



Mercredi 25 juin 2008

Les valeurs de l'environnement à nouveau attractives

Après avoir atteint un multiple de capitalisation de 26,8 en mai 2007, le PER pour l'année en cours du secteur des valeurs liées à l'environnement est retombé ces derniers jours à 16,9x les bénéfices anticipés pour 2008. Ce niveau est un peu inférieur à celui de 19,5 affiché par la moyenne de ces 10 dernières années. Bien sûr, cela ne veut pas dire que le PER n'ira pas plus bas, mais on commence à constater un arrêt des révisions à la baisse des bénéfices des sociétés du secteur. Même constat pour la prime de risque, laquelle est revenue sur sa moyenne historique située à 1,3% après être passée en territoire négatif en juin 2007. Le secteur nous semble donc revenu à des niveaux de valorisation attractifs.



Suivi de notre sélection de valeurs du secteur

VEOLIA – La valeur est pénalisée par des estimations de bénéfices pour 2008 révisées en baisse de 15% depuis le début de l'année. Graphiquement, la sortie par le bas d'un drapeau milite pour un nouvel objectif de baisse à 30€.



PIZZORNO ENVIRONNEMENT – Depuis quelques semaines, le titre bute sur le seuil technique des 20€. Dans la mesure où les indicateurs techniques sont surachetés, un retour sur 15€ est le scénario que nous envisageons.



SECHE ENVIRONNEMENT – Les estimations de bénéfices pour l'exercice 2008 ont cessé d'être révisées à la baisse. En termes de timing, il peut être tentant de profiter d'un retour du titre à 75€ pour accumuler des positions.



FINAXO – En forte chute depuis le début de l'année, le titre avait réussi à se stabiliser à l'intérieur d'un triangle. La récente sortie par le bas de cette figure chartiste a relancé la dynamique baissière avec un risque de retour à 10€.

