

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**** : $\approx 7,3 \%$ ($15,8/215$)[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\$)****

$$\begin{aligned} \backslash[\\ \text{Valeur DCF 5 ans} &= \sum_{t=1}^5 \frac{\text{FCF}_t}{(1+9\%)^t} \\ \backslash] \\ \backslash[\\ \text{Valeur terminale} &= \frac{\text{FCF}_{2030} \times (1+1,5\%)}{9\%-1,5\%} \\ \backslash] \\ \backslash[\\ \text{Valeur d'entreprise} &= \text{DCF 5 ans} + \text{Valeur terminale} \\ \backslash] \end{aligned}$$

- ****Dettes nettes**** : 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 ≈ ****51,6 \$**** (~48 €)

****Marge de sécurité****

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

> **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 €**.