



QUI GAGNERA LE CHAMPIONNAT
DE LA MEILLEURE ÉCONOMIE
D'EUROPE EN 2024?

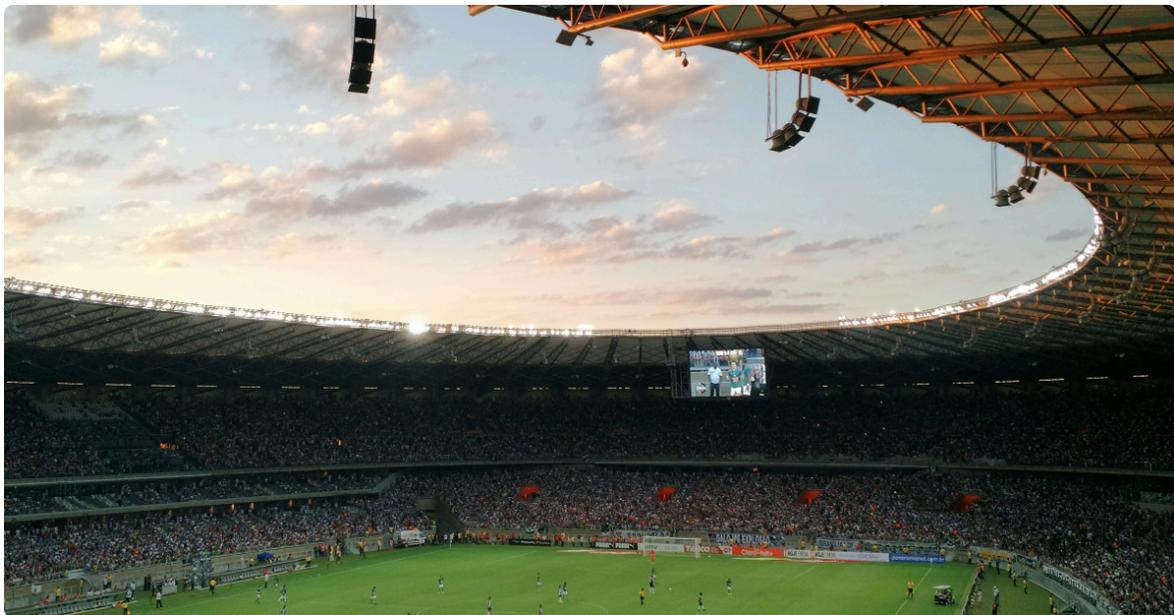


Introduction

L'Euro 2024 bat son plein et ravi les amateurs de compétitions sportives. **L'Allemagne accueille pour la troisième fois l'évènement**, après avoir remporté le vote de la désignation du pays organisateur face à la Turquie, qui était le deuxième pays à avoir déposé sa candidature en 2017.

L'Allemagne s'attend ainsi à un nouveau record dans le secteur touristique grâce au grand nombre de supporters qui se rendront dans le pays, **ce qui pourrait potentiellement améliorer la situation économique**. On s'attend à ce que la majorité de l'Europe connaisse une croissance d'environ 0,3 % cette année.

Pour l'évènement de quatre semaines qui se déroulera du 14 juin au 14 juillet, 2,7 millions de billets sont disponibles. Des villes comme Berlin, Munich, Colonia, Dortmund, Düsseldorf, Francfort, Gelsenkirche, Hambourg, Leipzig et Stuttgart recevront énormément de visiteurs nationaux et étrangers, ce qui se traduira inéluctablement par une augmentation substantielle des revenus de certaines entreprises. Mais lesquelles ?



Quels sont les secteurs et les entreprises qui pourraient tirer profit de l'Euro ?

L'organisation d'événements sportifs a un impact considérable tant sur le plan économique que social. Les nations organisatrices peuvent généralement s'attendre à voir affluer des millions de supporters durant la période de l'évènement, stimulant le commerce local et rentabilisant les infrastructures touristiques du pays. Et cette année, l'Allemagne ne fait pas exception à la règle.

Sur le secteur du transport, Lufthansa et Ryanair sont les deux compagnies aériennes citées qui détiennent les plus grandes parts de marché en Allemagne. Les deux entreprises prévoient une augmentation significative de leurs revenus au cours des prochains mois. **En effet, la compagnie irlandaise a reçu une demande sans précédent de la part des supporters du Royaume-Uni,** ajoutant de nouvelles voies aériennes et des vols supplémentaires. Lors du dernier événement sportif organisé en Allemagne, la coupe du monde de football en 2006, les deux compagnies ont enregistré des hausses de leur valorisation de près de 50 % au cours des six mois qui ont suivi l'évènement !

Les chaînes hôtelières s'attendent également à des chiffres records cet été. **Accor et Marriott sont les deux entreprises les plus importantes sur la base du nombre de chambres disponibles.** Durant les six mois suivant la coupe du monde de 2006, la cotation de l'entreprise française a connu une augmentation de 40 % tandis que pour l'hôtel nord-américain, l'augmentation a été légèrement supérieure à 30 %. **Airbnb, fondé quelques années plus tard, pourrait également être une alternative très prisée pour se loger à moindres frais durant l'évènement.**

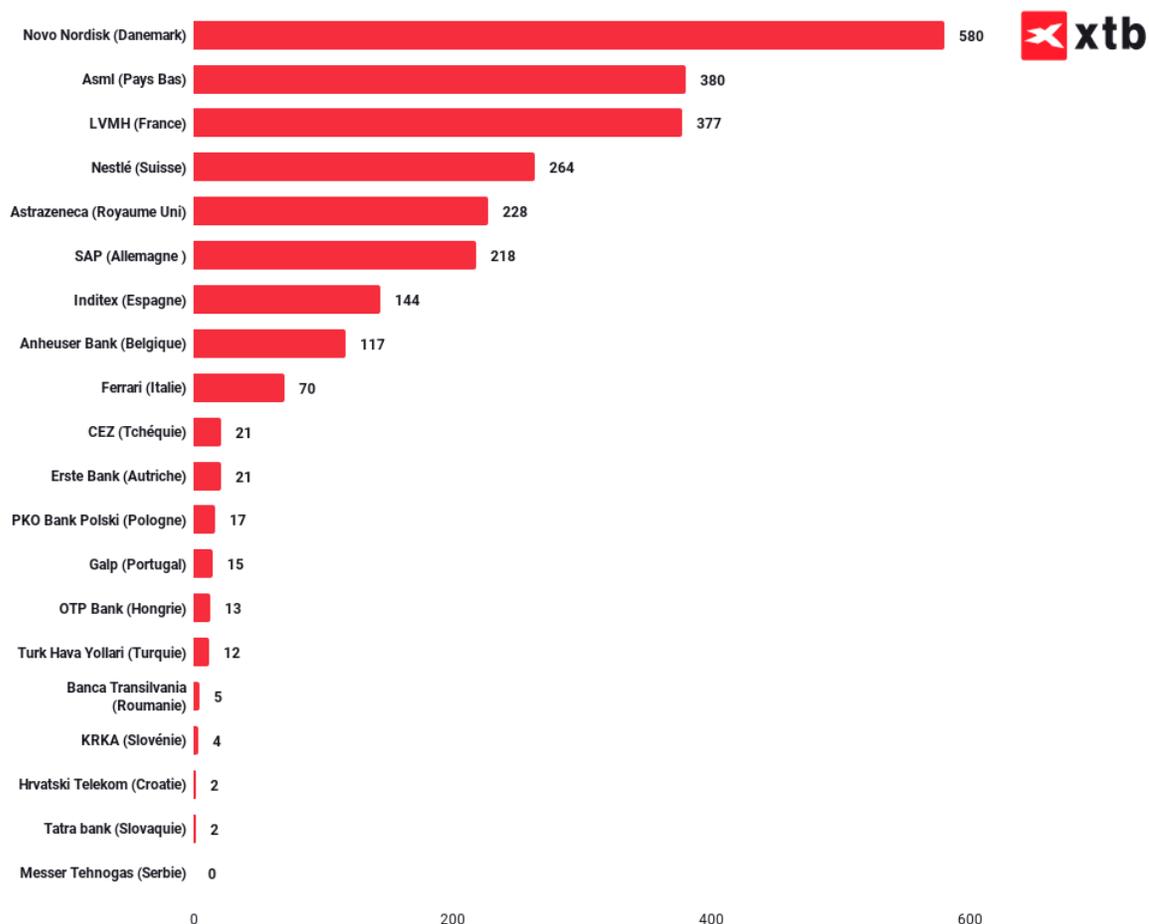
De bonnes perspectives sont à entrevoir pour la brasserie Anheuser-Busch InBev, **l'entreprise la plus cotée du secteur d'un pays à longue tradition brassicole.** L'entreprise belge a réalisé 33 % de bénéfices au cours des mois qui ont suivi la coupe du monde, ce qui pourrait être le catalyseur d'un retournement de tendance pour une industrie qui a enregistré une baisse de ses ventes au cours des dernières années.

Enfin, l'habillement sportif devrait également être à l'ordre du jour étant donné la nature de la compétition. **Les compétiteurs arboreront les vêtements des célèbres équipementiers Nike, Adidas ou Puma, ce qui viendra renforcer significativement leur image de marque.** Parmi eux, la multinationale allemande Adidas a connu une revalorisation moyenne de 17% après l'euro de 2016 et les coupes du monde de football 2018 et 2022, sur les trente jours qui ont suivi la clôture de la compétition.

Quelles sont les entreprises les plus importantes de chaque pays ?

L'entreprise pharmaceutique Novo Nordisk, avec une valorisation de 580 milliards d'euros, est la plus grande entreprise d'Europe. Elle est spécialisée dans le développement de médicaments contre le diabète et l'obésité, des maladies qui continueront à croître au fil des ans. La deuxième entreprise est ASML, dédiée à la production de la technologie nécessaire à la fabrication de semi-conducteurs, qui vient par ailleurs de dépasser LVMH, qui ferme alors le podium. La première entreprise allemande est SAP, à la sixième position.

■ Capitalisation boursière en milliards d'euros



Capitalisation au 6 juin 2024. Source: Bloomberg. Élaboration personnelle

Quel pays gagnerait « l'euro économique » ?

Et si l'Euro 2024 n'était pas une compétition sportive, mais plutôt un classement des pays qui les récompense sur la base de leur performance économique ? Cela nous permettrait de faire le bilan sur les nations qui ont mené les politiques les plus efficaces ces dernières années, face à celles qui au contraire ne sont pas parvenues à affirmer leur « soft power » à l'échelle mondiale.

Afin de s'adonner à cet exercice, nous avons établi des comparaisons sur les données économiques les plus pertinentes de chacun des pays qui participeraient à la compétition (à l'exception de l'Angleterre et de l'Ecosse que nous avons inclus dans le Royaume-Uni) dans le but de savoir lequel d'entre eux pourrait être le vainqueur économique de l'euro 2024.

Parmi l'ensemble des données pertinentes, nous nous sommes concentrés sur les suivantes :

- Croissance du PIB sur les quatre dernières années
- PIB par habitant (adapté au pouvoir d'achat)
- Taux de chômage
- Salaire horaire
- Dette rapportée au PIB

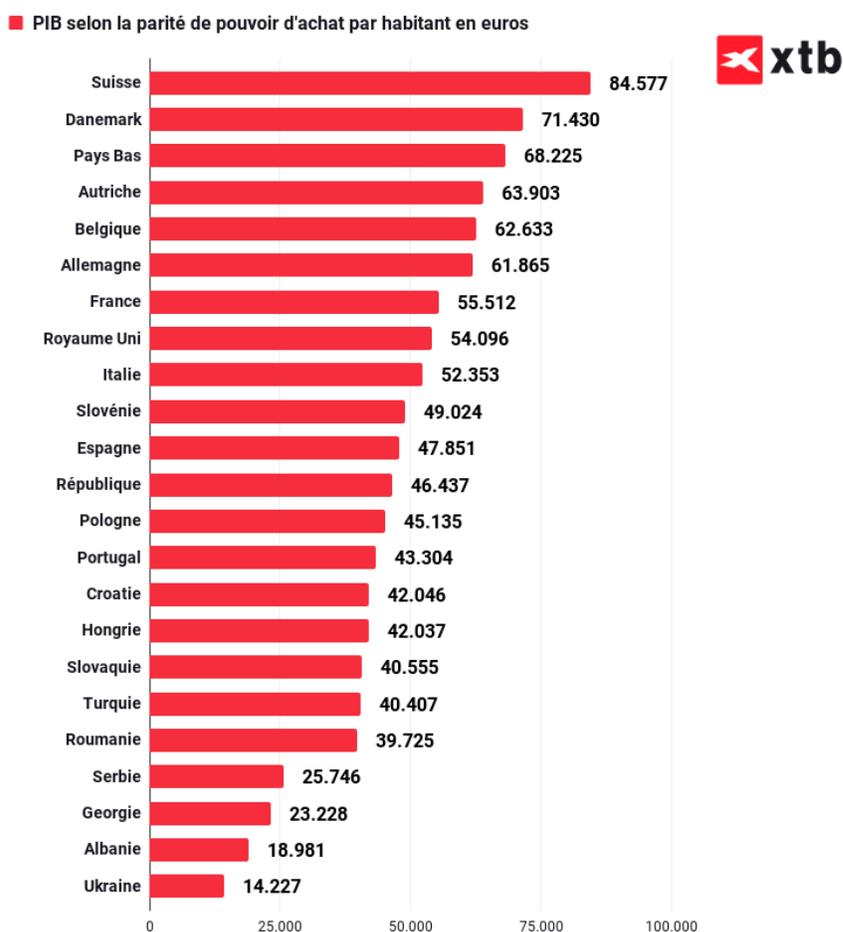
Nous avons choisi la même méthodologie de notation que celle utilisée dans des compétitions telles que la Formule 1 ou le motocyclisme, où le vainqueur obtient 25 points, le deuxième 18 points et le troisième 15 points. De la quatrième à la dixième place, nous distribuerons les points suivants : 12, 10, 8, 7, 4, 2 et 1.

	First	Second	Third
Score	25	18	15

PIB par habitant ajusté par le pouvoir d'achat

Cet indicateur permet de quantifier la création de richesse et la production d'une économie nationale tout en effaçant les perturbations générées par la taille de la population. Comme il est réalisé sur la base de la parité du pouvoir d'achat, il efface également les décalages générés par la différence de prix.

En première position, nous trouvons la Suisse avec une différence très marquée par rapport au reste des pays. Elle est suivie du Danemark, des Pays-Bas et de l'Autriche. **L'Espagne a perdu plusieurs places au cours des dernières années.**



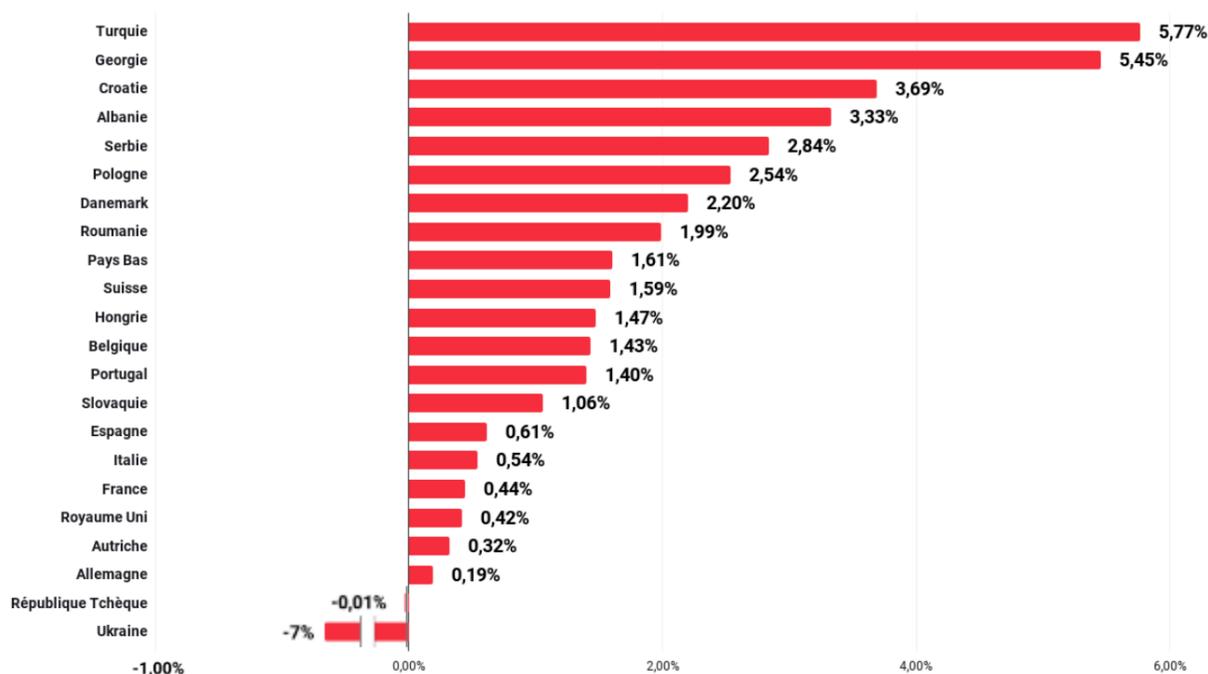
Source: FMI. Élaboration personnelle

Une croissance plus forte au cours des quatre dernières années

Les pays de l'Est ont généralement connu une croissance plus élevée que le reste de l'Europe au cours des quatre dernières années, c'est-à-dire exactement au moment où le précédent Euro a eu lieu. Ces pays ont connu une augmentation considérable de leur production grâce aux investissements étrangers, à l'accès au marché, au tourisme et aux fonds de l'Union Européenne. Ils ont également bénéficié du transfert de l'industrie des pays du sud de l'Europe vers les pays de l'Est où les coûts de la main-d'œuvre sont moins élevés et la capacité de croissance plus forte.

Ce sont les pays les plus grands économiquement qui ont un taux de croissance plus faible, en particulier l'Allemagne, qui reste loin de ses pairs et qui a été lésée par sa dépendance au gaz et au pétrole russe après le début du conflit ukrainien

■ Croissance annuelle du PIB au cours des quatre dernières années

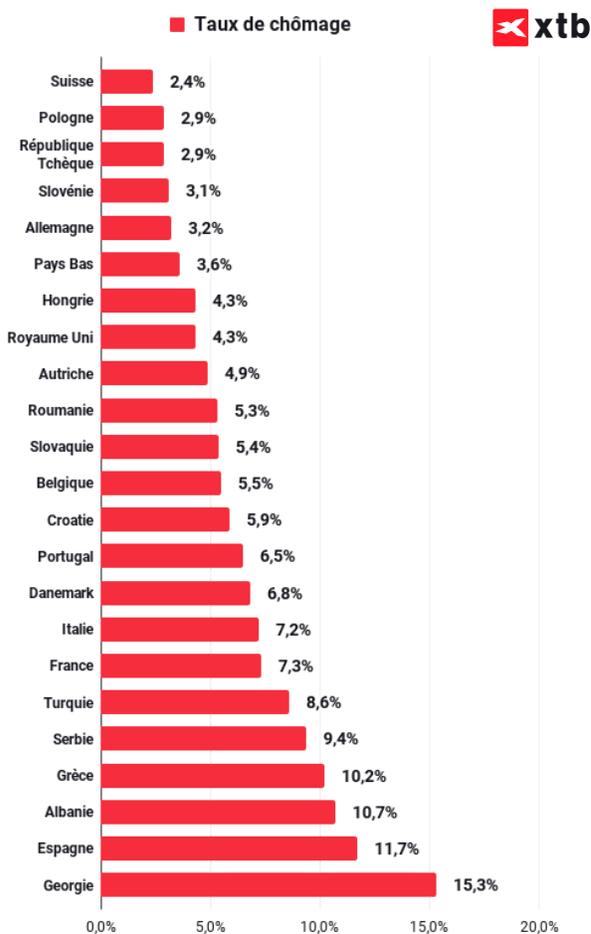


Source: Tradingeconomics. Élaboration personnelle

Taux de chômage le plus bas

C'est peut-être l'un des indicateurs qui montrent le plus à quel point certains pays, comme l'Espagne notamment, ont souffert de la crise. Au sein de l'Union européenne, l'Espagne représente près d'un chômeur sur quatre. Il s'agit également de l'un des premiers pays en ce qui concerne le chômage des jeunes. La situation ne devrait pas s'améliorer d'ici la fin de l'année : selon les prévisions de la Commission européenne du printemps dernier, l'Espagne terminera l'année 2024 avec un taux de chômage de 11,6 %, qui pourrait ensuite diminuer à 11,1 % en 2025.

En général, la Suisse et les pays d'Europe de l'Est sont ceux qui disposent des meilleures données sur l'emploi, l'une des mesures les plus appréciées par les économistes et les banques centrales.

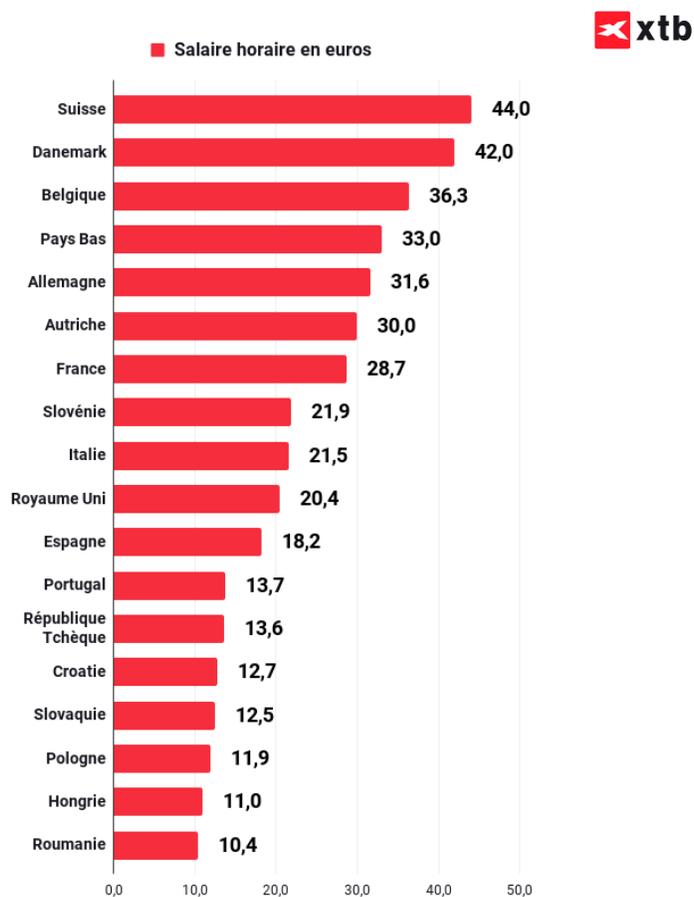


Source: Eurostat. Élaboration personnelle

Salaire horaire le plus élevé

La Suisse et le Danemark sont les pays où les revenus par heure travaillée sont les plus élevés. Le centre de l'Europe regroupe la majorité des pays ayant des taux de rémunération plus élevés dans ce classement.

Les salaires annuels moyens ont légèrement augmenté au cours des années, tant dans l'Union européenne que dans la zone euro, mais pas autant que nous aurions pu l'espérer. Cela est dû principalement au retard de productivité, surtout après la crise financière mondiale, même si la croissance économique a commencé à se redresser.

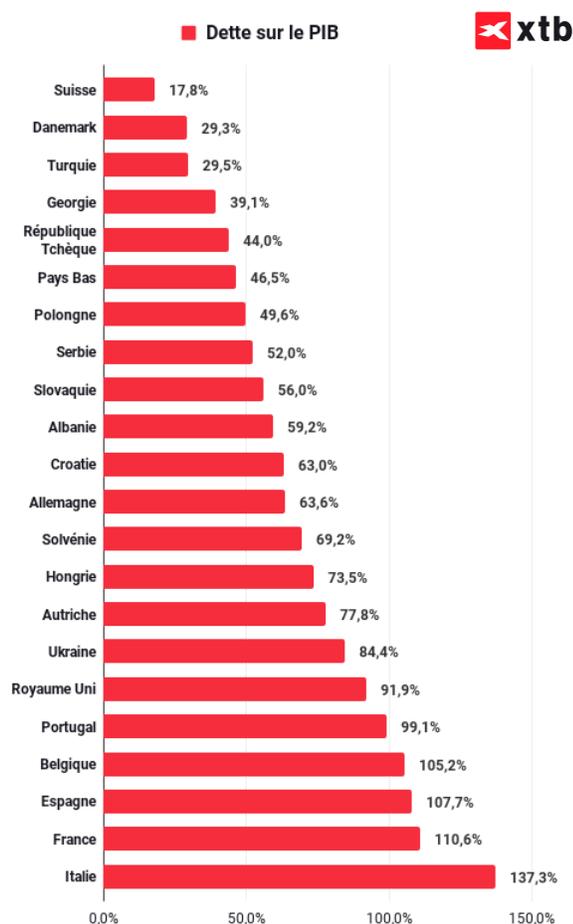


Source: Eurostat. Élaboration personnelle

La dette la plus faible par rapport au PIB

Grâce à ces données, nous pouvons nous faire une idée du niveau d'endettement d'un pays par rapport à sa richesse intérieure. Plus le pourcentage est faible, plus la capacité de paiement est élevée. Mais lorsque le pourcentage de la dette est très élevé par rapport à la production, le risque de ne pas pouvoir rembourser augmente, bien que celui-ci reste négligeable à l'échelle d'un pays.

La France peine à maîtriser son niveau d'endettement depuis la crise du Covid, ce qui s'est traduit par une forte augmentation de ce ratio. Selon les dernières estimations pour les prochaines années, l'Italie dépassera la Grèce en tant que pays ayant la dette la plus élevée par rapport au PIB, bien qu'elle soit encore loin d'autres pays comme le Japon.



Source: Eurostat & Tradingeconomics. Élaboration personnelle

Résultat final

Les pays de l'Est ont connu une croissance du PIB supérieure à celle du reste de l'Europe au cours des quatre dernières années alors qu'elle aurait dû avoir lieu lors de la précédente édition de l'euro. Ces pays bénéficient d'une forte augmentation de leur production grâce aux investissements étrangers, au tourisme et aux fonds de l'UE. C'est aussi grâce au transfert de l'industrie des pays du sud de l'Europe, puisque les coûts de la main-d'œuvre y sont moins élevés et que leur capacité de croissance est plus grande.

Les pays les plus importants économiquement sont ceux qui ont obtenu un taux de croissance plus faible, l'exemple de l'Allemagne étant particulièrement frappant car elle a été laissée à la traîne par ses pairs et a souffert de sa dépendance à l'égard du gaz et du pétrole de la Russie après la guerre.

En ce qui concerne le PIB par habitant ajusté au pouvoir d'achat, **le centre de l'Europe domine le tableau et parmi eux, nous soulignons la Suisse avec une grande différence par rapport au reste des pays.** L'Espagne a perdu des places ces dernières années, notamment dépassée par la Slovaquie et potentiellement par d'autres pays de l'est de l'Europe à l'avenir.

Concernant le chômage, la Suisse et les pays de l'Est ont également un taux plus faible. Les salaires annuels nets moyens ont légèrement augmenté au fil des années en Europe mais pas autant que nous aurions pu l'espérer. Cela s'explique principalement par le retard de la productivité, en particulier par le renforcement de la réglementation et les dernières années de la crise ukrainienne.

La dette par rapport au PIB permet de mesurer la capacité de paiement ou de non-paiement de chaque pays, bien que le défaut d'un pays soit un événement relativement peu probable. **Mais cet indicateur reste particulièrement suivi pour anticiper la prime de risque exigée sur les obligations d'Etat, notamment dans un contexte où les taux resteront encore probablement élevés pendant un certain temps.**

Avec les résultats du tableau, nous pouvons confirmer que **le vainqueur absolu de « l'euro économique 2024 » est la Suisse.** Jusqu'au dernier "match", le Danemark a été le seul à pouvoir rivaliser avec la Suisse sur le plan économique tandis que les Pays-Bas ont terminé à la troisième place.

Classement économique de l'euro

Qui gagnera l'euro sur le plan économique ?

		Croissance du PIB	PIB par habitant	Taux de chômage	Salaire horaire	Dette comparée au PIB	Total
	Suisse	1	25	25	25	25	101
	Danemark	7	18		18	18	61
	Pays-Bas	2	15	8	12	8	45
	Turquie	25				15	40
	Pologne	8		18		7	33
	Géorgie	18				12	30
	Allemagne		8	10	10		28
	République Tchèque			15		10	25
	Belgique		10		15		25
	Autriche		12	2	8		22
	Slovénie		1	12	4		17
	Croatie	15					15
	Serbie	10				4	14
	France		7		7		14
	Albanie	12				1	13
	Royaume-Uni		4	4	1		9
	Hongrie			7			7
	Roumanie	4		1			5
	Italie		2		2		4
	Slovaquie					2	2
	Espagne						0
	Portugal						0
	Ukraine						0

Qui gagnera l'euro sur le plan économique ?

Ce support(3) de la directive 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers et modifiant la directive 2002/92/CE et la directive 2011/61/UE (MiFID II).

Cette communication marketing n'est pas une recommandation d'investissement ou une information recommandant ou suggérant une stratégie d'investissement au sens du règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil du 16 avril 2014 sur les abus de marché et abrogeant la directive 2003/6/CE du Parlement européen et du Conseil et les directives 2003/124/CE, 2003/125/CE et 2004/72/CE de la Commission, et le règlement délégué (UE) 2016/958 de la Commission du 9 mars 2016 complétant le règlement (UE) n° 596/2014 du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les normes techniques réglementaires relatives aux mesures techniques pour la présentation objective de recommandations d'investissement ou d'autres informations recommandant ou suggérant une stratégie d'investissement et la divulgation d'intérêts particuliers ou d'indications de conflits d'intérêts, Il n'entre pas non plus dans le champ d'application du conseil en investissement tel que défini dans la loi 6/2023 sur les marchés des valeurs mobilières et les services d'investissement (article 125. 1 g).

Cette communication marketing a été préparée avec la plus grande diligence, transparence et objectivité possible, en présentant les faits connus de l'auteur au moment de sa création et est exempte de tout élément d'analyse.

Cette communication marketing a été préparée sans tenir compte des besoins du client ou de sa situation financière individuelle et ne représente pas une stratégie ou une recommandation d'investissement. Elle ne constitue pas non plus une offre ou une recommandation d'achat ou de vente d'un instrument financier, une souscription, une invitation à acheter, une publicité ou une promotion d'un instrument financier.

XTB S.A. n'est pas responsable des actions ou omissions du client, en particulier de l'acquisition ou de la cession d'instruments financiers, effectuées sur la base des informations contenues dans cette communication marketing.

Dans le cas où la communication marketing contient des informations sur la performance ou le comportement de l'instrument financier auquel elle se réfère, cela ne constitue pas une garantie ou une prévision des résultats futurs. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des résultats futurs et toute personne agissant sur la base de ces informations le fait à ses propres risques.

XTB n'acceptera aucune responsabilité pour toute perte ou dommage de quelque nature que ce soit, y compris, mais sans s'y limiter, toute perte de profit, qui pourrait résulter directement ou indirectement de