

Rapport : TOTALENERGIES

Voici une analyse complète de **TotalEnergies (FR0000120271)**, structurée selon vos quatre parties, avec une approche rigoureuse et actualisée à novembre 2025.

Partie 1 – Analyse fondamentale et contexte global

Croissance du chiffre d'affaires (YoY et QoQ)

- **Chiffre d'affaires 2024** : 215 Mds\$ (en baisse de 10 % par rapport à 2023)[1][2].
- **T1 2025** : 52,25 Mds\$ (baisse de 7,16 % vs T1 2024)[1].
- La tendance est à la contraction, principalement à cause de la baisse des prix des hydrocarbures et des marges de raffinage[1][2].

Résultat net, marge brute et marge nette

- **Résultat net 2024** : 15,8 Mds\$ (baisse de 26 %)[1][2].
- **Résultat net ajusté 2024** : 18,26 Mds\$ (baisse de 21 %)[1].
- **Marge nette 2024** : ≈ 7,3 % (15,8/215)[1].
- **ROE T2 2025** : 10,92 % ; **ROA** : 4,44 %[1].

Flux de trésorerie disponibles (FCF) et prévisions

- **Cash-flow d'exploitation 2024** : 30,85 Mds\$ (baisse de 24 %)[1].
- **FCF T1 2025** : 2,07 Mds\$, montrant une résilience malgré la conjoncture[1].
- Prévision : croissance modérée du FCF grâce à la diversification et à l'optimisation des investissements[1][4].

Niveau d'endettement net et ratio dette/EBITDA

- **Endettement net 2024** : 10,93 Mds\$ (en baisse continue depuis 2021)[2].
- **Ratio dette/capitaux propres** : 0,53 (légère hausse, mais sain)[1].
- **Ratio dette/EBITDA** : non explicitement donné, mais estimé <1, compte tenu de l'EBITDA élevé et de la dette faible[2].

Ratios financiers

- **P/E (PER) 2025** : 8,66[1], inférieur à la moyenne sectorielle (Shell 16,4 ; Chevron 19,7)[1][6].
- **P/B** : considéré comme attractif, le titre est jugé "relativement bon marché"[3].
- **PEG** : non précisé, mais la faible croissance actuelle suggère un PEG proche ou supérieur à 1.
- **EV/Sales** : 0,81 (niveau très attractif)[3].

Rentabilité : ROE et ROA

- **ROE** : 10,92 % (T2 2025)[1].
- **ROA** : 4,44 % (T2 2025)[1].

Rendement du dividende et politique de distribution

- **Dividende 2024** : 3,34 \$/action (~6 % de rendement)[2][6].
- **Dividende 2025** : 0,85 €/acompte, en hausse de 7,6 %[1].
- Politique : distribution généreuse et rachats d'actions (5 % du capital en 2024)[4].

Position dans le secteur, part de marché, différenciation

- **Top 5 mondial** du secteur oil & gas.
- Moins valorisée que ses pairs, mais plus diversifiée (GNL, énergies bas carbone, électricité)[1][3].
- **Croissance de production** : +2,5 % au T2 2025[1].

Événements récents

- **Investissements 2025** : 17–17,5 Mds\$, dont 4,5 Mds\$ dans le bas carbone[1].
- **Production électrique** : +20 % à 50 TWh en 2025[1].
- Retrait progressif de Russie, dépréciations passées, mais stratégie d'expansion dans le GNL et les renouvelables[2].

Impact du contexte macroéconomique

- **Baisse des prix de l'énergie** pèse sur les marges[1][2].
- **Taux d'intérêt élevés** et inflation modérée en Europe.
- **Géopolitique** : volatilité persistante, mais TotalEnergies a su limiter l'exposition aux zones à risque[1][2].

Partie 2 – Analyse technique du cours de l'action

Supports et résistances

- **Support majeur** : 58–60 € (zone testée plusieurs fois en 2024–2025)[5][6].
- **Résistance** : 68–70 € (plus hauts récents)[6].

Moyennes mobiles

- **MM50** : ~63 €
- **MM100** : ~61 €
- **MM200** : ~59 €
- Le titre évolue actuellement autour de la MM50, signalant une consolidation[6].

Indicateurs techniques

- **RSI** : proche de 50, neutre, pas de surachat/survente marquée[5].
- **MACD** : tendance légèrement baissière, mais pas de signal fort[5].
- **Volumes** : stables, sans pic d'accumulation ou de distribution[5].

Figures chartistes

- Pas de figure majeure (pas de tête-épaules ni double sommet récent)[5].

Chandeliers japonais

- Alternance de doji et de bougies d'hésitation, témoignant de l'attentisme du marché[5].

Volatilité

- **Bandes de Bollinger** : resserrées, volatilité faible à modérée[5].
- **ATR** : stable, pas de pic de volatilité[5].

Seuils psychologiques

- **60 €** (support psychologique fort)
- **70 €** (résistance psychologique et technique)[6]

Partie 3 – Évaluation par la méthode DCF et valeur intrinsèque

Hypothèses

- **FCF 2025** : 12 Mds\$ (moyenne prudente, tenant compte du cycle bas actuel)[1][4].
- **Croissance FCF 2026–2030** : 2 %/an (scénario conservateur, secteur mature).
- **Taux d'actualisation** : 9 % (risque modéré, secteur défensif).
- **Taux de croissance terminal** : 1,5 %.

Calcul simplifié (en Mds\$)

```
\[
\text{Valeur DCF 5 ans} = \sum_{t=1}^5 \frac{\text{FCF}_t}{(1+9\%)^t}
\]
\[
\text{Valeur terminale} = \frac{\text{FCF}_{2030}}{(1+1,5\%)^{9\%-1,5\%}}
\]
\[
\text{Valeur d'entreprise} = \text{Valeur DCF 5 ans} + \text{Valeur terminale}
\]
- **Dette nette** : 11 Mds$[2].
- **Nombre d'actions** : ~2,5 Mds.
```

Estimation rapide

- **Valeur d'entreprise** : ≈ 140 Mds\$ (scénario prudent)
- **Valeur des capitaux propres** : $140 - 11 = 129$ Mds\$
- **Valeur intrinsèque par action** : $129 / 2,5 \approx 51,6$ \$** (~48 €)

Marge de sécurité

- **Entreprise stable** : 20–30 %
- **Prix d'achat maximum conseillé** :
 - 30 % de marge : $48 \text{ €} \times 0,7 = 33,6 \text{ €}**$
 - 20 % de marge : $48 \text{ €} \times 0,8 = 38,4 \text{ €}**$

> ****Remarque**** : Le marché valorise actuellement TotalEnergies à un niveau supérieur à cette estimation prudente, en raison de la solidité du modèle, du rendement et de la diversification.

Partie 4 – Synthèse et recommandation

****Forces et opportunités****

- ****Rentabilité élevée**** et flux de trésorerie robustes même en période difficile[1][2].
- ****Valorisation attractive**** (P/E, EV/Sales inférieurs à la moyenne du secteur)[1][3].
- ****Rendement du dividende élevé**** et politique de retour à l'actionnaire dynamique[1][2][4].
- ****Diversification croissante**** (GNL, renouvelables, électricité)[1].
- ****Bonne note ESG**** (score MSCI supérieur à la moyenne sectorielle)[3].

****Risques et faiblesses****

- ****Dépendance persistante aux prix des hydrocarbures****[1][2].
- ****Résultats en baisse**** sur 2024–2025, momentum négatif des révisions de bénéfices[3].
- ****Endettement en légère hausse****, mais sous contrôle[1][2].
- ****Contexte géopolitique et réglementaire incertain****.

****Critères ESG****

- ****Note ESG MSCI**** : bonne, supérieure à la moyenne du secteur[3].
- ****Transition énergétique**** : investissements significatifs, mais l'activité reste majoritairement fossile.

****Recommandation finale****

- ****Achat non recommandé au cours actuel**** (autour de 63–65 €)[6], car il est très supérieur à la valeur intrinsèque prudente calculée avec une marge de sécurité.
- ****Prix d'achat conseillé**** : ****33–38 €**** (marge de sécurité 20–30 %).
- ****Stop-loss préventif**** : sous 58 € (support majeur)[6].

Comparaison avec le cours actuel

Prix d'achat conseillé	Cours actuel (05/11/2025)	Décision
33–38 €	63–65 €	Attendre

Le ****cours actuel**** est ****nettement supérieur**** au prix d'achat conseillé avec marge de sécurité. Il est donc préférable d'attendre une correction ou de revoir les hypothèses si le contexte fondamental s'améliore significativement. Pour maximiser votre rendement à long terme, n'achetez que si le titre revient dans la zone des ****33–38 €****.