



Finances privées

L'ACTUALITÉ EN PORTEFEUILLE

Les opérateurs à sauver

A la peine en Bourse, le secteur mise sur le développement de la 4G pour assurer sa croissance.

Attention, secteur en berne. L'arrivée fracassante de Free en janvier a fait tanguer les équilibres financiers des opérateurs télécoms historiques. Les prix des abonnements mobiles se sont effondrés, pour le plus grand plaisir des consommateurs, tandis que les marges se réduisaient comme peau de chagrin. Et le secteur s'apprête à aborder une nouvelle révolution technologique : l'arrivée de la 4G. Avec des investissements colossaux qui représentent entre 10 et 15% du chiffre d'affaires des opérateurs. L'arrivée de Free est une exception bien française, mais les investissements pour déployer la 4G sont les mêmes partout en Europe. Ce qui explique qu'à l'exception de Free, dont la maison mère, Iliad, a vu son titre grimper de 25% depuis le 1^{er} janvier, tous les autres opérateurs affichent de belles dégringolades boursières depuis le début de l'année : -23% pour France Télécom ; -20% pour Bouygues ; -7% pour Vivendi (SFR), qui s'en tire un peu mieux grâce aux rumeurs de rapprochement avec Numericable. A l'étranger, les performances sont contrastées : -23% depuis le début de l'année pour l'espagnol Telefonica, mais stabilité pour le britannique Vodafone et Deutsche Telekom. « Nous sommes positifs sur les actions européennes : leurs valorisations très faibles devraient augmenter », explique une note de conjoncture d'ING AM. Positifs... sauf pour le secteur des télécoms, tatoué d'un « moins » infamant!

En France, à part Iliad, la maison mère de Free (+25% depuis le 1^{er} janvier), tous les opérateurs accusent une baisse boursière.



Enjoueur pour Challenges

lades boursières depuis le début de l'année : -23% pour France Télécom ; -20% pour Bouygues ; -7% pour Vivendi (SFR), qui s'en tire un peu mieux grâce aux rumeurs de rapprochement avec Numericable. A l'étranger, les performances sont contrastées : -23% depuis le début de l'année pour l'espagnol Telefonica, mais stabilité pour le britannique Vodafone et Deutsche Telekom. « Nous sommes positifs sur

les actions européennes : leurs valorisations très faibles devraient augmenter », explique une note de conjoncture d'ING AM. Positifs... sauf pour le secteur des télécoms, tatoué d'un « moins » infamant!

Explosion du trafic data

L'avenir, toutefois, n'est peut-être pas si noir : d'abord, parce que les investissements colossaux de la 4G vont sans doute générer de nouveaux services et donc... de nouveaux revenus. Combien? Difficile de le savoir. Mais on constate déjà que le trafic de données a doublé au cours des deux dernières années. Et la tendance ne peut que s'accroître avec le déferlement des tablettes, grosses consommatrices de données...

De plus, les marchés occidentaux sont très réglementés et laissent peu de place aux nouveaux acteurs. Seule solution pour se tailler une place sur ce marché de la 4G et du transfert des données : une OPA. On l'a vu avec le rachat de l'opérateur américain Sprint par le japonais SoftBank, pour 20 milliards de dollars. Un prix très supérieur aux estimations du marché. **Paul Loublère**

CONSEIL N°1

BOUYGUES

Code : EN
Cours : 19,42 euros
Objectif : 24 euros

► Le titre a beaucoup reculé depuis le début de l'année et se négocie encore 25% au-dessous de sa valeur comptable. Yohan Boukobza, gérant de B & Z et associés, est donc à l'achat... avec modération. Car pour progresser, l'action a besoin d'une hausse franche de l'activité. Mais elle constitue une bonne alternative à Iliad, dont la valorisation (6,8 milliards d'euros) et le parcours bousier (+42% sur un an) peuvent effrayer.

CONSEIL N°2

TELEFONICA

Code TFA
Cours : 10,50 euros
Objectif : 13 euros

► L'opérateur espagnol est sur tous les fronts : accords commerciaux avec Vodafone, vente de sa filiale de centre d'appels à Bain Capital (pour plus de 1 milliard d'euros, ce qui lui permet de se désendetter rapidement). Carax Alpha Value recommande Telefonica à l'achat, d'autant plus que l'action est très peu chère après son piteux parcours de l'an dernier.

CONSEIL N°3

AMERICAN TOWER

Code : AMT
Cours : 73,84 dollars
Objectif : 84 dollars

► Le cours de cet opérateur américain, qui loue ses antennes à des opérateurs indépendants dans toute l'Amérique, a profité du rachat de Sprint par SoftBank pour s'envoler : il pourrait profiter de la montée en puissance du nouveau groupe, qui a besoin de ses infrastructures. Parmi les 24 plus grosses sociétés d'analyse américaines, 18 sont à l'achat.

Cours au 23-10-2012