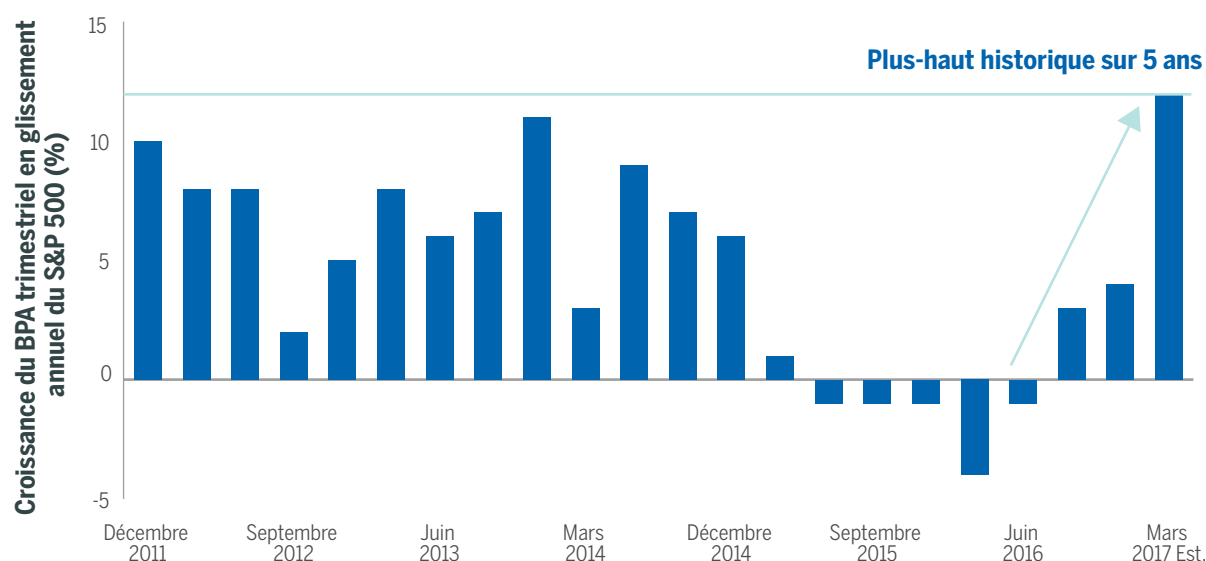


Cette tendance est-elle une chance ?

Cette saison, les analystes de Wall Street se montrent optimistes : ils prévoient une hausse de 12 % du BPA des entreprises du S&P 500 par rapport à l'année dernière au T1 2017. Nous serions alors dans la plus longue période d'accélération des résultats en 5 ans, avec le plus fort taux de croissance. Plusieurs raisons expliquent cette tendance haussière.

Tendance à la hausse : T4 2011-T4 2016 et perspectives pour le T1 2017



Sources : FactSet

- Ce trimestre, le consensus des analystes prévoit que la croissance du bénéfice par action (BPA) des entreprises américaines sera la plus forte enregistrée depuis 5 ans, marquant la plus longue période d'amélioration consécutive.
- Cet optimisme est nourri par la forte proportion de résultats d'entreprises américaines publiés cette saison qui dépassent les prévisions, 77 % contre une moyenne de 68 % ces 5 dernières années.
- Cette tendance devrait se poursuivre au-delà du premier trimestre 2017, du fait de statistiques macro-économiques positives. Ainsi, l'indice économique avancé du Conference Board (Leading Economic Index, LEI) a enregistré une performance record en mars (voir p.13 de notre présentation « [Capital Markets: Observations and Insights—Earnings Resurgence](#) »). De plus, la réforme fiscale annoncée aux États-Unis pourrait être un catalyseur pour la croissance des résultats.

Les opinions exprimées sont celles de Fred Alger Management, Inc. (« FAM ») et d'Alger Management Ltd. (« AML ») en mai 2017. Ces opinions sont sujettes à modification à tout moment et ne garantissent pas la performance future des marchés, de tout titre ou fonds géré par Fred Alger Management, Inc. Ces opinions ne visent pas à fournir des conseils en investissement et ne sauraient être considérées comme une recommandation à acheter ou vendre des titres. FAM agit en qualité de société de gestion conseillée d'AML.

Alger Management, Ltd. (numéro d'immatriculation 8634056, domiciliée 78 Brook Street, Londres W1K 5EF, Royaume-Uni) est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority pour la distribution de produits et services financiers réglementés. La Française AM International a conclu un accord avec Alger Management Ltd l'autorisant à distribuer les produits de Fred Alger Management Inc. en Europe.