

Banc d'essai

Publicis



Après une année 2017 décevante pour ses actionnaires (-13,6%), le troisième groupe mondial de communication signe un début d'année tonitruant et figure parmi les plus fortes hausses du CAC 40 depuis le début de l'année (+7,5%).

ACHETER

► La croissance organique du groupe s'est progressivement améliorée en 2017, notamment en Amérique du Nord, où il réalise plus de la moitié de son activité, malgré l'attente de certains



clients et une pression sur les prix. Cette tendance va se poursuivre en raison d'une solide dynamique commerciale

qui se traduit par des gains de budgets importants (Mercedes-Benz). Bien positionné dans le digital, Publicis devrait accroître ses marges cette année en dépit d'effets de change défavorables. A environ 13 fois les bénéfices attendus pour 2018, la valorisation est attractive. Le bilan est sain et le dividende est en croissance. Le rebond devrait se poursuivre.

Michaël Yatime,
gérant à Gaspal Gestion.