

Aversion au risque

Prime de risque du marché action en Europe



Source: Associés en Finance

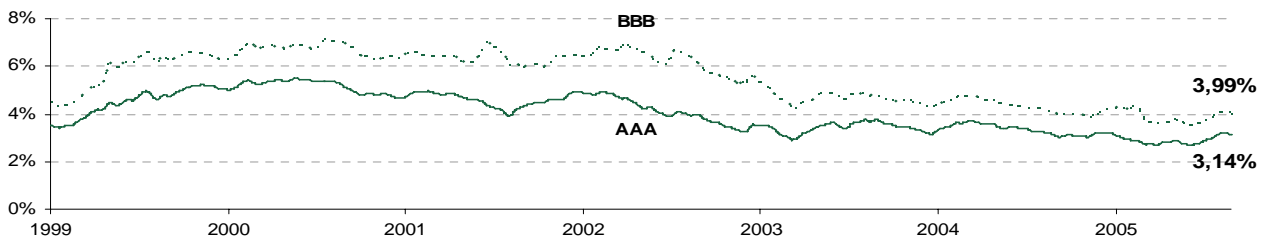
Le 11 septembre 2001 marque une vraie rupture pour les investisseurs qui continuent de demander une prime de risque élevée pour détenir des actions.

Ecart taux OAT 10 ans – taux EONIA



Source: Thomson Datastream

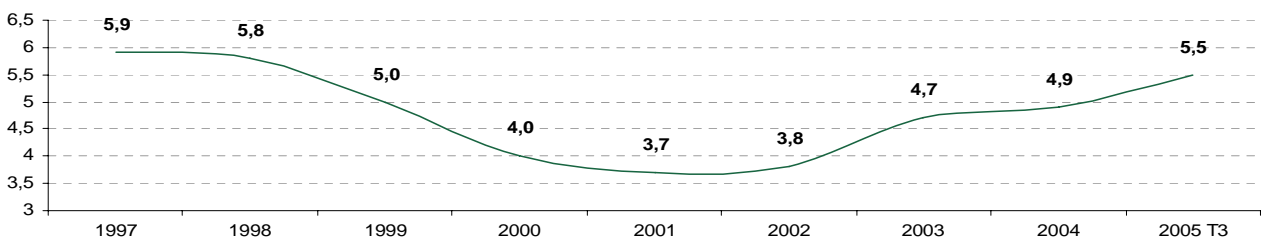
Ecart entre la rentabilité des obligations européennes AAA et BBB



Source: Thomson Datastream – Obligations AAA (tout émetteur) / Obligations BBB (entreprises)

Il est dans ses plus bas, ce qui témoigne de la faible aversion actuelle au risque des prêteurs.

Dettes / EBE dans les LBO

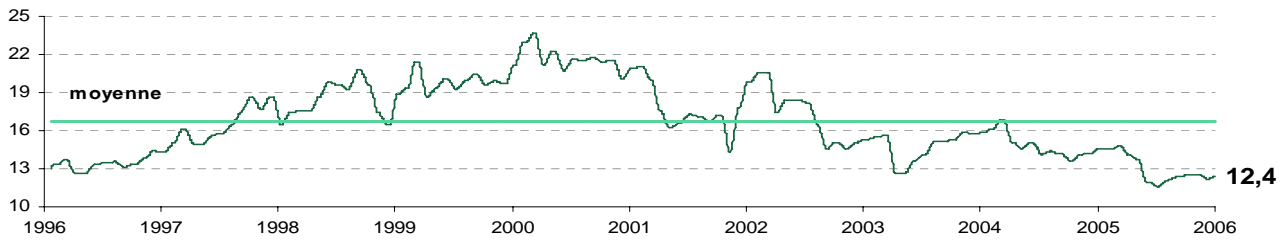


Source: Standard & Poors

Bulle ou pas bulle dans les LBO ? That is the question.

Évaluation

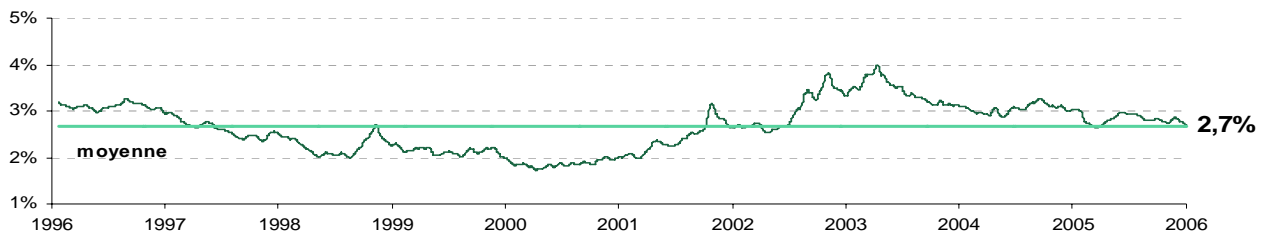
PER prévisionnel (année n+1) moyen en Europe



Source: Thomson Datastream

Corollaire d'une prime de risque assez élevée, le PER moyen s'inscrit dans ses plus bas depuis 10 ans.

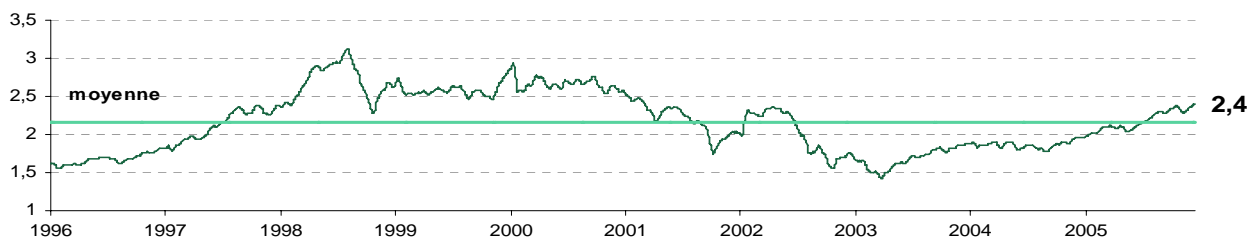
Taux de rendement moyen en Europe



Source: Thomson Datastream

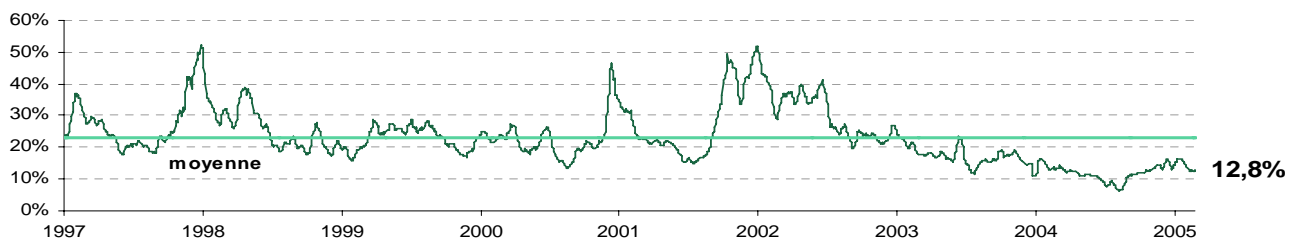
Malgré la remontée des dividendes par action, le taux de rendement baisse compte tenu de la forte progression des cours depuis 2003.

Multiples des capitaux propres comptables (PBR)



Source: Thomson Datastream

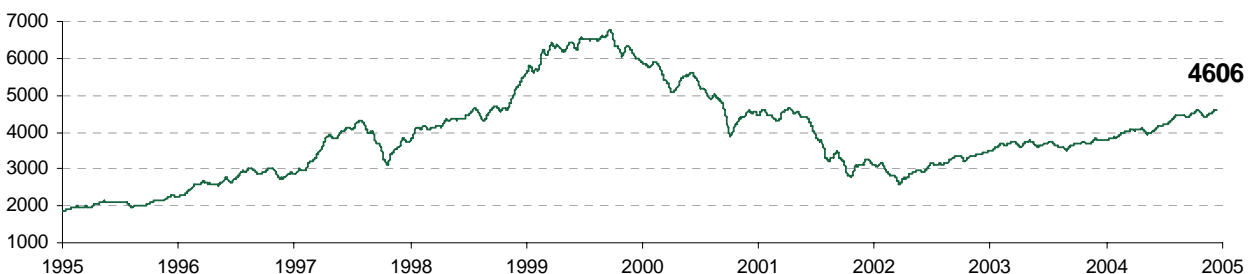
Indice de volatilité sur le CAC 40 VXI



Source: Thomson Datastream

Elle continue à être très basse ce qui explique la quasi disparition des émissions d'obligations convertibles depuis 2004.

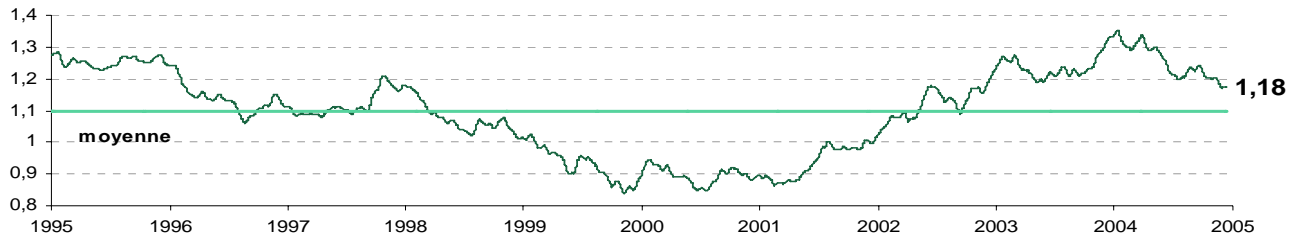
CAC 40



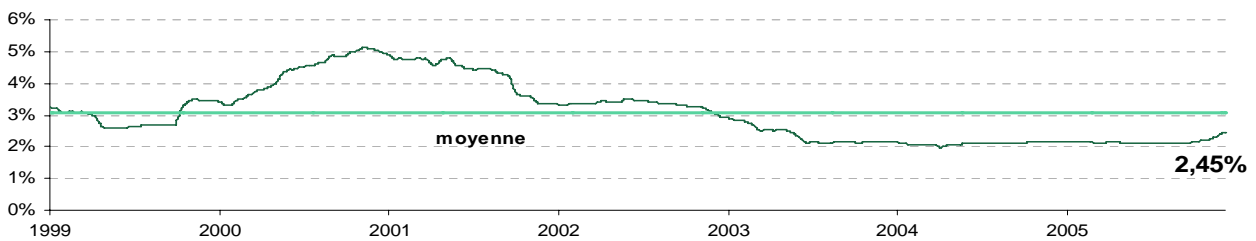
Source: Thomson Datastream

Change et taux

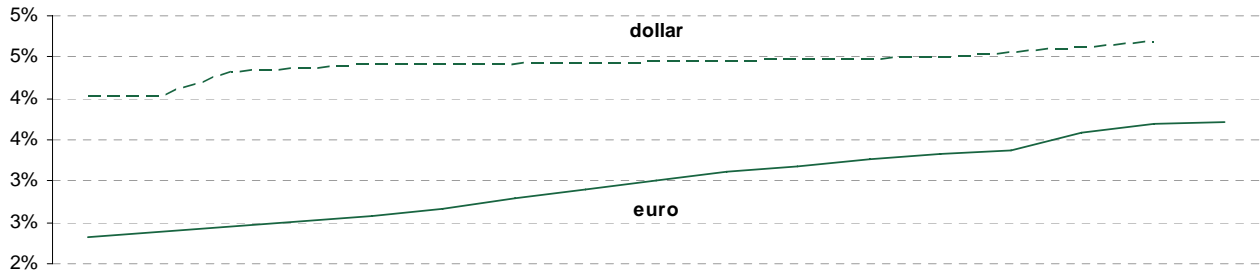
Parité € / \$



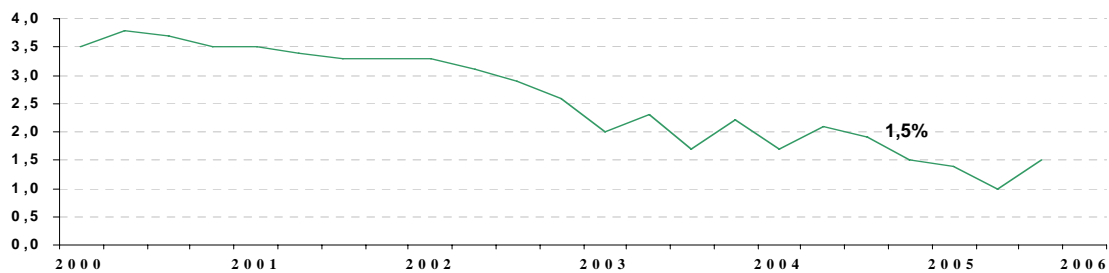
Euribor 3 mois



Courbe des taux



Inflation anticipée en Europe



Le marché ne semble pas partager pour l'instant les craintes de la BCE de regain d'inflation.