

Le réveil de l'Europe en matière de défense : renforcer la sécurité face aux bouleversements mondiaux

Publié le 6 mars 2025

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

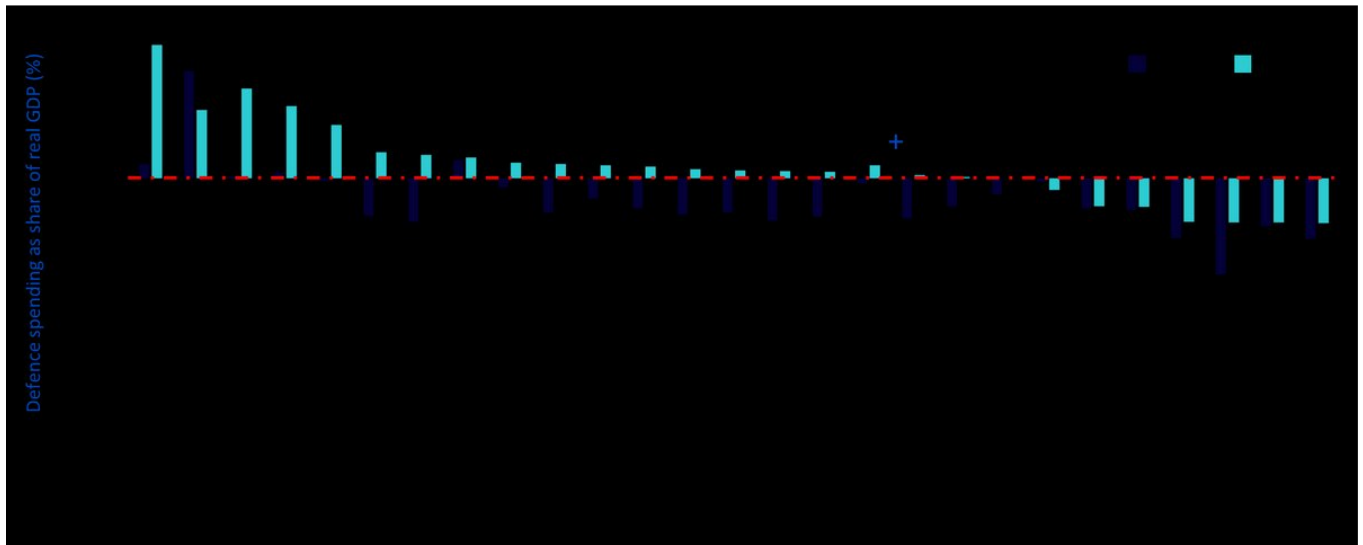
- L'Europe augmente son budget lié à la défense à mesure que la dépendance à l'égard des États-Unis en matière de sécurité s'affaiblit, et un nombre croissant de membres de l'OTAN atteignent déjà les objectifs de dépenses.
- Les nations de l'UE étudient de nouvelles solutions de financement, notamment les obligations de défense et les partenariats avec le secteur privé, afin de soutenir les investissements militaires.
- Les actions du secteur de la défense s'envolent grâce à des carnets de commandes record et à de solides engagements de la part des gouvernements, ce qui place le secteur en position de croissance à long terme.

L'Europe est résolument engagée dans une course pour renforcer ses capacités de défense. Depuis l'invasion de l'Ukraine, plusieurs dirigeants européens intensifient leurs appels en faveur d'une augmentation des dépenses liées à la défense. Longtemps dépendant des garanties de sécurité des États-Unis, le continent vit aujourd'hui un tournant décisif. Les récentes mesures prises par l'administration américaine consistant à dialoguer avec la Russie sans consulter ses alliés européens ni l'Ukraine ont mis en évidence la nécessité urgente pour l'Europe de prendre en main sa propre défense. Cette réalité géopolitique a contraint les dirigeants européens à reconnaître que le fait de compter sur le soutien des États-Unis n'est plus une stratégie garantie, ce qui a accéléré les discussions sur l'indépendance des capacités militaires et les mécanismes de financement.

Pourquoi les dépenses européennes en matière de défense augmentent-elles ?

Avec des dépenses de défense nettement supérieures à celles de l'Europe, les États-Unis assurent depuis longtemps plus des deux tiers du budget de l'OTAN¹. Selon les estimations de cette organisation, en 2024, 23 de ses 32 membres ont atteint le seuil des 2 % du PIB² consacrés à la défense, contre seulement sept en 2022 et trois en 2014³. Des discussions autour d'objectifs plus ambitieux sont en cours. La Pologne ouvre la voie avec un budget de défense de 4,12 % du PIB, tandis que les discussions au sein de l'OTAN suggèrent que certains pays pourraient avoir besoin d'augmenter leurs dépenses à 3 % ou plus¹.

Illustration 1 : Dépenses de défense des alliés de l'OTAN après l'invasion de l'Ukraine par la Russie



Source : Atlantic Council, WisdomTree. Les chiffres de 2024 sont des estimations. L'Islande ne figure pas sur le graphique, dans la mesure où elle ne dispose pas d'une armée régulière. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'initiative du Département américain de l'efficacité gouvernementale (DOGE), qui commence à remodeler les priorités des États-Unis en matière de défense, ajoute à la complexité de la situation. En instaurant des contrats à prix fixe en remplacement des contrats à prix coûtant majoré, le DOGE accentue la pression financière sur les entreprises de défense les plus exposées aux États-Unis, ce qui pourrait freiner leurs engagements budgétaires à long terme. Cette décision est susceptible d'avoir deux effets opposés : tout en limitant la capacité des États-Unis à financer la défense des pays européens par l'intermédiaire de l'OTAN, cela pourrait également inciter ces derniers à augmenter leurs achats nationaux et à réduire leur dépendance.

En outre, les menaces émergentes en matière de sécurité, notamment les guerres cybernétiques, les technologies militaires basées sur l'intelligence artificielle (IA) et la multiplication des régimes autoritaires, ont renforcé la nécessité d'investissements accrus dans la défense. La dépendance de l'Europe à l'égard d'équipements militaires obsolètes datant de la guerre froide est un autre facteur essentiel, qui pousse les dirigeants à moderniser leurs arsenaux.

Impact sur les actions du secteur de la défense : la tendance haussière peut-elle se poursuivre ?

Les actions européennes du secteur de la défense connaissent une forte progression depuis 2022 grâce à l'augmentation des carnets de commandes, aux contrats gouvernementaux, ainsi qu'à la prise de conscience que les dépenses militaires ne sont plus facultatives. Au cours de l'année écoulée, les actions européennes du secteur de la défense ont augmenté de 40,8 %, dépassant les actions européennes dans leur ensemble (+11,4 %)4. Elles se négocient à un ratio P/E5 historique d'environ 14x, légèrement supérieur à la moyenne à long terme, mais toujours inférieur aux multiples les plus élevés6.

Trois tendances clés alimentent la dynamique des actions du secteur de la défense :

- **Des carnets de commandes à des niveaux record** : les fournisseurs européens du secteur de la défense affichent des carnets de commandes historiques et le consensus prévoit pour 2024-29 des TCAC7 d'environ 11 % pour les ventes et d'environ 16 % pour le BAII8 et le BPA9 ajusté. Ces taux de croissance ne s'élèvent respectivement qu'à 8 %, 11 % et 12 % pour la période 2019-2410.

Illustration 2 : Prévisions de croissance du secteur européen de la défense



Source : Données d'entreprise, Visible Alpha Consensus, WisdomTree, au 31 janvier 2025. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

- **Engagements gouvernementaux** : la visibilité de la demande reste forte grâce aux contrats à long terme conclus et aux dépenses supplémentaires prévues.
- **Aspiration de l'UE à l'autonomie stratégique** : la Commission européenne a présenté la Stratégie pour l'industrie européenne de la défense (European Defence Industrial Strategy, EDIS), qui vise à faire en sorte qu'au moins 50 % des investissements en matière de défense soient réalisés au sein de l'UE d'ici à 2030, et 60 % d'ici à 203511.

Conclusion : l'avènement d'une ère nouvelle pour la défense européenne

Le secteur européen de la défense entre dans une nouvelle ère d'investissement et d'autonomie stratégique. Face à l'augmentation des risques géopolitiques et à l'incertitude quant au soutien des États-Unis, les nations européennes prennent des mesures proactives pour bâtir un écosystème militaire plus robuste et autosuffisant. Malgré les difficultés de financement, l'augmentation des budgets, les investissements technologiques et les engagements envers l'OTAN rendent cette évolution inévitable.

Le soutien de l'UE aux réformes des achats renforce la position des actions de défense, notamment celles qui sont exposées aux secteurs terrestre (munitions, véhicules) et aérien (missiles, drones).

1OTAN = Organisation du traité de l'Atlantique Nord (une alliance militaire transnationale intergouvernementale composée de 32 États membres).

2PIB = produit intérieur brut.

3Déclaration du Sommet de Vilnius 2023 de l'OTAN.

4Bloomberg, les actions européennes du secteur de la défense sont représentées par l'indice MSCI Europe Aerospace & Defence et les actions européennes par l'indice MSCI Europe.

5P/E = Price to Earnings (cours/bénéfices).

6Bloomberg, au 31 janvier 2025.

7TCAC = taux de croissance annuel composé.

8BAII = bénéfice avant intérêts et impôts.

9BPA = bénéfice par action.

10Données d'entreprise, Visible Alpha Consensus, WisdomTree, au 31 janvier 2025.

11Commission européenne : Communication conjointe au Parlement européen et au Conseil, août 2024.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.