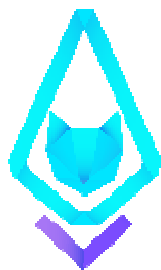


- Porsche a réalisé l'une des introductions en bourse les plus importantes et les plus souhaitées de l'histoire européenne.
- Avec les vents contraires macroéconomiques, une évaluation actuelle de 100 milliards d'euros semble discutable.
- À long terme, c'est une entreprise merveilleuse à posséder. Cependant, les investisseurs pourront probablement l'obtenir à moindre coût.
Il semblerait que Porsche AG (F :[P911_p](#)) (OTC :[POAHY](#)) ait choisi le pire moment pour réaliser son introduction en bourse. Les marchés boursiers mondiaux sont en pleine tourmente, l'inflation est galopante, les problèmes de chaîne d'approvisionnement persistent et des risques de récession planent sur les principaux marchés. Pour une entreprise cyclique comme la construction automobile - même de luxe - ces facteurs externes entraînent généralement une baisse des bénéfices et de la valorisation.

Jusqu'à présent, toutefois, ce n'est pas le cas de l'action Porsche AG P911, qui s'est bien reprise, gagnant 32 % par rapport à son prix d'introduction en bourse de 82,50 € au cours de son premier mois de cotation. L'une des principales raisons de cet optimisme est la solidité du rapport sur les résultats T3, qui suggère que l'entreprise reste sur la bonne voie.

Cela dit, le prix relativement élevé de l'introduction en bourse - au sommet de la fourchette initiale - et la reprise qui s'en est suivie ont porté la valorisation de Porsche à des niveaux exorbitants. La clôture de vendredi suggère une capitalisation boursière proche de 100 milliards d'euros.



S a p h e e r

Sapher

Roger Forge

Conseiller financier

Téléphone: +33 (0)1 89 52 62 34

roger.forge@sapher-ltd.com