2%	+13,1%	+6,3%	+2,8%	-0,3%	+13,1%
Switzerland SMI (PR)	+0,8%	12 321,9	+3,2%	+8,1%	-2,5%	+4,8%	+15,1%	+1,3%	+9,1%	-1,2%	+18,5%
FTSE MIB	-5,4%	27 795,9	+10,9%	+1,8%	+2,3%	+6,9%	+25,0%	+10,9%	+1,8%	+2,3%	+25,0%
Greece ATHEX Composite	-11,7%	906,9	+6,9%	+2,3%	-2,2%	+1,8%	+12,1%	+6,9%	+2,3%	-2,2%	+12,1%
Russia	-10,4%	1 848,1	+6,5%	+12,0%	+7,5%	-1,2%	+33,2%	+11,4%	+11,0%	+10,0%	+41,8%
US											
S&P 500	+16,3%	4 697,5	+5,8%	+8,2%	+0,2%	+8,0%	+25,1%	+10,1%	+7,2%	+2,6%	+32,4%
NASDAQ Composite Index	+43,6%	15 971,6	+2,8%	+9,5%	-0,4%	+10,4%	+23,9%	+7,0%	+8,5%	+1,9%	+31,2%
Dow Jones 30 Industrials	+7,2%	36 328,0	+7,8%	+4,6%	-1,9%	+5,7%	+18,7%	+12,2%	+3,7%	+0,4%	+25,7%
AFRIQUE											
Morocco MADEX	-7,4%	10 848,1	+1,6%	+8,1%	+6,3%	+1,5%	+18,0%	+4,0%	+8,6%	+7,1%	+22,4%
FTSE JSE 40	+7,0%	61 115,8	+12,0%	-1,2%	-3,8%	+2,7%	+12,4%	+15,9%	+1,3%	-6,6%	+15,8%
ASIE											
Japan Nikkei 225	+16,0%	29 611,6	+6,3%	-1,3%	+2,3%	+4,9%	+7,9%	+4,0%	-2,6%	+4,1%	+4,5%
SSE A Share Index	+13,9%	3 659,3	-0,9%	+4,3%	-0,7%	-1,6%	+0,5%	+2,9%	+4,9%	+1,6%	+8,8%
India S&P BSE SENSEX	+15,8%	60 067,6	+3,7%	+6,0%	+12,7%	-0,4%	+25,8%	+7,9%	+3,3%	+15,4%	+30,8%
AMERIQUE LATINE											
Brazil Bovespa Index	+2,9%	104 824,2	-2,0%	+8,7%	-12,5%	-6,6%	-11,9%	-5,9%	+21,2%	-17,5%	-12,3%
MSCI											
MSCI World Index	+11,7%	2 452,1	+5,7%	+7,1%	+0,2%	+6,8%	+22,0%	+8,8%	+6,4%	+2,0%	+27,2%
MSCI EM (Emerging Markets)	+16,6%	71 577,5	+3,6%	+3,2%	-7,5%	+0,3%	-0,2%	+6,1%	+3,5%	-6,7%	+3,7%
Bitcoin (CME) Continuous	+307,6%	61 380,0	+101,8%	-41,4%	+25,6%	+10,0%	+108,9%	+110,0%	-42,0%	+28,5%	+121,2%
Gold (NYM \$/oz) Continuous	+18,7%	1 816,8	-9,8%	+3,1%	-1,1%	+0,0%	-4,8%	-6,1%	+2,2%	+1,2%	+0,8%
Gold NYMEX Near Term (\$/oz)	+24,6%	1 816,4	-9,5%	+3,3%	-0,9%	+0,0%	-4,1%	-5,8%	+2,4%	+1,4%	+1,6%

Source : FactSet

Performances des principaux indices dp le 1/1/21 (euro)



Performances des principaux indices dp le 1/1/21 (monnaie locale)



Les indices sectoriels DJ Stoxx 600 au 5/11/21

Banques et Technos en vedettes

TOP 3 Octobre :

Technologie (+13,1%), Biens de consommation courante (+9,1%), Services financiers (+8,3%).

TOP 3 2021:

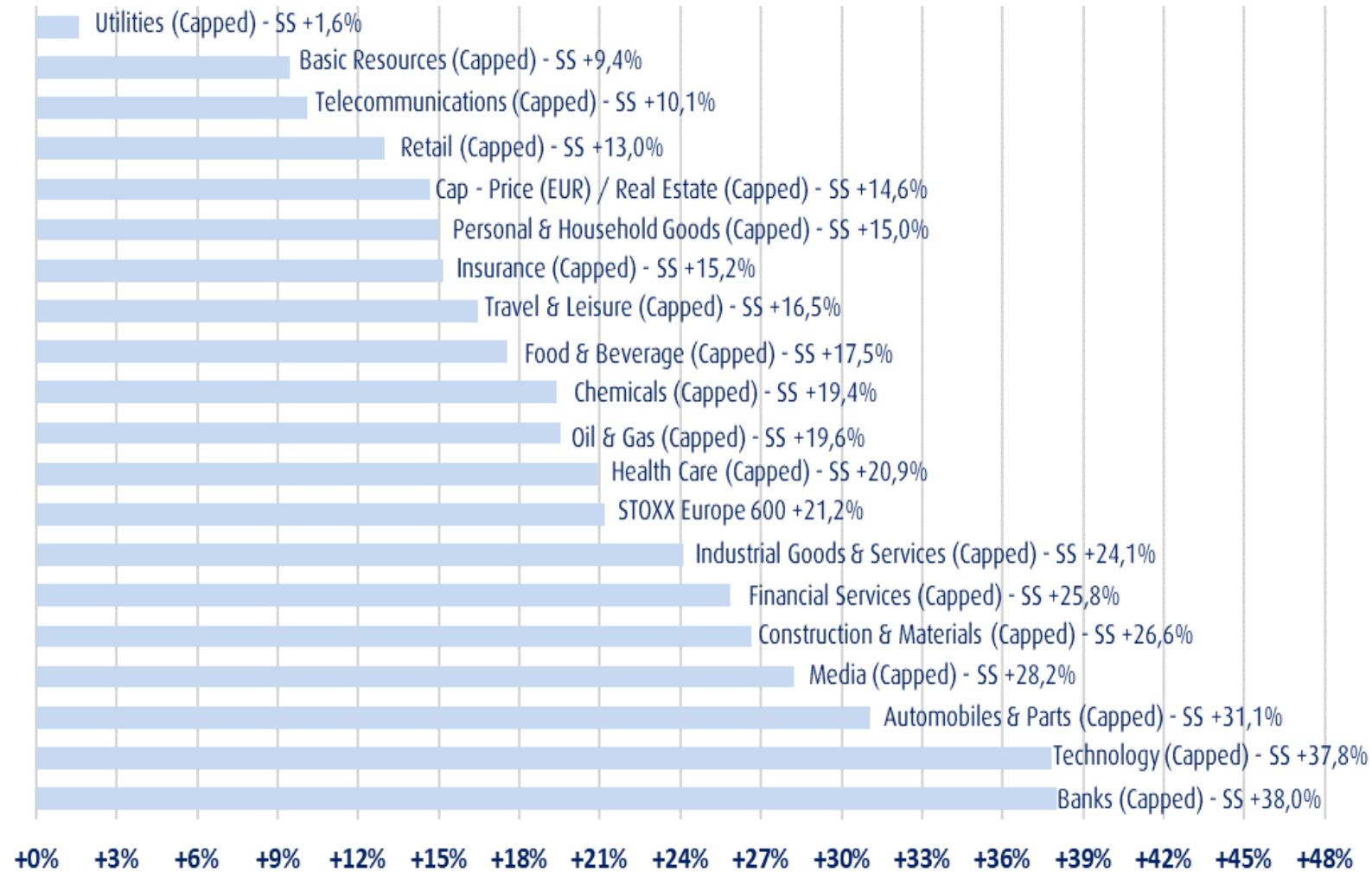
Banque (+38%), Technologie (+37,8%), Automobile (+31,1%).

Indices Sectoriels	Performance 2020	Cours au 5-nov.-21	Performance (Monnaie locale)				
			1T-2021	2T-2021	3T-2021	dp le 12-oct.- 21	YTD
STOXX Europe 600	-4,0%	483,4	+7,7%	+5,4%	+0,4%	+5,7%	+21,2%
Automobiles & Parts (Capped)	+3,7%	691,0	+23,7%	-0,4%	-2,9%	+6,4%	+31,1%
Banks (Capped) - SS	-24,5%	149,3	+19,1%	+3,9%	+5,1%	+1,6%	+38,0%
Basic Resources (Capped) - SS	+8,2%	546,5	+13,8%	+2,4%	-5,9%	-4,0%	+9,4%
Chemicals (Capped) - SS	+8,2%	1 330,4	+7,8%	+3,8%	+0,9%	+6,3%	+19,4%
Construction & Materials (Capped)	-3,9%	624,0	+12,2%	+6,4%	-0,6%	+7,0%	+26,6%
Financial Services (Capped) - SS	+3,9%	762,9	+6,3%	+6,5%	+1,0%	+8,3%	+25,8%
Food & Beverage (Capped) - SS	-7,6%	840,3	+1,6%	+10,5%	-2,2%	+6,9%	+17,5%
Health Care (Capped) - SS	-3,4%	1 063,0	+0,8%	+10,8%	+1,2%	+6,5%	+20,9%
Industrial Goods & Services (Capped)	+4,6%	780,8	+9,3%	+6,1%	+1,9%	+6,3%	+24,1%
Insurance (Capped) - SS	-13,5%	321,5	+12,3%	-6,2%	+3,4%	+4,1%	+15,2%
Media (Capped) - SS	-7,6%	363,0	+10,3%	+4,4%	+6,4%	+4,2%	+28,2%
Oil & Gas (Capped) - SS	-25,8%	282,6	+10,1%	-0,1%	+6,9%	-1,5%	+19,6%
Personal & Household Goods (Capped)	+3,5%	1 072,5	+4,0%	+9,5%	-6,9%	+9,1%	+15,0%
Cap - Price (EUR) / Real Estate (Capped)	-11,5%	193,3	-2,3%	+9,0%	-0,6%	+6,3%	+14,6%
Retail (Capped) - SS	+9,4%	447,3	+6,1%	+12,1%	-7,4%	+5,4%	+13,0%
Technology (Capped) - SS	+13,9%	831,9	+11,9%	+6,8%	+4,1%	+13,1%	+37,8%
Telecommunications (Capped) - SS	-16,1%	226,4	+11,8%	+2,4%	-2,3%	-0,9%	+10,1%
Travel & Leisure (Capped) - SS	-15,5%	261,2	+18,7%	-4,6%	+2,9%	+1,6%	+16,5%
Utilities (Capped) - SS	+7,8%	390,1	-0,6%	-2,3%	-3,7%	+6,0%	+1,6%

Source : FactSet



Performances du STOXX 600 et de ses composants depuis le 1/1/21



Entreprises : une grande résilience face à la hausse du coût des intrants (1 / 4)



S&P 500

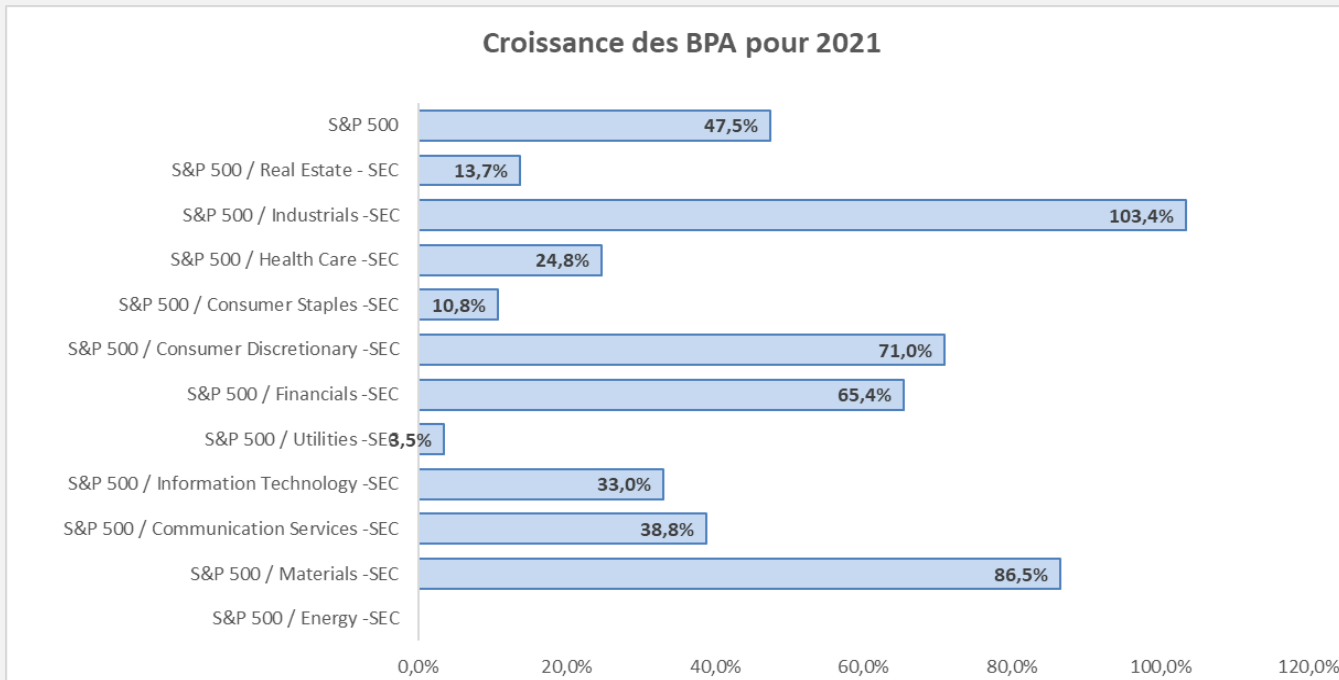
Dans leur grande majorité, les entreprises du SP 500 ont publié des résultats T3 supérieurs aux attentes. Elles confirment leur capacité à préserver un haut niveau de marge, malgré les pénuries, les pressions inflationnistes et les goulots d'étranglement.

Le consensus révisé une nouvelle fois ses attentes à la hausse :

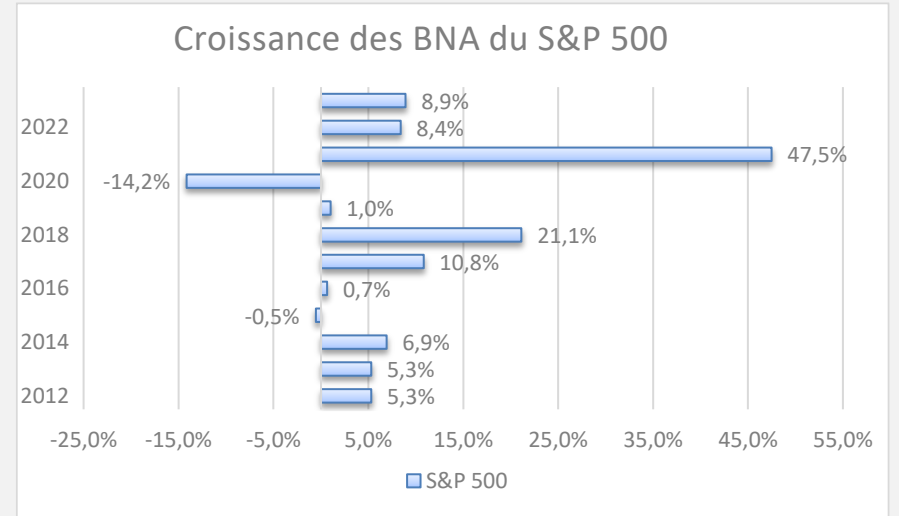
- BNA 2021 : 47,5% vs 44,9%
- BNA 2022 8,4% vs 9,2%
- BNA 2023 8,9% vs 8,5%

- **Résultats cibles 2021 : 26,5% > 2019**

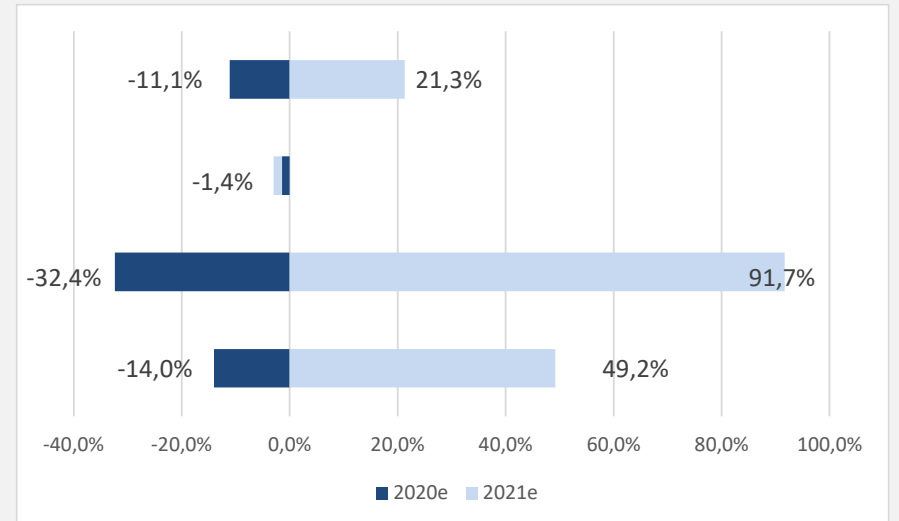
Croissance des BNA 2021 S&P 500/ secteur, hors énergie (Factset 8/11/2021)



BNA S&P500 (Factset 8/11/2021)



BNA S&P 500/ Trimestre, 2021 vs 2020 (Factset 8/11/2021)





BNA 12 mois glissant stoxx 600 – (Factset)



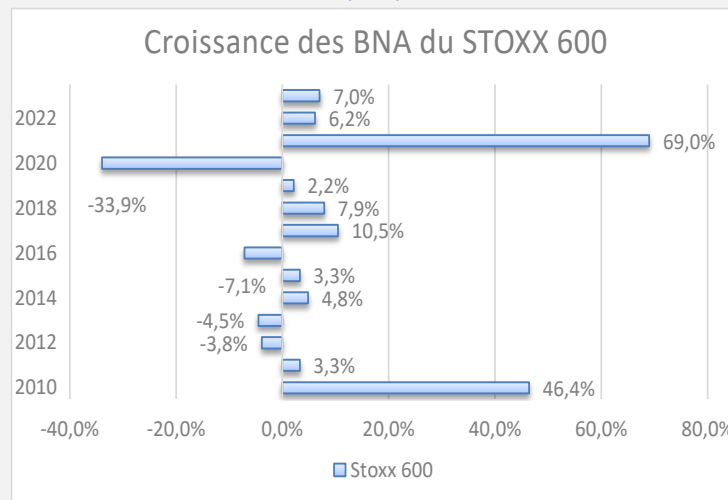
Stoxx 600

Les chiffres du T3 ont été bons, souvent supérieurs aux attentes. Dans le même temps, économies de coûts et hausses de prix ont permis dans la grande majorité des cas de protéger les marges.

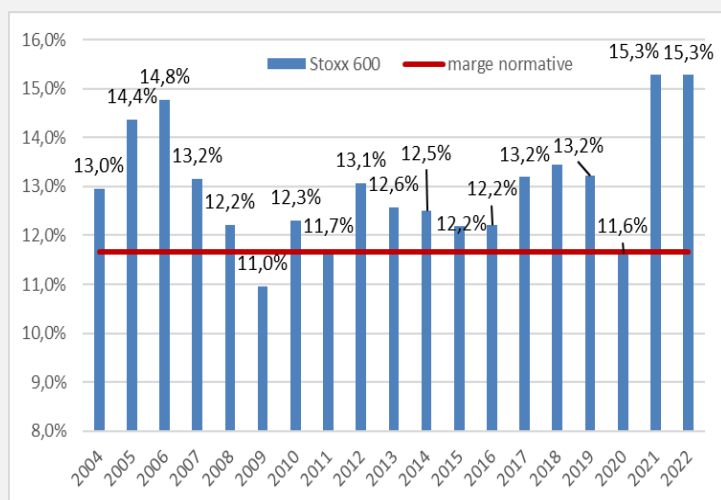
Les prévisions sont révisées à la hausse.

- BNA 2021: +69% vs +63,3%
- T1 : +95%
- T2 : +214%
- T3 : +58% vs +51% fin septembre
- T4 : +40% vs +33%
- BNA 2022 : +6,2% vs +7,3%
- BNA 2023 : +7% vs +8,1%

BNA Stoxx 600 – (Factset 8/11/2021)

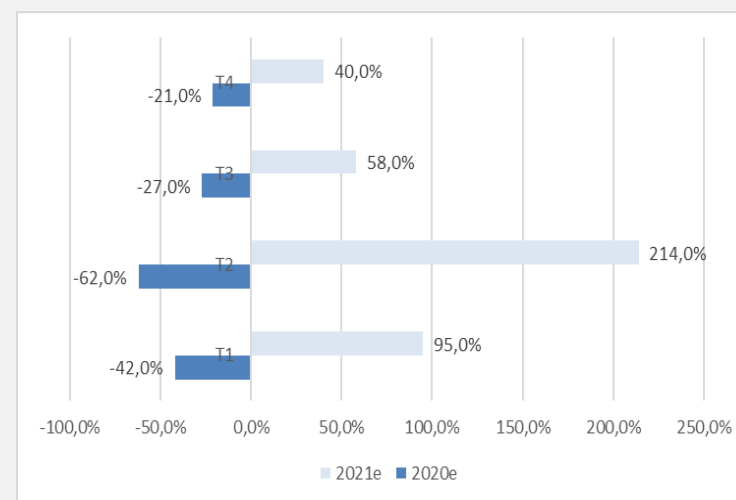


Marge opérationnelle stoxx 600 – (Factset)



- Résultats cibles 2021 : +7,5% > 2019
- Résultats cibles 2022 : +15,3% > 2019
- MOP cible : 15,3% vs 15,1% fin septembre

BNA Stoxx600/Trimestre - (Factset 8/11/2021)



Stoxx 600



	Market Cap	PER				EPS Growth			Net Div Yield 2020	Croissance CA		
		2023	2022	2021	10Y moy	2023	2022	2021		2023	2022	2021
STOXX Europe 600	100,00%	15,2x	16,2x	17,2x	14,5x	7,0%	6,2%	69,0%	2,49%	3,1%	5,8%	11,8%
STOXX Europe 600 / Automobiles & Parts (Capped)	2,36%	6,7x	7,4x	8,0x	8,8x	10,3%	8,0%	710,1%	1,69%	5,0%	8,6%	5,5%
STOXX Europe 600 / Banks (Capped) - SS	7,18%	8,6x	9,4x	9,1x	10,2x	9,7%	-3,2%	114,9%	2,42%	2,9%	1,5%	4,4%
STOXX Europe 600 / Basic Resources (Capped) - S	2,89%	9,3x	7,3x	5,8x	11,9x	-21,9%	-20,6%	182,5%	3,83%	-5,6%	-2,3%	45,8%
STOXX Europe 600 / Chemicals (Capped) - SS	4,26%	18,8x	20,5x	20,5x	16,8x	9,0%	0,4%	52,5%	2,81%	2,7%	2,4%	21,5%
STOXX Europe 600 / Construction & Materials (Ca	3,46%	16,2x	17,9x	20,3x	15,9x	10,5%	13,0%	43,4%	2,58%	3,2%	6,3%	7,9%
STOXX Europe 600 / Financial Services (Capped) -	3,68%	15,0x	15,6x	14,0x	14,2x	4,0%	-10,3%	20,2%	2,35%	24,4%	10,0%	31,3%
STOXX Europe 600 / Food & Beverage (Capped) -	5,40%	21,3x	23,3x	26,4x	19,9x	9,4%	13,4%	21,3%	2,09%	1,7%	6,6%	9,3%
STOXX Europe 600 / Health Care (Capped) - SS	14,47%	18,0x	20,0x	21,8x	16,7x	11,0%	9,2%	13,1%	2,40%	5,3%	6,7%	10,0%
STOXX Europe 600 / Industrial Goods & Services (13,44%	18,9x	20,3x	23,6x	16,8x	7,6%	16,3%	60,9%	1,78%	4,3%	6,7%	13,7%
STOXX Europe 600 / Insurance (Capped) - SS	4,76%	10,2x	10,8x	11,6x	10,2x	6,4%	7,3%	34,2%	5,01%	4,4%	4,1%	5,9%
STOXX Europe 600 / Media (Capped) - SS	1,63%	18,8x	20,9x	24,0x	15,4x	11,4%	14,6%	11,8%	2,19%	5,5%	7,9%	9,0%
STOXX Europe 600 / Oil & Gas (Capped) - SS	3,99%	10,1x	9,7x	10,6x	13,3x	-3,7%	9,1%	1006,5%	3,90%	-5,9%	6,4%	33,8%
STOXX Europe 600 / Personal & Household Goods	8,35%	21,0x	22,9x	25,3x	18,7x	9,0%	10,4%	29,0%	2,15%	5,6%	7,4%	0,1%
STOXX Europe 600 / Real Estate - SS	2,17%	18,8x	20,2x	22,8x	18,9x	7,5%	12,6%	5,8%	2,95%	4,6%	6,2%	3,6%
STOXX Europe 600 / Retail (Capped) - SS	1,57%	20,2x	22,7x	27,8x	20,4x	12,0%	22,6%	104,5%	1,52%	7,3%	10,9%	21,4%
STOXX Europe 600 / Technology (Capped) - SS	7,72%	25,9x	30,5x	34,9x	21,0x	17,9%	14,5%	35,6%	0,69%	9,1%	11,4%	20,2%
STOXX Europe 600 / Telecommunications (Capped)	3,07%	12,8x	14,0x	11,7x	14,7x	9,1%	-16,5%	21,6%	4,66%	1,4%	0,6%	1,8%
STOXX Europe 600 / Travel & Leisure (Capped) - S	1,22%	16,1x	28,7x	-21,7x	-1,8x	78,4%	-175,9%	-52,7%	0,33%	14,6%	54,1%	11,7%
STOXX Europe 600 / Utilities (Capped) - SS	3,82%	14,9x	15,6x	16,6x	13,9x	4,5%	6,3%	29,2%	4,16%	2,9%	4,8%	1,0%

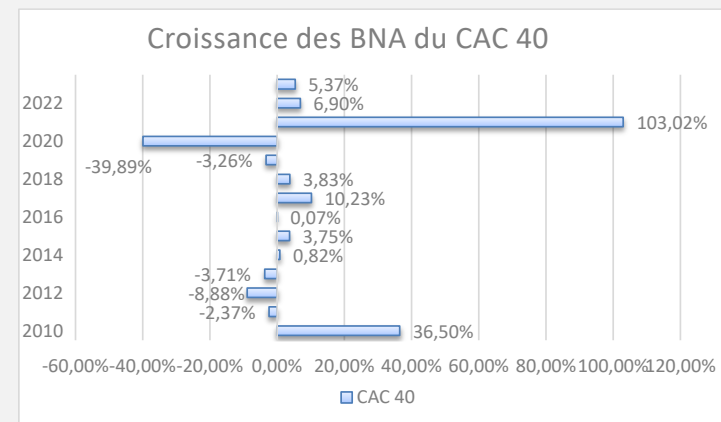
Momentum Stoxx 600 1m/3m Stoxx 600 (Factset 8/11/2021)

Secteurs Cycliques	Révision prévisions	Révision prévisions
	résultats 2021 depuis 1 mois	résultats 2021 depuis 3 mois
Automobile	0,7%	3,1%
Matières premières	1,1%	1,6%
Chimie	1,4%	3,6%
Construction & Matériaux	-0,1%	1,3%
Industries & Services	1,8%	6,8%
Technologie	2,6%	2,8%
Hôtellerie	7,1%	46,8%
Média	4,4%	-8,1%
Secteurs Défensifs		
Agroalimentaire	0,0%	0,5%
Biens de consommation	-0,9%	-0,1%
Distribution	1,5%	4,7%
Santé	1,7%	3,4%
Pétrole		
Pétrole	8,0%	14,7%
Rendement		
Immobilier	-0,7%	-0,4%
Opérateurs Télécom	2,5%	1,3%
Services aux Collectivités	0,7%	4,5%
Finance		
Banques	6,1%	11,6%
Services Financiers	10,7%	19,0%
Assurances	-0,4%	-0,8%
Moyenne Stoxx 600	2,5%	4,6%

CAC40

	Market Cap	PER				EPS Growth			Net Div Yield 2020	Croissance CA	
		2023	2022	2021	10Y moye	2023	2022	2021		2022	2021
Cac 40	100,00%	15,4x	16,3x	17,4x	14,4x	5,4%	6,9%	103,0%	2,20%	6,4%	15,2%
Bouygues SA	13612,20	9,9x	11,5x	11,8x	13,9x	16,2%	3,1%	48,1%	5,05%	2,5%	6,3%
Air Liquide SA	71043,76	22,7x	24,7x	27,0x	19,7x	8,7%	9,6%	7,7%	2,05%	5,9%	9,4%
Airbus SE	89534,93	16,9x	22,0x	27,9x	18,2x	30,3%	28,5%	193,2%	0,0%	13,7%	4,9%
Veolia Environnement SA	20423,41	15,2x	17,6x	22,2x	17,5x	15,2%	26,4%	93,0%	3,50%	28,0%	7,2%
L'Oreal SA	230206,89	39,3x	42,9x	47,2x	26,9x	9,1%	10,2%	19,3%	1,29%	9,0%	13,4%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S	357822,50	27,4x	30,0x	33,6x	21,1x	9,8%	11,7%	126,4%	1,2%	11,3%	38,7%
Safran S.A.	51422,44	21,6x	28,0x	45,6x	18,9x	29,7%	62,8%	37,2%	0,37%	18,3%	-5,5%
Thales SA	17948,34	11,3x	12,3x	14,2x	14,0x	8,8%	15,0%	34,1%	2,35%	5,9%	0,0%
Capgemini SE	35562,97	19,7x	22,0x	25,4x	15,1x	11,7%	15,6%	14,9%	1,54%	8,0%	14,0%
Publicis Groupe SA	14713,11	10,8x	11,1x	11,6x	12,3x	3,3%	4,4%	16,0%	4,9%	3,5%	6,4%
Compagnie Generale des Etablisseme	24398,29	10,4x	11,5x	13,0x	10,2x	10,8%	13,3%	197,5%	2,2%	5,8%	12,7%
Pernod Ricard SA	53632,32	28,7x	28,7x	33,3x	20,0x	10,9%	16,4%	13,0%	1,90%	12,1%	4,5%
Renault SA	9622,80	3,6x	5,1x	17,5x	7,2x	40,3%	242,3%	-106,3%	0,00%	11,3%	5,5%
VINCI SA	57179,51	13,8x	15,4x	22,3x	14,4x	11,5%	45,0%	94,1%	2,51%	11,5%	12,7%
Schneider Electric SE	87175,92	21,4x	23,5x	26,1x	15,9x	9,5%	11,2%	55,0%	2,20%	5,9%	14,2%
Vivendi SE	12316,11	19,9x	21,5x	25,5x	21,9x	7,8%	18,5%	103,1%	2,27%	4,3%	-41,5%
TotalEnergies SE	114621,03	8,7x	7,9x	8,3x	10,9x	-9,4%	5,5%	346,0%	7,48%	3,7%	61,2%
Orange SA	25597,72	8,3x	8,9x	9,6x	11,6x	7,7%	7,5%	-35,0%	7,19%	1,0%	0,3%
Hermes International SCA	154025,76	54,3x	60,0x	66,1x	38,1x	10,6%	10,1%	67,4%	0,52%	12,2%	40,1%
Alstom SA	11714,25	11,0x	14,7x	21,6x	16,0x	34,1%	47,1%	-8,7%	0,59%	7,1%	76,5%
Dassault Systemes SA	72344,67	49,5x	55,1x	57,8x	30,4x	11,4%	5,0%	25,3%	0,3%	10,2%	8,2%
Kering SA	82499,32	20,2x	22,7x	26,1x	17,1x	12,4%	15,2%	60,9%	1,3%	10,1%	28,9%
Carrefour SA	11972,07	9,0x	9,7x	11,0x	13,5x	8,0%	13,2%	12,0%	3,42%	4,5%	2,5%
Sanofi	111766,68	11,5x	12,1x	13,6x	13,1x	5,2%	12,7%	10,4%	4,07%	5,5%	7,0%
STMicroelectronics NV	40101,06	19,7x	21,5x	25,8x	22,2x	9,1%	20,0%	74,4%	0,47%	9,8%	29,4%
Societe Generale S.A. Class A	25596,88	6,8x	7,4x	6,8x	8,4x	10,0%	-9,2%	361,5%	3,23%	-1,9%	12,0%
Eurofins Scientific Societe Europeenn	19165,31	28,5x	30,3x	23,1x	26,5x	6,2%	-23,6%	21,1%	0,99%	-6,4%	18,4%
Danone SA	39438,59	15,4x	16,3x	17,4x	17,6x	6,4%	6,3%	-1,9%	3,61%	4,3%	1,3%
Teleperformance SA	20329,08	25,1x	28,0x	30,6x	18,2x	11,3%	9,5%	106,6%	0,88%	6,0%	20,8%
AXA SA	61702,03	8,2x	8,5x	9,0x	8,1x	4,5%	5,3%	53,7%	7,33%	2,4%	2,8%
EssilorLuxottica SA	83072,33	28,0x	31,0x	37,2x	26,6x	10,6%	19,9%	178,1%	1,75%	14,3%	34,1%
Credit Agricole SA	40963,08	8,0x	8,6x	8,4x	8,4x	6,9%	-2,4%	32,6%	7,75%	2,5%	7,1%
BNP Paribas SA Class A	74375,50	8,2x	8,7x	8,7x	8,5x	5,8%	0,3%	35,9%	6,17%	1,0%	4,7%
Compagnie de Saint-Gobain SA	32523,45	10,7x	11,5x	12,3x	12,6x	7,7%	6,8%	83,1%	3,55%	3,9%	13,9%
Legrand SA	25295,21	23,7x	25,3x	27,1x	19,9x	6,5%	7,3%	26,7%	1,95%	6,9%	13,8%
ENGIE SA.	30952,47	10,7x	11,0x	11,8x	12,5x	3,3%	7,4%	84,9%	4,2%	-1,3%	6,9%
ArcelorMittal SA	27513,76	6,2x	3,8x	2,6x	17,2x	-38,0%	-31,0%	#####	2,21%	-8,9%	52,7%
Worldline SA	14960,08	16,9x	19,7x	21,9x	27,6x	16,2%	11,4%	35,0%	0,00%	12,1%	50,6%
Unibail-Rodamco-Westfield SE Staple	9661,42	7,9x	8,2x	9,8x	9,4x	3,5%	19,8%	-3,7%	0,00%	7,1%	5,9%
Stellantis N.V.	55502,93	4,3x	4,6x	5,0x	5,7x	5,4%	10,1%	209,6%	0,00%	10,8%	71,7%

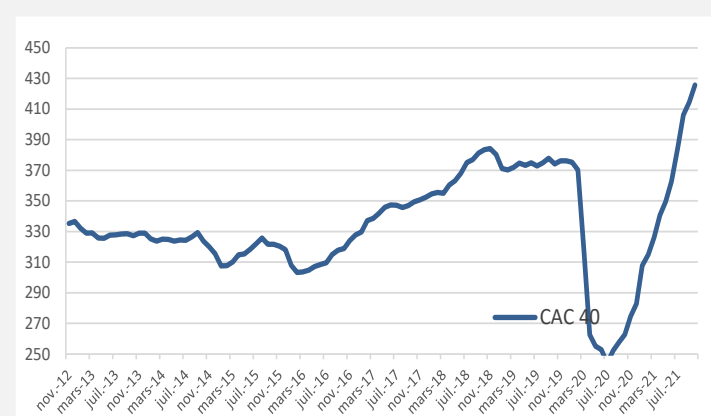
CAC40 au 8/11/2021 (Factset)



CAC 40

- BNA 2021 : +103% vs +99,6% fin septembre
- BNA 2022 : +6,9% vs +5,9%
- BNA 2023 : +5,4% vs +6,6%
- Résultats cibles 2021 : +22% > 2019
- Résultats cibles 2022 : +30% > 2019

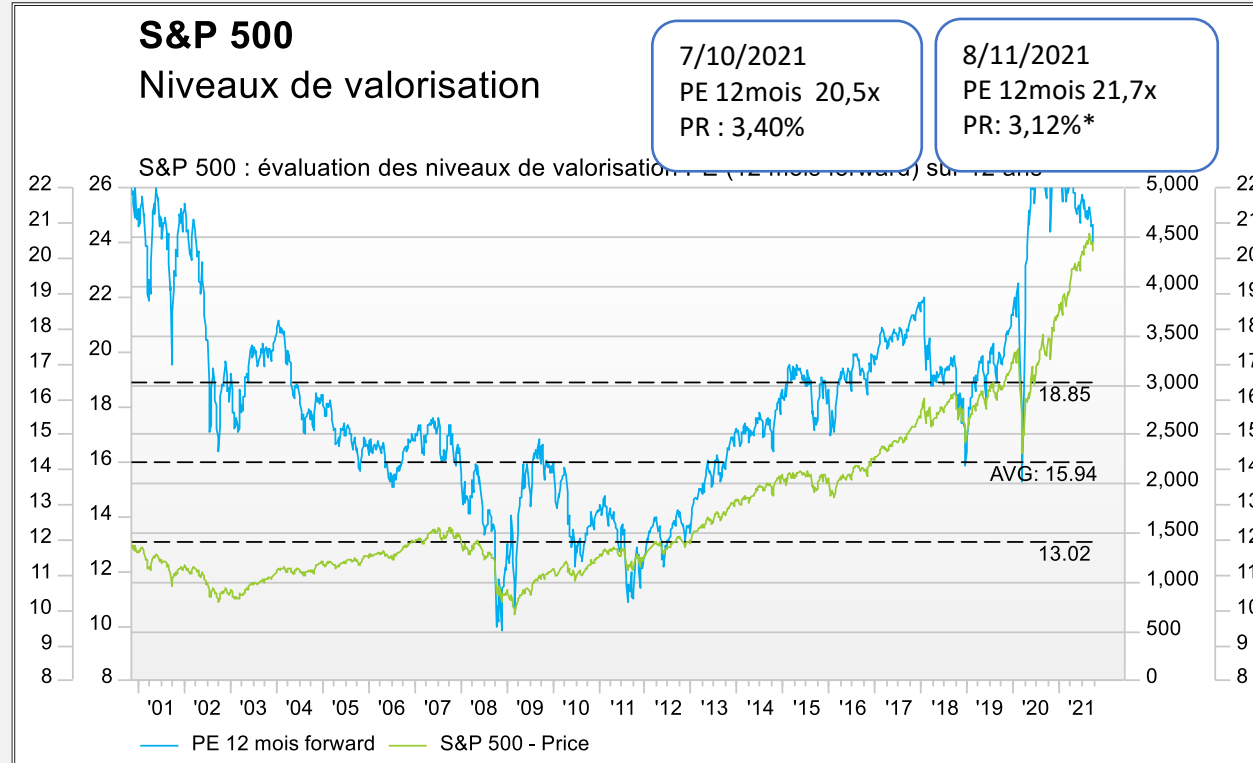
BNA CAC40 12 mois glissants 8/11/2021 (Factset)



En Bleu les PER encore décotés par rapport à leur moyenne historique
Les plus forts rendements



S&P 500 – PE 12 mois glissant au 8/11/2021 (Factset)



Prime de risque : calculée comme $(1/PE_{12\text{mois}} - T_x \text{ 10 ans})$

Taux US au 29/10/21: 1,55% vs 1,53% au 30/09 et 0,92% au 31/12

- PE 12 mois à 21,7x vs 20,5x fin septembre.
- Prime de risque à 3,12% vs 3,40% au 30/9.

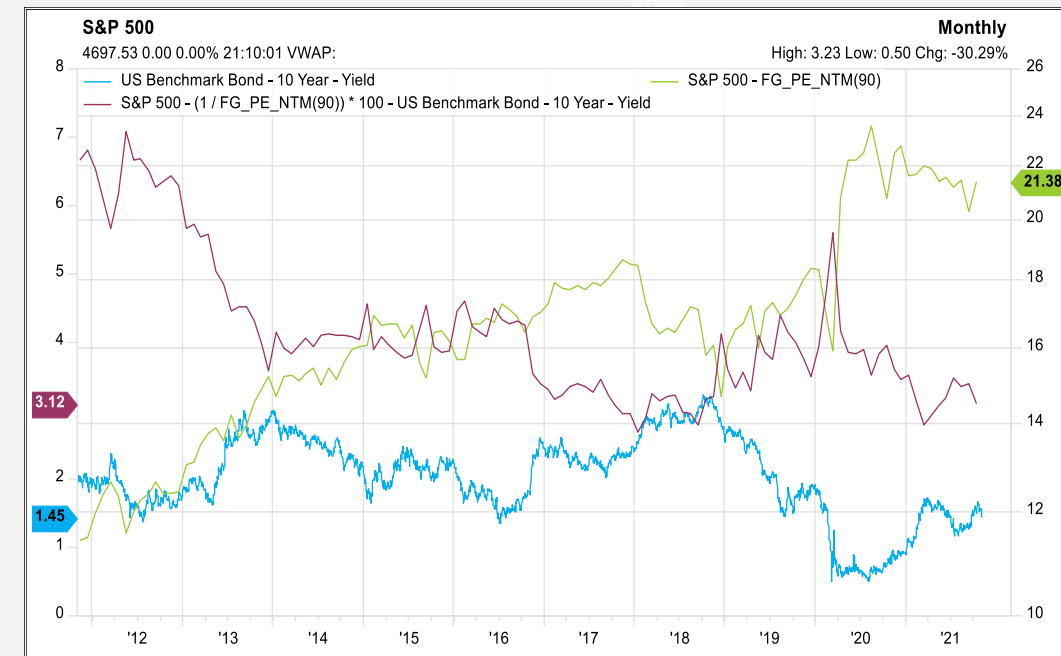
A SURVEILLER

- ⊗ **L'évolution des taux longs.**
- ⊗ **La Fiscalité** (projet de réforme fiscale Biden en débat pour le financement du Plan d'infrastructure), **non intégrée dans les prévisions de BNA** (IS proposé à 26,5% vs 21%).

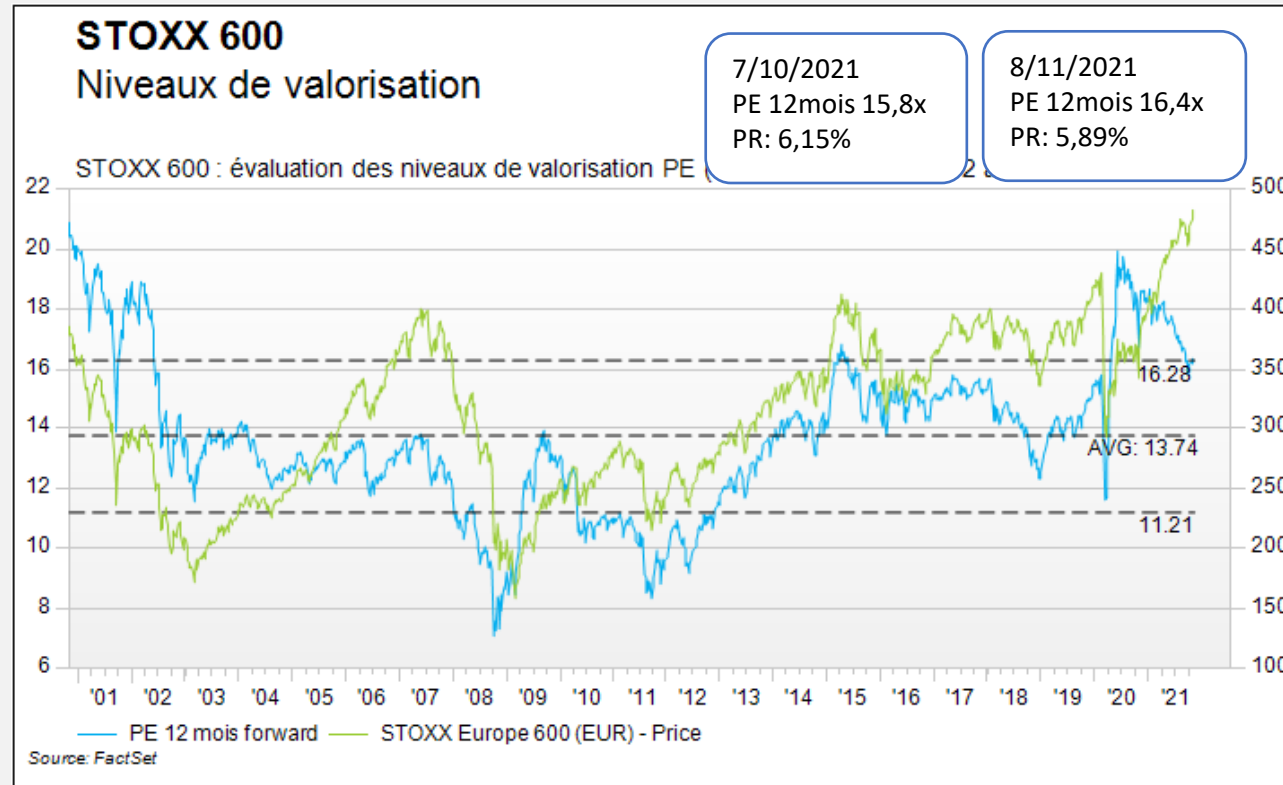
S&P 500 – Multiples au 8/11/2021 (Factset)

Valuation	2021	2022	2023
PE	23,21x	21,41x	19,66x
EV/EBIT	21,90x	19,46x	18,26x
EV/EBITDA	16,29x	14,73x	13,85x
EV/SALES	3,54x	3,31x	3,16x
PS	3,03x	2,84x	2,71x
PB	4,86x	4,42x	4,02x

Ecart de rendement S&P500/Tx US 10ans (Factset au 8/11/2021)



Stoxx 600 – PE 12 mois glissant au 8/11/2021

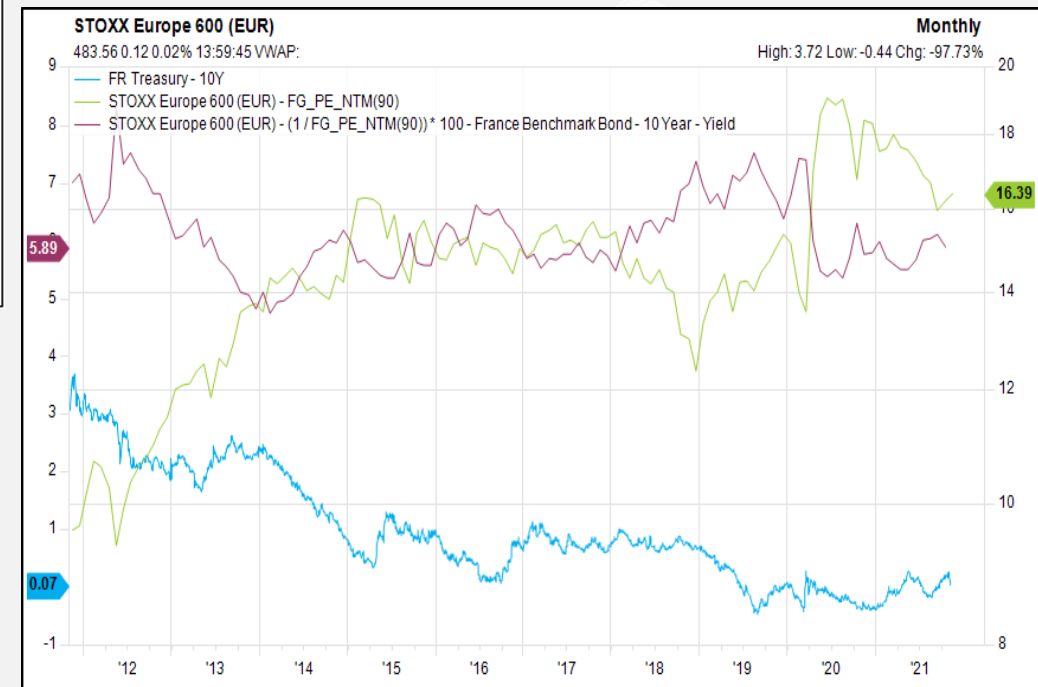


- PE 12 mois à 16,4x vs 15,8x au 30 septembre
- Prime de risque de retour sous les 6% à 5,89% vs 6,15% au 30/09.

Stoxx 600 au 8/11/2021 (Factset)

Valuation	2021	2022	2023
PE	17,23x	16,23x	15,17x
EV/EBIT	16,08x	15,10x	14,50x
EV/EBITDA	10,78x	10,17x	9,84x
EV/SALES	2,23x	2,10x	2,04x
PS	1,73x	1,63x	1,58x
PB	2,21x	2,09x	1,96x

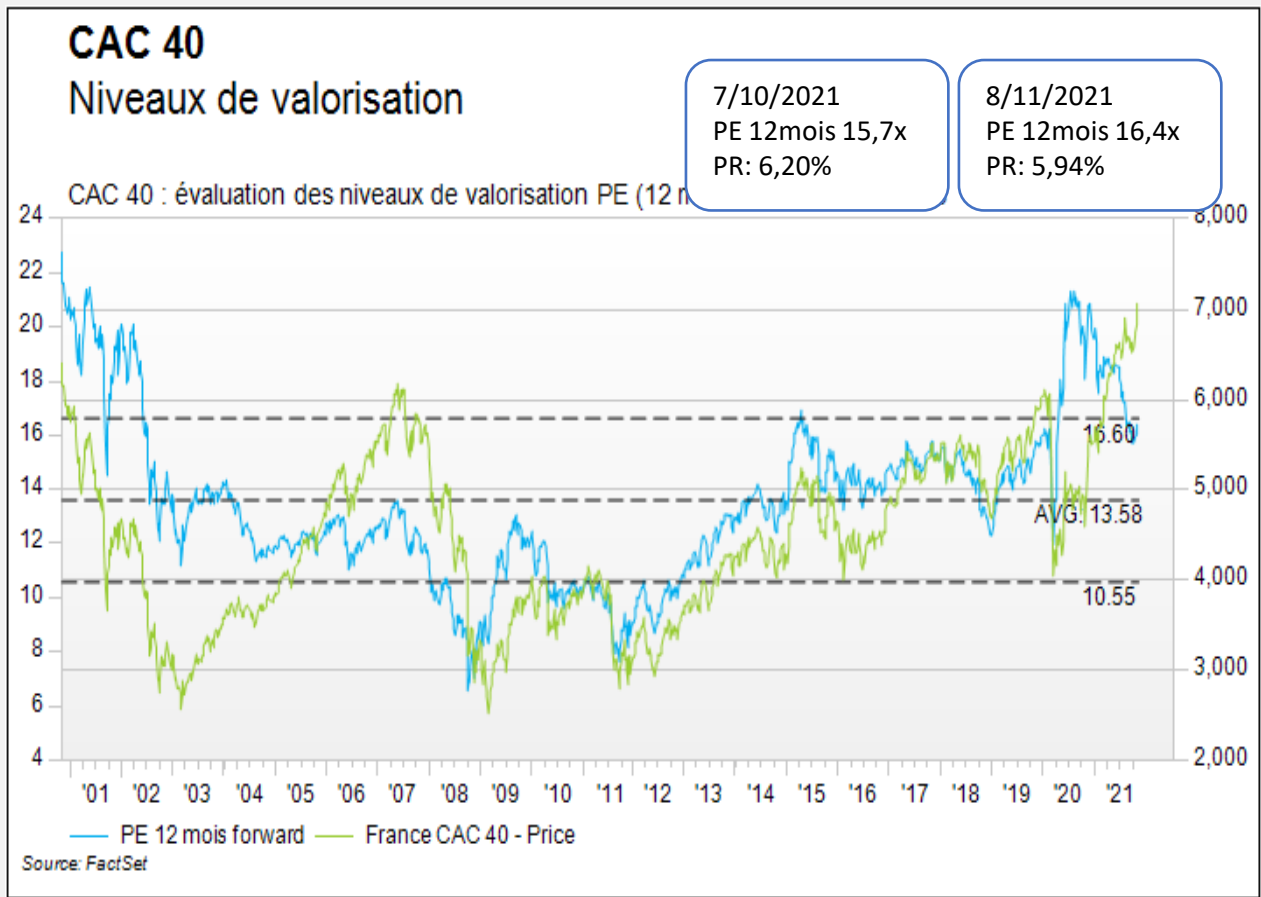
Ecart de rendement Stoxx600/OAT 10 ans (Factset au 8/11/2021)



Valorisation (3/3)



CAC 40 au 8/11/2021 (Factset)

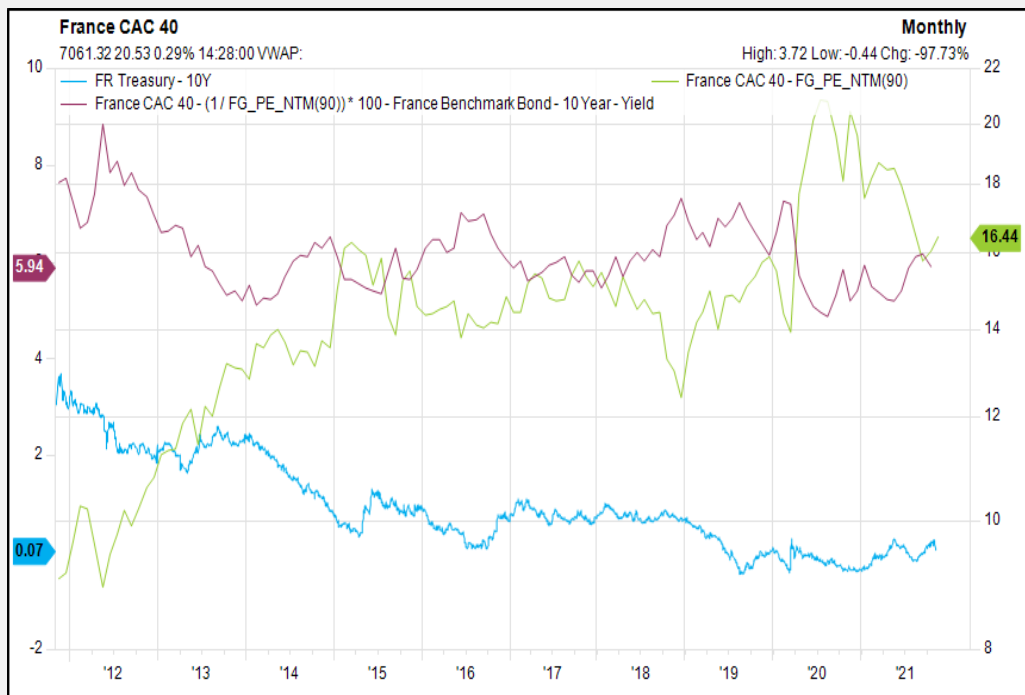


- PE 12 mois à 16,4x vs 15,7x au 30 septembre
- Prime de risque : 5,94% vs 6,20%

CAC 40 au 8/11/2021 (Factset)

Valuation	2021	2022	2023
PE	17,39x	16,27x	15,44x
EV/EBIT	15,47x	14,49x	13,99x
EV/EBITDA	10,65x	9,95x	9,62x
EV/SALES	2,07x	1,93x	1,88x
PS	1,66x	1,56x	1,52x
PB	2,24x	2,09x	1,95x

Ecart de rendement CAC 40/OAT 10 ans (8/11/2021 - Factset)



Banques Centrales : BCE 0 / FED et BoE 1 point ! (1/5)

Environnement Macro et Banques centrales =

UN STATU QUO PEU CONVAINCANT...

Alors que **l'inflation accélère en Zone Euro** (4.1% en octobre vs. 3.4% en septembre et 2.1% hors alimentation et énergie vs. 1.9%), **la BCE reconnaît un mouvement plus long et plus marqué qu'anticipé tout en réitérant sa conviction quant au caractère temporaire des pressions inflationnistes**. Elle table sur un ralentissement des pressions dans le courant de 2022.

Pour l'heure, la Banque maintient ses prévisions d'inflation et considère que **les conditions ne sont pas réunies pour modifier le biais ultra accommodant de sa politique monétaire** et notamment ses taux directeurs (les projections actuelles rendent improbable une hausse dès 2022...).

A nouveau, C. Lagarde a rappelé que **les taux directeurs resteront à leurs niveaux actuels tant que 3 conditions ne seront pas réunies :**

- 1) l'inflation atteint 2 % bien avant la fin de l'horizon de projection (3 ans)
- 2) l'inflation reste durablement à ce niveau sur le reste de l'horizon de projection
- 3) l'inflation sous-jacente est jugée suffisante pour être compatible avec une stabilisation de l'inflation à 2 % à moyen terme.

Toutefois, la BCE considère que la force de la **reprise économique** en Zone Euro (pas de stagnation et par conséquent pas de stagflation envisagée...), et **les conditions de financement justifient un recalibrage des achats d'actifs au sein du programme d'urgence (PEPP)** soit une légère diminution du rythme des achats tout en le poursuivant jusqu'à son terme de mars 2022.

Révisions des prévisions de la BCE

en %	2021		2022		2023	
	sept-21	juin-21	sept-21	juin-21	sept-21	juin-21
PIB	5	4,6	4,6	4,7	2,1	2,1
Inflation	2,2	1,9	1,7	1,5	1,5	1,4

Source : BCE, Uzès Gestion

LA BANK OF ENGLAND SURPREND

De son côté **la BoE a pris de court les investisseurs** qui tablaient sur une 1^{ère} hausse de taux à l'issue de la réunion du 04/11. Le **taux directeur a été maintenu à 0,1%** et le programme d'achats d'actifs de 895 mds£ n'a pas été modifié.

TAPERING, C'EST PARTI !

Comme attendu, la FED a confirmé lors du FOMC du 03/11 dernier **le lancement de la réduction de ses achats d'actifs à raison de 15 mds\$ par mois** (-10mds\$ de Treasuries et -5mds\$ de MBS). Partant de 120mds\$ d'achats mensuels (80mds\$ de Treasuries et 40mds\$ de MBS), le tapering devrait donc s'achever en juin 2022.

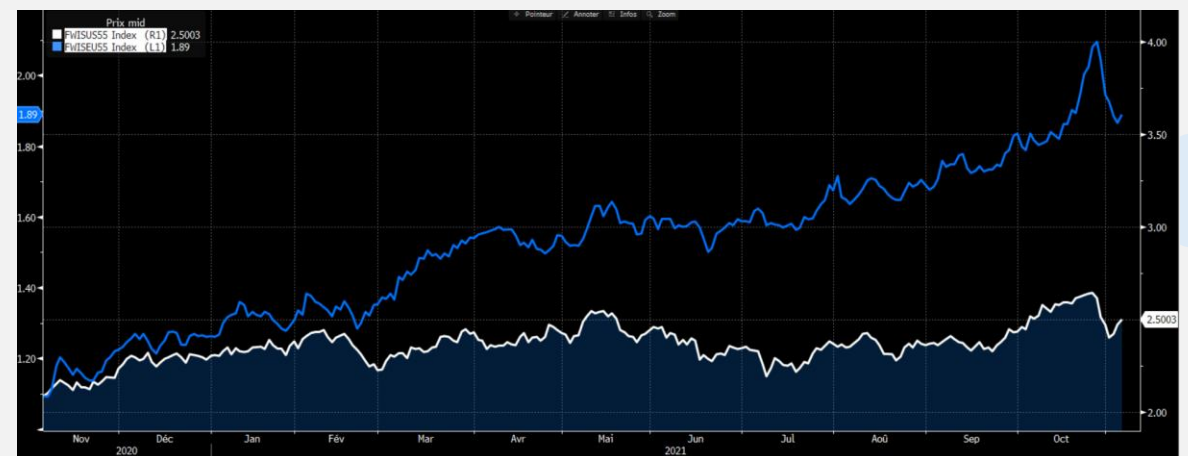
La force de la reprise économique américaine justifie cette décision qui va permettre de **stopper le gonflement du bilan de la FED qui a atteint un plus haut le 20 octobre dernier à 8565 mds\$**.

Alors que l'indice **CPI a légèrement augmenté en septembre à 5.4% sur un an** vs. 5.3% en août (hors alimentation et énergie, l'inflation reste stable à 4% sur un an), **la FED maintient son analyse d'une inflation temporaire** issue des déséquilibres offre/demande engendrés par la pandémie.

Point capital, elle souligne **l'absence d'une réelle spirale prix/salaires** grâce notamment à l'amélioration de la productivité. Comme la BCE, la Réserve Fédérale anticipe une diminution de l'inflation à horizon mi 2022.

J. Powell a rappelé que le **relèvement des taux directeurs (0/0.25% depuis mars 2020)** ne devrait pas intervenir avant la fin du tapering et qu'il demeurerait **conditionné à l'atteinte du plein emploi** attendu au S2/2022 (taux de chômage à 4,6% en octobre vs. 4.8% en septembre).

Inflation Euro (courbe bleue) et US (courbe blanche) 5ans/5ans



Taux : « on monte parfois, on descend souvent... » (2/5)

VALORISATIONS -

Les rendements souverains ont continué d'enregistrer **une forte volatilité sur le mois d'octobre sans remettre en cause une tendance haussière in fine progressive.**

Outre-Atlantique, **La FED est parvenue à bien expliciter son positionnement cornélien entre niveau élevé de l'inflation et objectif de plein emploi non encore atteint.**

Après avoir touché un point haut mensuel à 1.70% (proche du point haut annuel de mars 2021 à 1.74%), **le rendement des Treasuries à 10 ans a terminé le mois à 1.55% (+7pb)** et la courbe s'est repentifiée sur les segments 2/7 et 5/7 ans (+22pb sur le taux 2 ans à 0.50%).

En Zone Euro, la communication de la BCE sur le caractère temporaire de l'inflation perd en crédibilité et accroît les craintes d'un ajustement plus rapide qu'attendu.

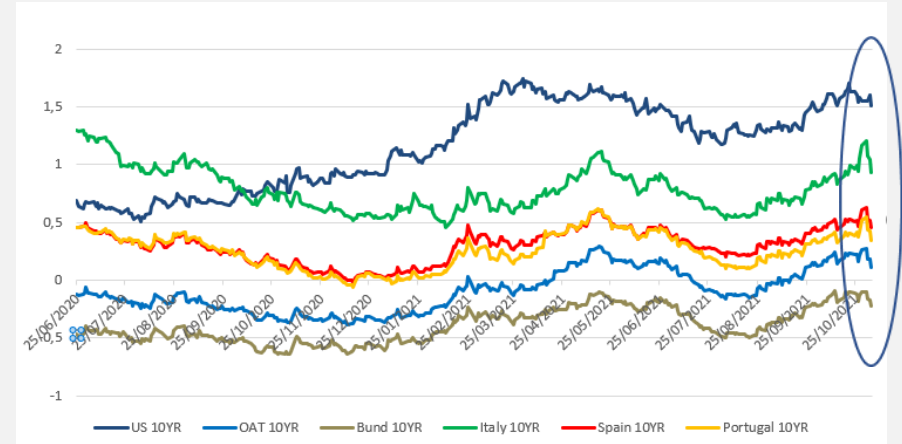
Les rendements souverains à 10 ans ont continué de se tendre et en particulier sur la périphérie : bund allemand à -0.11% (+9pb), OAT 10 ans à 0.27% (+12pb), 10 ans italien à 1.17% (+32pb). +16pbs pour le 10 ans portugais à 0.51% et +14pbs pour le 10 ans espagnol 0.60%.

La tension observée au lendemain de la réunion de la BCE du 28/10 a largement disparu suite à la réunion de la BoE le 4 novembre dernier. Les déclarations du gouverneur A. Bailey quant à la nécessité de ne pas s'engager trop tôt dans une politique monétaire plus restrictive au risque de compromettre l'objectif d'une inflation à 2% ont entraîné un net recalibrage des attentes des investisseurs.

Résultat, **l'ensemble des rendements souverains est reparti à la baisse...pour combien de temps ?...**

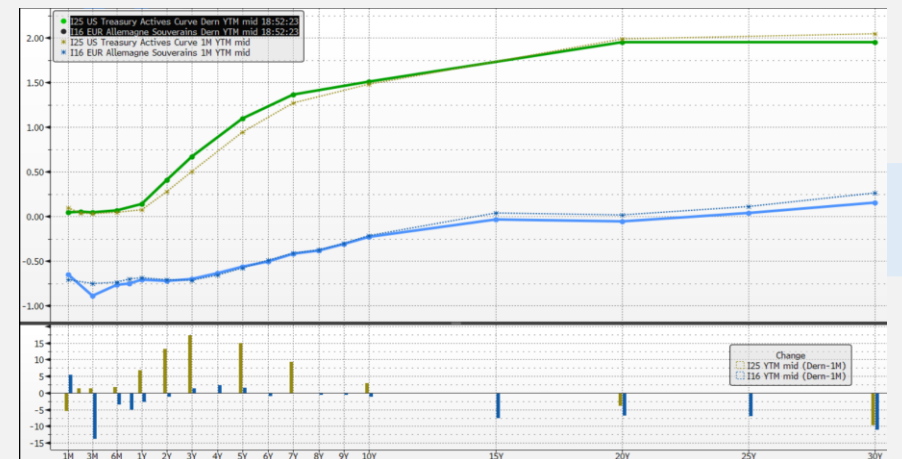
- Le 22/10, S&P a confirmé la note **AA stable** du **Royaume-Uni** et relevé de stable à **positive** la perspective de la note **BBB** de l'**Italie**.

Rendement des taux souverains à 10 ans



Source : Bloomberg

Evolution des courbes de taux américains et allemands



Source : bloomberg,

Valorisations =

Face au « rodéo » des taux, les spreads de crédit ont enregistré sur le mois un **écartement très modéré**.

L'écartement observé fin octobre a redonné quelques **opportunités de repositionnement** notamment sur les émissions primaires.

- Sur le marché des obligations Investment Grade, l'iTraxx Main s'est écarté de 1pb 6 à 51pb au 29/10/2021.
- Sur le segment des obligations à haut rendement, l'iTraxx Xover s'est écarté de 8pb à 261pb au 29/10/2021.
- A l'écartement également, les obligations financières ont une nouvelle fois surperformé le corporate : +3pb pour les subordonnées à 113pb et +1pb pour les senior à 58pb.

Compte tenu de nos anticipations sur les taux, du niveau des spreads des obligations Investment Grade et de l'amélioration globale de la qualité de crédit, **nous continuons de privilégier les obligations à Haut-Rendement et les subordonnées financières**.

Spread iTraxx Main (IG) vs. cash bonds



Source : bloomberg

Spread iTraxx Xover (HY) vs. Cash bonds



Source : bloomberg

Fondamentaux +

Selon le dernier rapport de Moody's, le **taux de défaut global s'élève à 2.6% fin septembre** (vs. 6.7% en janvier 2021), **sous son niveau pré-pandémie (3.3%)**. Trois émetteurs ont fait défaut en septembre portant le nombre de défauts à **41 depuis le début de l'année vs. 171 pour la même période en 2020**.

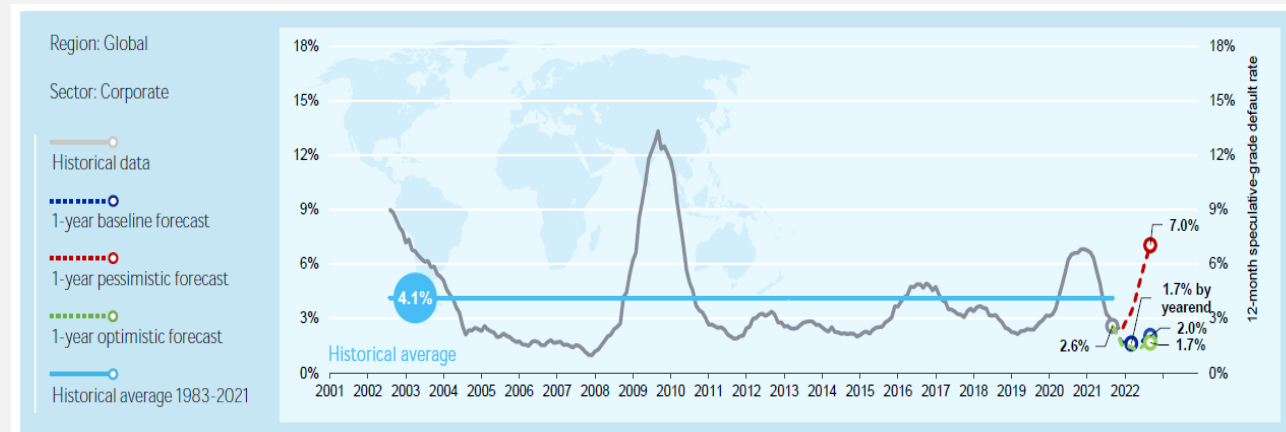
A fin septembre 2021, les défauts se répartissent sur **17 secteurs** dont 7 dans les services et 6 dans le pétrole et gaz. Au plan géographique, on compte **20 défauts aux Etats-Unis, 10 en Europe, 5 en Asie-Pacifique, 5 en Amérique latine et 1 au Canada**.

L'agence anticipe toujours une diminution progressive du taux de défaut sur 2021 pour atteindre 1.7% fin décembre, soit bien en-deçà de sa moyenne de long terme (4.2% depuis 1983), 1.5% aux Etats-Unis (vs. 2.2% attendu fin octobre), et **1.6% en Europe** (vs. 2,2% attendu fin octobre).

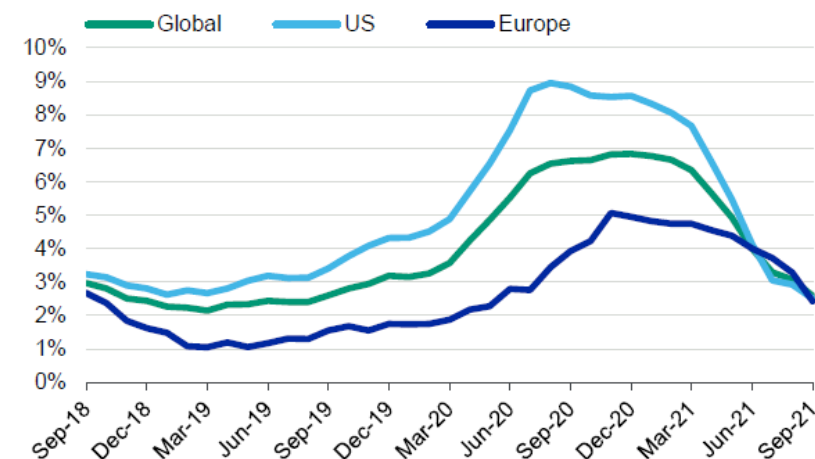
Trailing 12-month speculative-grade default rate baseline forecasts by region

Region	10/31/2021	11/30/2021	12/31/2021	1/31/2022	2/28/2022	3/31/2022	4/30/2022	5/31/2022	6/30/2022	7/31/2022	8/31/2022	9/30/2022
Global	2.3%	2.0%	1.7%	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	1.6%	1.7%	1.9%	1.9%	2.0%
US	2.2%	1.9%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.7%	1.9%	2.0%	2.1%
Europe	2.2%	1.7%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.6%	1.7%	1.7%	1.9%	1.8%	2.1%

Source: Moody's Investors Service



Speculative-grade corporate default rates



Source: Moody's Investors Service

Initial bond default events in September 2021

Company	Default event	Default amount*	Specific Industry	Domain
Genneia S.A.	Distressed Exchange	\$461	Energy: Electricity	Argentina

Initial loan default events in September 2021

Company	Default event	Default amount*	Specific industry	Domain
Array Canada Marketing Inc.	Distressed exchange	\$326	Consumer goods: Durable	Canada
Vericast Corp.	Distressed exchange	\$258	Media: Advertising, Printing & Publishing	United States

* Defaulted bonds in \$ millions.

Techniques =

Les volumes sur le marché primaire ont continué de reculer en octobre à 38mds€ (-4.5% vs. octobre 2020). Sur les 10 premiers mois de l'année, le total des émissions baisse de 16% à 390mds€.

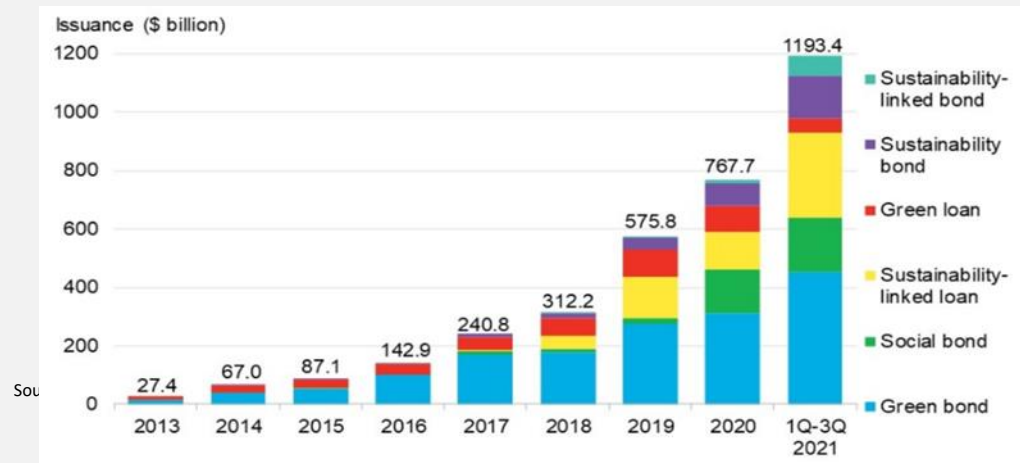
Les émissions **Investment Grade** ont représenté **69%** des volumes mensuels et 72% depuis le début de l'année.

Le marché du **Haut Rendement** a conservé une bonne dynamique avec **10.6mds€** émis sur le mois (28% du total), principalement sur la partie basse du compartiment (80% sur des ratings B et inférieurs).

La maturité moyenne des nouvelles émissions ressort à **8.6 années** vs. 9.2 années en septembre pour un **taux de couverture moyen en baisse à 2.8x** vs. 3.1x le mois précédent. La prime moyenne à l'émission est en progression à 10pb vs. 4pb en septembre.

Les émissions **ESG (Green bond, sustainable, sustainability-linked, social, et transition bonds)** ont emporté **25% des volumes émis** (9.4mds€). Depuis le début de l'année, le volume d'émissions ESG atteint 94mds€, soit près de deux fois les volumes 2020 sur ces formats.

Selon Moody's, les émissions ESG mondiales devraient atteindre 1000mds\$ en 2021 (500mds\$ de green bonds, 200mds\$ de social bonds et 100mds\$ de sustainability-linked bonds). Les émetteurs européens demeurent prépondérants sur ce marché.



Au 29/10/2021, le portefeuille **PEPP** atteint **1467mds€** soit **79%** de l'enveloppe totale de **1 850 mds€**. Au cours du mois d'octobre, les achats totaux de la BCE se sont élevés à 91mds€ (dont 23mds€ au titre de l'APP et 68mds€ pour le PEPP).

Performance des indices obligataires YTD au 29/10/2021

	Total Return % 31/12/2020 29/10/2021	YTW% 04/11/2021	Duration 04/11/2021
EMPRUNTS D'ETATS ZONE EURO			
Merrill Lynch all mat	-3,52	0,04	8,79
OBLIGATIONS D'ENTREPRISES EURO			
Merrill Lynch Euro IG non-financial	-1,22	0,38	5,9
Merrill Lynch Euro IG corp	-1,06	0,36	5,38
Merrill Lynch Euro High Yield	3,05	2,82	3,50
Merrill Lynch Non-Financial Sub.	1,31	1,54	4,54
OBLIGATIONS FINANCIERES			
Merrill Lynch Contingent Cap	2,00	2,29	4,66
OBLIGATIONS USD			
Merrill Lynch 3-5 Yr US Treasury	-1,75	0,93	3,87
Merrill Lynch US IG Corp	-0,88	2,19	8,35
Merrill Lynch US cash pay High Yield	4,36	4,15	4,2

Best performer € YTD : obligations HY : +3,05%.

Worst performer € YTD : emprunts d'Etat toute maturité : -3,52%

Il aura fallu attendre un peu plus de vingt et un ans pour battre le record absolu à 6944 points. En franchissant cette résistance historique le 3 novembre, le CAC40 lève enfin la barrière qui lui permet de partir à la conquête de nouveaux territoires.

Il y a un an précisément, l'indice prenait la direction de la hausse avec une impulsion forte et un gap non comblé à 5000. Douze mois plus tard, le canal dans lequel il évolue suit une pente ascendante toujours aussi forte avec des plus hauts et des phases de respiration qui se succèdent régulièrement.

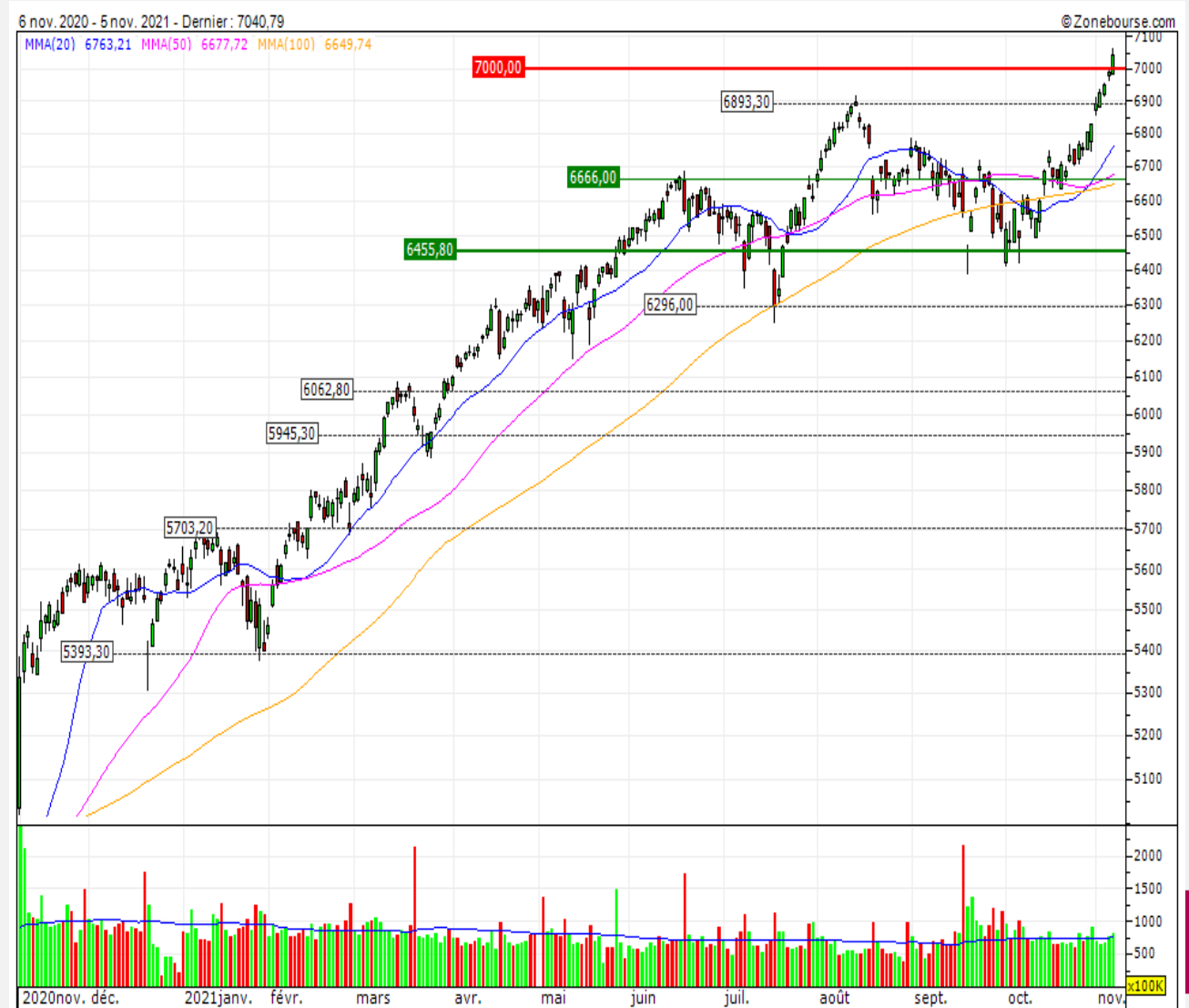
La dernière aura duré deux mois avec un séjour de trois semaines sous les moyennes mobiles et prit fin lorsqu'il repassa au-dessus des 6650. Le chandelier d'octobre vint englober superbement celui de septembre permettant ainsi de pulvériser en mode rallye les 7000 points.

Dans l'excitation de la découverte, les acheteurs pourraient planter leur drapeau sur les 7110, voire les 7200. Puis dans un second temps transformer la résistance de ce niveau symbolique en support.

Attention toutefois aux réactions des vendeurs qui pourraient profiter des lendemains de fête pour refermer les quelques trous de cotation laissés à 6830, 6700 et même 6510.

Mais avant de jouer les Cassandre, laissons avec plaisir filer un indice que l'on n'arrête plus.

Olivier d'Angelin



Performances

Sociétés	Performance YTD	Cours au 5-nov.-21	Extrêmes 12m		Sociétés	Performance YTD	Cours au 5-nov.-21	Extrêmes 12m	
			+ bas	+ haut				+ bas	+ haut
Valneva SE	+128,4%	17,7 €	5,0 €	22,5 €	Atos SE	-41,3%	43,9 €	39,1 €	76,9 €
Vivendi SE	+111,4%	11,1 €	10,5 €	33,4 €	Ubisoft Entertainment SA	-40,0%	47,3 €	43,5 €	87,2 €
Societe Generale S.A. Cla	+76,2%	30,0 €	13,1 €	30,0 €	Neoen S.A.	-35,0%	37,5 €	31,9 €	64,0 €
Derichebourg SA	+75,9%	10,3 €	2,8 €	10,6 €	McPhy Energy SA	-32,8%	23,1 €	15,1 €	40,3 €
Virbac SA	+71,4%	408,0 €	202,5 €	441,5 €	Alstom SA	-32,7%	31,4 €	30,2 €	48,7 €
Capgemini SE	+66,2%	210,7 €	110,4 €	211,3 €	Worldline SA	-32,6%	53,3 €	48,6 €	84,8 €
Hermes International SC/	+65,9%	1 459,0 €	817,4 €	1 459,0 €	Solutions 30 SE	-30,9%	7,3 €	2,8 €	19,9 €
CNP Assurances SA	+63,9%	21,6 €	10,5 €	21,7 €	Albioma	-27,4%	34,1 €	31,1 €	50,0 €
Dassault Systemes SA	+63,7%	54,4 €	29,9 €	54,4 €	Rubis SCA	-24,8%	28,6 €	27,6 €	42,2 €
Compagnie de Saint-Gob	+62,9%	61,1 €	37,3 €	64,6 €	Vallourec SA	-24,3%	7,0 €	4,3 €	14,0 €
Alten SA	+61,8%	149,9 €	75,4 €	149,9 €	Valeo SE	-17,8%	26,5 €	20,9 €	33,8 €
Eramet SA	+58,4%	68,0 €	25,8 €	84,4 €	Gaztransport & Techniga	-15,9%	66,6 €	63,0 €	90,0 €
Sartorius Stedim Biotech	+56,2%	455,0 €	282,0 €	548,2 €	Plastic Omnium SE	-15,6%	23,8 €	19,8 €	34,3 €
Veolia Environnement SA	+53,4%	29,6 €	16,1 €	30,2 €	CGG	-14,6%	0,7 €	0,5 €	1,3 €
Ipsos SA	+52,0%	42,0 €	22,5 €	42,8 €	Casino, Guichard-Perrach	-14,4%	21,6 €	20,8 €	29,4 €

Potentiels

Sociétés	Cours au 5-nov.-21	Objectif Consensus	Potentiel	Sociétés	Cours au 5-nov.-21	Objectif Consensus	Potentiel
Solutions 30 SE	7,3 €	14,0 €	+92,2%	Aéroports de Paris SA	124,2 €	104,5 €	-15,8%
Vallourec SA	7,0 €	11,8 €	+68,9%	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Se	69,7 €	61,2 €	-12,3%
CGG	0,7 €	1,1 €	+59,4%	Hermes International SCA	1 459,0 €	1 282,9 €	-12,1%
Rubis SCA	28,6 €	45,5 €	+59,2%	Klepierre SA	22,3 €	20,0 €	-10,6%
Albioma	34,1 €	51,5 €	+50,9%	Pernod Ricard SA	204,8 €	188,6 €	-7,9%
ArcelorMittal SA	28,0 €	40,8 €	+45,6%	JCDecaux SA	25,3 €	23,4 €	-7,5%
Societe BIC SA	50,3 €	73,1 €	+45,3%	Dassault Systemes SA	54,4 €	50,6 €	-7,0%
Worldline SA	53,3 €	77,0 €	+44,4%	Europcar Mobility Group SA	0,5 €	0,5 €	-6,7%
Alstom SA	31,4 €	43,3 €	+37,9%	CNP Assurances SA	21,6 €	20,2 €	-6,5%
Verallia SAS	31,6 €	43,6 €	+37,9%	SUEZ SA	19,7 €	18,4 €	-6,5%
Gaztransport & Technigaz SA	66,6 €	89,8 €	+34,9%	Remy Cointreau SA	177,7 €	167,1 €	-6,0%
Orpea SA	94,0 €	124,4 €	+32,3%	Elior Group SA	6,6 €	6,3 €	-4,6%
Trigano SA	166,3 €	218,3 €	+31,3%	L'Oreal SA	412,8 €	395,0 €	-4,3%
Korian SA	29,8 €	39,1 €	+31,2%	Eutelsat Communications SA	12,6 €	12,4 €	-1,6%



PER

Sociétés	Cours au 5-nov.-21	PER		Sociétés	Cours au 5-nov.-21	PER	
		2021e	2022e			2021e	2022e
Aéroports de Paris SA	124,2 €	-	86,2x	ArcelorMittal SA	28,0 €	2,6x	3,7x
Getlink SE	13,9 €	-	83,8x	Eramet SA	68,0 €	4,8x	4,3x
Accor SA	33,5 €	-	81,5x	Renault SA	32,5 €	17,6x	5,1x
Neoen S.A.	37,5 €	104,8x	71,5x	Aperam SA	49,9 €	5,8x	7,3x
Hermes International SCA	1 459,0 €	66,0x	59,9x	Societe Generale S.A. Class A	30,0 €	6,7x	7,4x
Sartorius Stedim Biotech SA	455,0 €	64,2x	56,7x	TotalEnergies SE	43,4 €	8,2x	7,8x
Dassault Systemes SA	54,4 €	57,6x	54,9x	Scor SE	28,8 €	12,4x	8,2x
TechnipFMC Plc	6,5 €	-	45,1x	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Sr	69,7 €	9,9x	8,3x
Remy Cointreau SA	177,7 €	52,2x	44,2x	AXA SA	25,5 €	9,0x	8,5x
L'Oreal SA	412,8 €	47,4x	43,0x	Credit Agricole SA	13,2 €	8,3x	8,5x
Soitec SA	232,6 €	54,8x	41,9x	Electricite de France SA	12,8 €	9,9x	8,6x
JCDecaux SA	25,3 €	-	37,4x	BNP Paribas SA Class A	59,5 €	8,7x	8,6x
Europcar Mobility Group SA	0,5 €	-	35,0x	Technip Energies NV	13,2 €	9,6x	8,8x
Wendel SE	116,4 €	38,8x	34,4x	Faurecia SA	45,5 €	15,1x	8,8x
EssilorLuxottica SA	187,9 €	37,6x	31,4x	Orange SA	9,6 €	9,6x	9,0x

PEG

Sociétés	Cours au 5-nov.-21	PEG		Sociétés	Cours au 5-nov.-21	PEG	
		2021e	2022e			2021e	2022e
Accor SA	33,5 €		40,8x	Eurazeo SA	79,5 €	0,1x	0,1x
bioMerieux SA	104,6 €	12,2x	14,6x	Valeo SE	26,5 €	0,3x	0,1x
JCDecaux SA	25,3 €		12,5x	Societe Generale S.A. Class A	30,0 €	0,1x	0,1x
Eurofins Scientific Societe Europeenne	99,9 €	8,6x	11,2x	Lagardere SA	22,9 €	1,3x	0,1x
Ubisoft Entertainment SA	47,3 €	11,5x	9,7x	Faurecia SA	45,5 €	0,3x	0,2x
Nexans SA	87,2 €	11,8x	9,1x	TotalEnergies SE	43,4 €	0,2x	0,2x
Klepierre SA	22,3 €	8,6x	7,2x	Renault SA	32,5 €	0,6x	0,2x
Wendel SE	116,4 €	7,8x	6,9x	Compagnie Generale des Etablissements	136,8 €	0,3x	0,2x
Sartorius Stedim Biotech SA	455,0 €	5,7x	5,1x	Rexel SA	17,6 €	0,4x	0,3x
Ipsen SA	85,9 €	4,6x	4,9x	Korian SA	29,8 €	0,5x	0,4x
Dassault Systemes SA	54,4 €	4,8x	4,5x	Coface SA	12,2 €	0,3x	0,4x
Danone SA	57,4 €	4,4x	4,2x	Fnac Darty SA	57,6 €	0,4x	0,4x
L'Oreal SA	412,8 €	4,5x	4,1x	Eiffage SA	92,6 €	0,5x	0,4x
Hermes International SCA	1 459,0 €	3,4x	3,1x	Elis SA	16,6 €	0,6x	0,4x
Air Liquide SA	149,9 €	2,9x	2,7x	VINCI SA	95,6 €	0,6x	0,4x



VE/CA

Sociétés	Cours au 5-nov.-21	VE/CA		Sociétés	Cours au 5-nov.-21	VE/CA	
		2021e	2022e			2021e	2022e
DBV Technologies SA	5,3 €	53,8x	28,0x	Technip Energies NV	13,2 €	0,0x	-0,1x
Gecina SA	124,8 €	27,1x	26,5x	Renault SA	32,5 €	0,3x	0,2x
Covivio SA	77,1 €	26,0x	24,4x	Casino, Guichard-Perrachon SA	21,6 €	0,3x	0,2x
McPhy Energy SA	23,1 €	32,2x	20,5x	Carrefour SA	15,4 €	0,3x	0,3x
Icade SA	69,9 €	17,1x	16,4x	Fnac Darty SA	57,6 €	0,3x	0,3x
Neoen S.A.	37,5 €	17,3x	15,1x	Bouygues SA	35,6 €	0,4x	0,4x
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled S	69,7 €	17,8x	15,0x	Scor SE	28,8 €	0,4x	0,4x
Hermes International SCA	1 459,0 €	16,6x	14,6x	ArcelorMittal SA	28,0 €	0,4x	0,4x
Klepierre SA	22,3 €	15,9x	13,9x	Rexel SA	17,6 €	0,5x	0,4x
Dassault Systemes SA	54,4 €	15,2x	13,6x	Valeo SE	26,5 €	0,5x	0,5x
Sartorius Stedim Biotech SA	455,0 €	14,6x	12,5x	Faurecia SA	45,5 €	0,6x	0,5x
Mercialys SA	9,6 €	12,0x	11,5x	Atos SE	43,9 €	0,5x	0,5x
Getlink SE	13,9 €	15,5x	11,2x	Elior Group SA	6,6 €	0,6x	0,5x
Euronext NV	97,5 €	10,0x	8,4x	Plastic Omnium SE	23,8 €	0,6x	0,5x
Soitec SA	232,6 €	9,9x	7,9x	Derichebourg SA	10,3 €	0,6x	0,5x

VE/EBITDA

Sociétés	Cours au 5-nov.-21	VE/EBITDA		Sociétés	Cours au 5-nov.-21	VE/EBITDA	
		2021e	2022e			2021e	2022e
Dassault Systemes SA	54,4 €	38,7x	36,1x	Technip Energies NV	13,2 €	-0,5x	-0,7x
Sartorius Stedim Biotech SA	455,0 €	40,9x	35,8x	Renault SA	32,5 €	2,5x	1,8x
Hermes International SCA	1 459,0 €	37,7x	34,1x	ArcelorMittal SA	28,0 €	1,6x	2,0x
Gecina SA	124,8 €	34,1x	33,1x	Eramet SA	68,0 €	3,1x	2,5x
L'Oreal SA	412,8 €	28,6x	26,1x	Casino, Guichard-Perrachon SA	21,6 €	3,0x	2,7x
Remy Cointreau SA	177,7 €	29,5x	25,8x	Faurecia SA	45,5 €	4,3x	3,3x
Covivio SA	77,1 €	31,0x	25,2x	Valeo SE	26,5 €	4,1x	3,3x
Soitec SA	232,6 €	30,0x	23,6x	CGG	0,7 €	4,6x	3,4x
Getlink SE	13,9 €	39,0x	22,5x	Fnac Darty SA	57,6 €	3,9x	3,6x
Valneva SE	17,7 €	-	22,4x	Television Francaise 1 SA	8,9 €	3,7x	3,6x
Accor SA	33,5 €	4657,7x	19,4x	Bouygues SA	35,6 €	4,1x	3,7x
Neoen S.A.	37,5 €	20,8x	18,3x	Carrefour SA	15,4 €	4,3x	4,0x
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled S	69,7 €	22,4x	18,2x	TotalEnergies SE	43,4 €	4,4x	4,0x
Icade SA	69,9 €	18,6x	18,1x	Orange SA	9,6 €	4,2x	4,1x
Pernod Ricard SA	204,8 €	19,6x	17,9x	Atos SE	43,9 €	4,9x	4,2x



DN/EBITDA

Sociétés	Capitalisation (M€)	DN/EBITDA 2021e	Sociétés	Capitalisation (M€)	DN/EBITDA 2021e
Accor SA	8 783	847,0x	Air France-KLM SA	8 783	-558,3x
Covivio SA	7 292	16,7x	Dassault Aviation SA	7 292	-5,3x
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Secs Cons of 1 SI	9 661	16,0x	Technip Energies NV	9 661	-5,1x
Aéroports de Paris SA	12 291	15,0x	Hermès International SCA	12 291	-1,5x
Getlink SE	7 645	14,6x	La Française des Jeux SA	7 645	-1,0x
Gecina SA	9 551	14,2x	Airbus SE	9 551	-0,9x
McPhy Energy SA	642	13,7x	Société BIC SA	642	-0,9x
Elior Group SA	1 145	11,1x	Trigano SA	1 145	-0,9x
Klepierre SA	6 487	11,0x	Gaztransport & Technigaz SA	6 487	-0,8x
Icade SA	5 329	10,0x	L'Oréal SA	5 329	-0,7x
Orpea SA	6 075	9,2x	Virbac SA	6 075	-0,6x
Mercialys SA	897	8,4x	STMicroelectronics NV	897	-0,3x
Neoen S.A.	4 012	7,5x	Vivendi SE	4 012	-0,3x
Korian SA	3 147	5,4x	Metropole Television SA	3 147	-0,3x
Wendel SE	5 207	4,9x	Alten SA	5 207	-0,3x

Rendement

Sociétés	Cours au		Rendement		Sociétés	Cours au		Rendement	
	5-nov.-21	2020	2020	2021e		5-nov.-21	2020	2020	2021e
Coface SA	12,2 €	8,5%	8,5%	9,7%	CGG	0,7 €	0,0%	0,0%	0,0%
Mercialys SA	9,6 €	8,0%	8,0%	8,1%	Lagardere SA	22,9 €	0,0%	0,0%	0,0%
Metropole Television SA	18,9 €	7,4%	7,4%	8,0%	Soitec SA	232,6 €	0,0%	0,0%	0,0%
Eutelsat Communications SA	12,6 €	6,5%	6,5%	7,4%	Air France-KLM SA	4,7 €	0,0%	0,0%	0,0%
Orange SA	9,6 €	6,4%	6,4%	7,4%	Vallourec SA	7,0 €	0,0%	0,0%	0,0%
Credit Agricole SA	13,2 €	6,3%	6,3%	7,1%	Accor SA	33,5 €	0,0%	0,0%	0,0%
Société Générale S.A. Class A	30,0 €	5,9%	5,9%	6,6%	Ubisoft Entertainment SA	47,3 €	0,0%	0,0%	0,0%
Rubis SCA	28,6 €	5,8%	5,8%	6,5%	Solutions 30 SE	7,3 €	0,0%	0,0%	0,0%
Scor SE	28,8 €	5,7%	5,7%	6,3%	Elior Group SA	6,6 €	0,0%	0,0%	0,0%
BNP Paribas SA Class A	59,5 €	5,6%	5,6%	6,2%	Valneva SE	17,7 €	0,0%	0,0%	0,0%
TotalEnergies SE	43,4 €	5,4%	5,4%	6,2%	Aéroports de Paris SA	124,2 €	0,0%	0,0%	0,0%
Television Française 1 SA	8,9 €	5,0%	5,0%	6,0%	McPhy Energy SA	23,1 €	0,0%	0,0%	0,0%
AXA SA	25,5 €	4,9%	4,9%	6,0%	DBV Technologies SA	5,3 €	0,0%	0,0%	0,0%
ENGIE SA.	12,7 €	4,8%	4,8%	5,9%	Europcar Mobility Group SA	0,5 €	0,0%	0,0%	0,0%
Icade SA	69,9 €	4,8%	4,8%	5,9%	Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Se	69,7 €	0,0%	0,0%	0,0%



ROE

Sociétés	Capitalisation (M€)	ROE 2021e	Sociétés	Capitalisation (M€)	ROE 2021e
Gaztransport & Technigaz SA	2 469	58,2%	DBV Technologies SA	291	-95,3%
Verallia SAS	3 867	42,4%	Valneva SE	1 860	-30,4%
La Française des Jeux SA	8 681	35,4%	CGG	492	-15,1%
Eramet SA	1 811	34,6%	Accor SA	8 783	-13,6%
Sartorius Stedim Biotech SA	41 942	33,3%	Aéroports de Paris SA	12 291	-11,5%
Airbus SE	89 535	32,6%	Elior Group SA	1 145	-10,4%
Bureau Veritas SA	13 214	28,8%	Getlink SE	7 645	-8,7%
ArcelorMittal SA	27 514	27,6%	McPhy Energy SA	642	-8,7%
Ipsen SA	7 201	26,8%	JCDecaux SA	5 378	-5,0%
Aperam SA	3 990	25,4%	Europcar Mobility Group SA	2 545	-1,9%
Hermes International SCA	154 026	25,4%	TechnipFMC Plc	2 890	-1,3%
Derichebourg SA	1 648	24,7%	Vallourec SA	1 601	1,1%
Teleperformance SA	20 329	23,8%	Lagardere SA	3 229	1,9%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	357 823	23,4%	Renault SA	9 623	2,0%
Kering SA	82 499	23,1%	Neoen S.A.	4 012	3,2%





13, rue d'Uzès 75002 PARIS – Tél. 01 45 08 96 40 – Fax. 01 45 08 89 12
9, rue Grenette 69289 LYON-CEDEX 02 - Tél. 04 78 42 51 18 – Fax. 04 78 38 17 83
37, rue d'Antibes 06400 CANNES - Tél. 04 97 06 66 40 - Fax. 04 93 68 83 80
4, place Jean Jaurès 42000 SAINT-ETIENNE – Tél. 04 77 38 70 04 – Fax. 04 77 38 70 12
Parc des Glaisins 5 avenue du Pré-Félin 74940 ANNECY-LE-VIEUX – Tél. 04 50 66 50 50 – Fax. 04 50 66 55 55
11, rue Jean Roisin – 59800 LILLE – Tél. 03 28 04 05 15

www.finuzes.fr