

LES SUITES DU BREXIT: LE CALME AVANT LA TEMPÊTE?



MICHAEL CLEMENTS, CFA

European Equities Expert

“ Pour dénicher nos meilleures idées, il faudrait que les investisseurs délaissent le marché britannique, mais jusqu'à présent, celui-ci est reparti en flèche après avoir atteint des niveaux très bas à la suite du Brexit. Cela s'explique entre autres par des données étonnamment robustes. ”

Cette période de publication des résultats est marquée par un véritable déversement de données. Outre les classiques mises à jour stratégiques des entreprises et le détail des bénéfices, les investisseurs étaient à l'affût des premiers signes des effets du référendum britannique historique qui a eu lieu à la fin du mois de juin. Leur objectif étant de pouvoir estimer si la Grande-Bretagne s'apprête à s'enfoncer dans une récession qu'elle aurait elle-même provoquée.

Notre équipe au sein de SYZ Asset Management a considéré le marché britannique sous un autre angle. Nous avons recherché des opportunités intéressantes et de qualité sur le mar-

de maisons, qui a récemment publié ses résultats du premier semestre. Ces résultats sont bons, avec des bénéfices solides dus à l'augmentation des volumes et du prix des maisons. Toutefois,

ne craignent visiblement pas une récession à l'heure actuelle!

Le second point digne d'intérêt concerne Global Blue qui suit les dépenses «duty free» à l'international. En juillet, les ventes «duty free» ont augmenté de 7% en Grande-Bretagne en glissement annuel. Cela marque un fort contraste avec le reste de l'Europe qui a subi une baisse à deux chiffres. Cette hausse s'explique par le fait que les touristes désertent la France et l'Allemagne par peur du terrorisme, mais également par un attrait nouveau pour la Grande-Bretagne qui fait suite à la dépréciation de la livre sterling.

Ce sont ces données-là qui ont permis à l'indice FTSE250 de regagner ses pertes post-Brexit, et plus. Il reste à savoir si cet optimisme perdurera, mais en attendant, nous poursuivons notre quête de valeur sur le long terme.

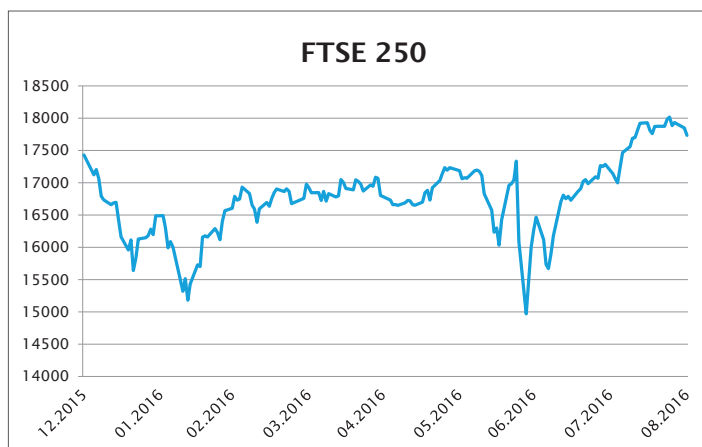


Figure 1 : Indice FTSE 250
Source : Bloomberg

ché local, car elles pourraient se révéler bon marché en conséquence des craintes que le Brexit a induites auprès des investisseurs. Aucune ne s'est encore présentée: non pas parce que la Grande-Bretagne est à court d'opportunités de qualité, mais parce que les prix des actions (du moins libellées en devise locale) sont repartis en flèche après avoir atteint des niveaux très bas à la suite du Brexit.

Outre les mesures récentes prises par les banques centrales, ce rebond s'explique entre autres par des données étonnamment robustes. Ces dernières semaines, certaines informations concernant des entreprises ont retenu mon attention.

La première concerne Persimmon, constructeur britannique

les données qui m'ont vraiment stupéfié sont le nombre de visiteurs et le taux de réservation post-Brexit: depuis le 1^{er} juillet, ils ont respectivement augmenté de 20% et 17% en glissement annuel. Les clients de Persimmon

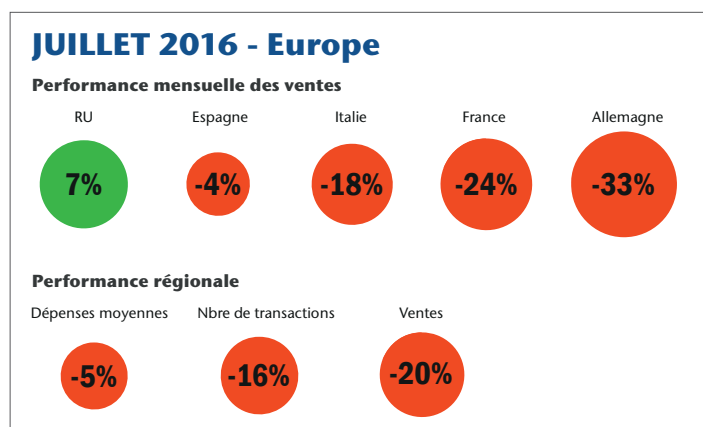


Figure 2 : Duty Free Sales Performance July 2016 - Europe
Source : Global Blue