

Investments - Flash

MATERIAUX ET INFRASTRUCTURE : UN PIVOT STRATÉGIQUE SE DESSINE

Soutien structurel des grands plans d'investissement

Le secteur des matériaux de construction et des infrastructures traverse une phase d'ajustement marquée par une forte consolidation des cours boursiers (Indice MSCI World Construction & Materials -30%). La persistance de taux d'intérêt réels élevés et des conditions météorologiques défavorables au premier semestre ont temporairement pesé sur les volumes de livraison et retardé le démarrage de certains chantiers. Cette compression des multiples de valorisation masque un changement de régime fondamental. Le secteur passe d'une dépendance historique au marché du logement résidentiel à un ancrage structurel sur le super-cycle des infrastructures publiques et de la transition énergétique. La visibilité des acteurs majeurs s'étend désormais à un horizon de 5 à 10 ans, portée par l'exécution effective des grands programmes gouvernementaux. Aux États-Unis, le déploiement des lois fédérales (IIJA et CHIPS Act) entre dans sa phase maximale de déboursement. Les budgets alloués aux infrastructures de transport et aux réseaux d'eau connaissent une accélération inédite. Entre 2024 et 2030, les dépenses publiques dédiées aux infrastructures aux États-Unis et en Europe devraient afficher une croissance cumulée comprise entre 45% et 100% selon les régions. La demande soutenue pour les centres de données et la relocalisation industrielle créent un nouveau pôle de croissance à forte marge. En Europe, les normes environnementales et les

directives de rénovation énergétique offrent un socle de demande récurrent, préservant le carnet de commandes des industriels qui représente en moyenne 3 à 5 années de chiffre d'affaires garanti. Sur le plan boursier, la correction récente offre des points d'entrée attrayants sur des acteurs leaders disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix. À titre d'exemple, Vulcan Materials constitue le pure-play d'excellence dans les granulats américains, tirant parti de barrières à l'entrée quasi infranchissables sur ses carrières. CRH plc, désormais coté à New York, s'impose comme le géant intégré des infrastructures transatlantiques avec un potentiel de revalorisation significatif. Saint-Gobain fait preuve d'une résilience remarquable grâce à sa position dominante dans la chimie de la construction et la rénovation en Europe, tout en affichant une décote de valorisation attrayante. Enfin, Heidelberg Materials profite d'un profil value décoté et d'une avance technologique décisive dans le captage et stockage du carbone (CCUS). Les perspectives de croissance du bénéfice par action (BPA) du secteur restent solides, avec des attentes de 15% à 25% par an d'ici 2028. L'accélération des déboursements budgétaires crée un plancher de cash-flow robuste, offrant une asymétrie rendement/risque très favorable pour une diversification optimale.

