

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 17, 26 avril 2019) © Hemve 31

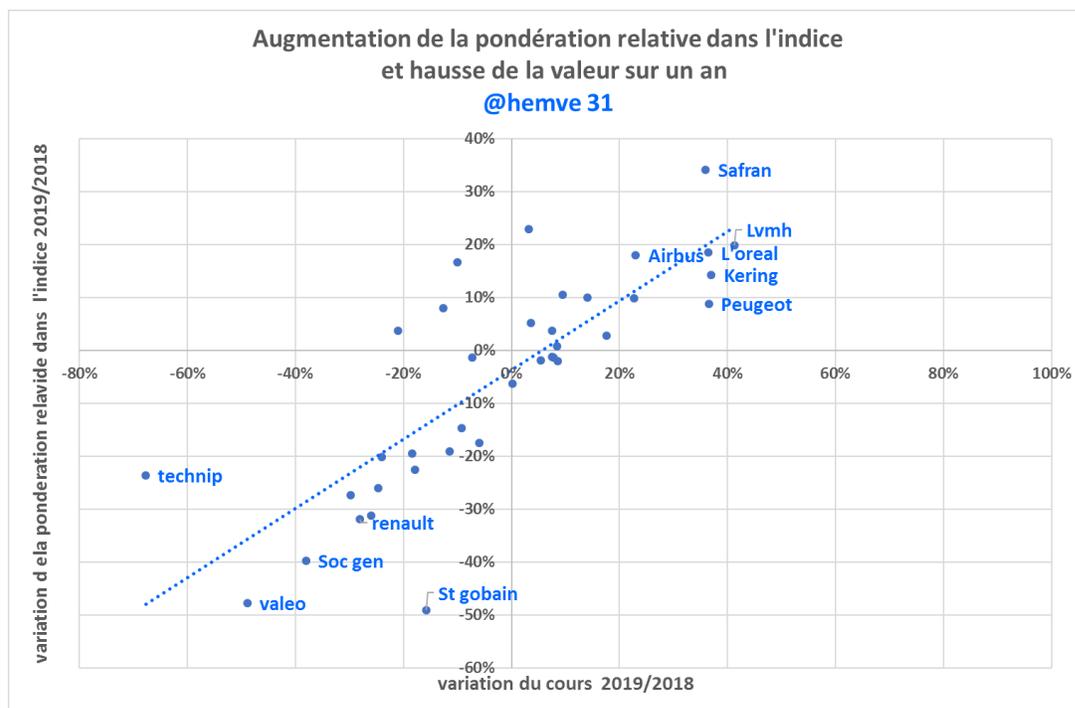
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

## Pourquoi est-il impossible de faire aussi bien que l'indice CAC 40 ?

### Pourquoi est-il impossible de faire aussi bien que l'indice CAC 40 ?

En remettant à jour la pondération des différentes composantes de l'indice Cac depuis un an, je me suis rendu compte que les pondérations des valeurs qui augmentaient étaient celles qui avaient enregistré une hausse dans l'année.

Par exemple le cours d'Airbus a gagné 23% depuis un an et surperformé les autres valeurs. Son poids dans l'indice a aussi gagné 18% en passant de 4,7% à 5,7%. Valeo a perdu 49% son poids dans l'indice est passé de 1,13% à 0,59%. Le Cac ne garde que les bons élèves. Les autres sont éliminés.



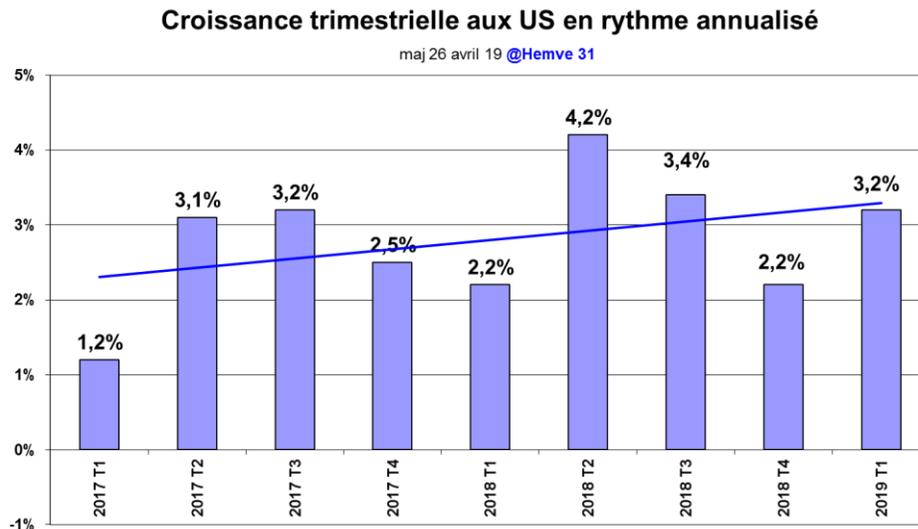
Les perdantes doivent être vendues ; les gagnants doivent être rachetés, pour répliquer l'indice. La hausse s'auto entretient ; la baisse aussi. Appartenir à l'indice entraîne une sur ou sous pondération, et donc une sur ou sous-évaluation, en fonction de la performance. Lorsque la pondération descend sous 0,6%, la valeur est remplacée par une nouvelle valeur. Euronext vous répondra que l'on ne rentre dans l'indice que des valeurs qui ont un volant suffisant de liquidités. C'est tout le problème entre représentativité et liquidité en bourse. On paie

le rejet des français pour la capitalisation sous ses différentes formes, et le rejet des fonds de pension. Le Cac est, de loin, l'indice le plus internationalisé et par sa composition avec des valeurs internationales, et par ses possesseurs majoritairement étrangers.

Pour faire aussi bien que l'indice, en créant son propre portefeuille, il faudrait chaque jour renforcer les valeurs gagnantes et vendre les valeurs en baisse ; ce qui est totalement contre intuitif. Donc mieux vaut choisir une bonne ETF qui réplique le CAC. Et l'acheter ou la vendre sur les extrêmes. Voilà pourquoi 60% des transactions sont sur les indices.

## Le PIB américain

On attendait 2,5% ; c'est 3,2%, grâce aux exportations, gonflées par les achats de précaution, suite à la guerre commerciale

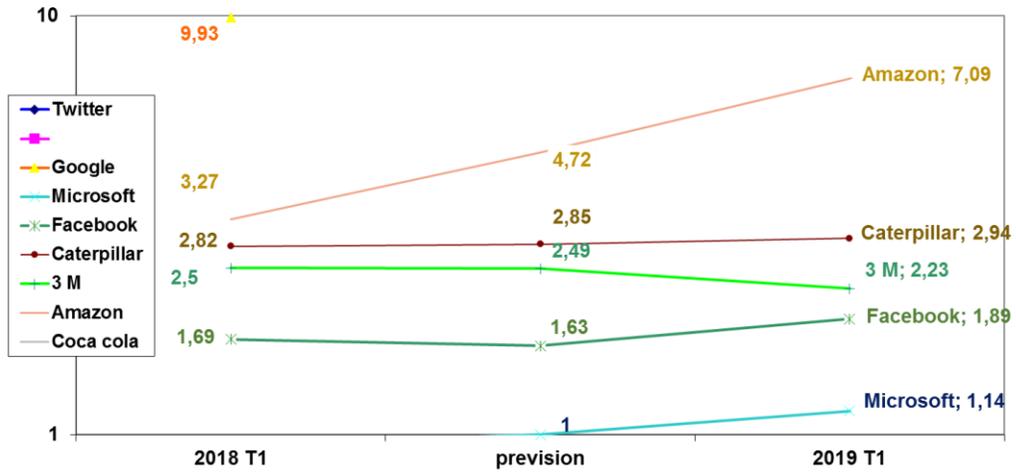


## Une semaine chargée en résultats du T1 à WS (suite)

Des résultats meilleurs que prévu, sauf pour 3M qui dévisse de 12% et Exxon mobil. La nouvelle économie sur performe.

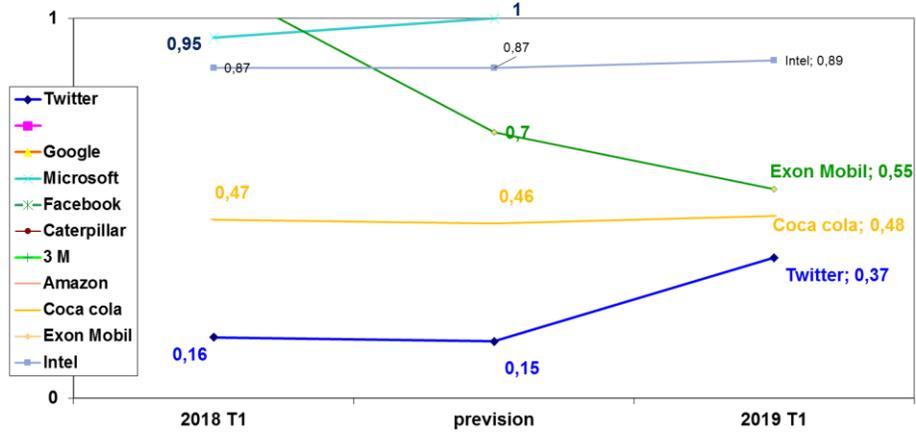
Résultats T1 du S&P maj 27 avril 2019

en \$ / action



Résultats T1 du S&P maj 27 avril

en \$ / action



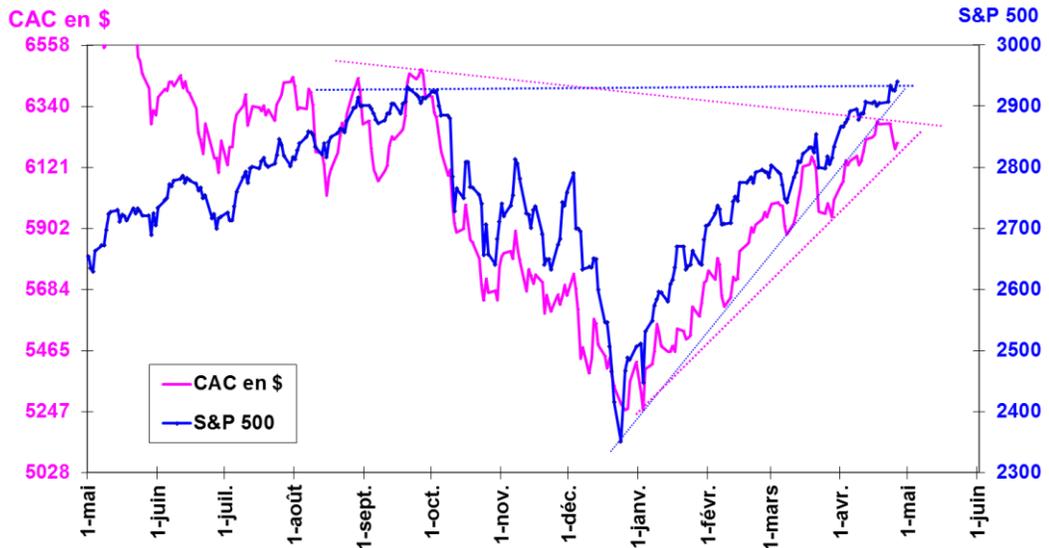
La semaine en bourse

Le pétrole continue sa hausse, avec la suppression des exemptions à l'embargo sur l'Iran par Trump. L'Iran fait monter la tension en menaçant de bloquer le détroit d'Ormuz. Le consommateur paie plus cher à la pompe. Vendredi, Trump intervient auprès de l'OPEC, en demandant une baisse des prix. Le brut chute brutalement de 4%. Est-ce durable ?

cours du Wti (en \$) (maj 26 avril 19) © Hemve 31

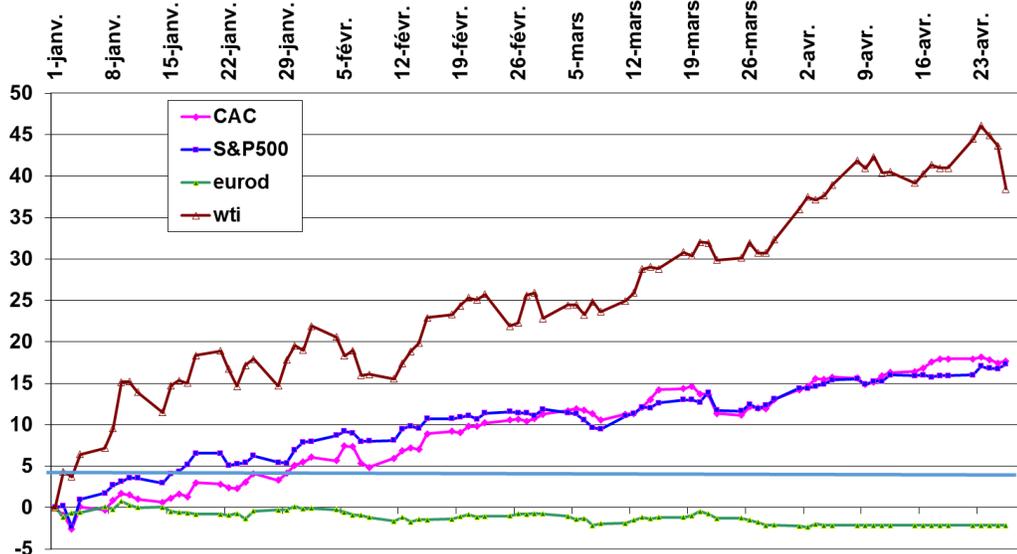


Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 26 avril 19) ©Hemve 31  
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



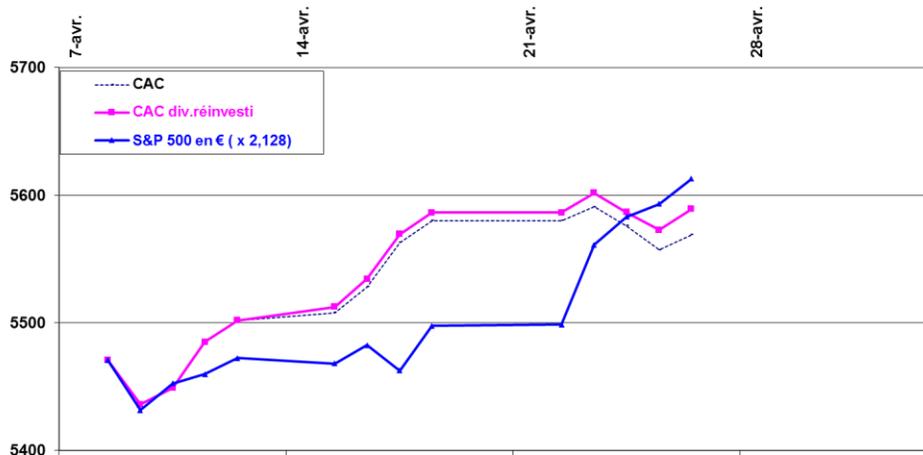
On est revenu sur les sommets d'octobre 2018

Variations cumulées depuis 1 janv 19 (en %)



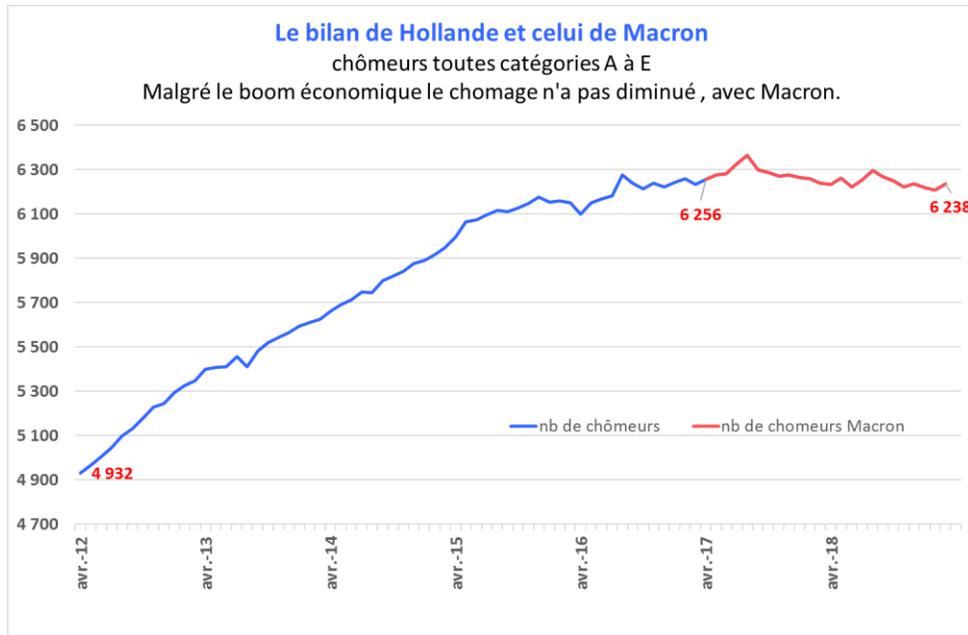
CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 26 avr 19 @Hemve31



## Un chômage qui ne baisse toujours pas, malgré la bonne santé de l'économie mondiale en 2018

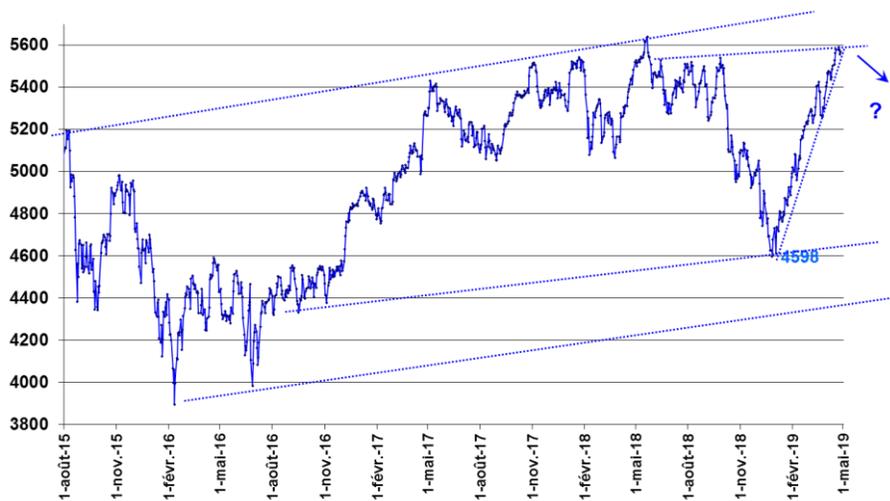
Pole emploi publie les chiffres de fin mars. La France incapable de se réformer. Un grand débat qui ne débouche sur rien. Et on repart dans les déficits, faute d'encourager le travail, comme le réclamaient les gilets jaunes. Les mauvais indices de la production de la zone euro depuis le début de l'année 2019 ne vont pas favoriser l'emploi, dans les mois à venir.



**La semaine prochaine :**

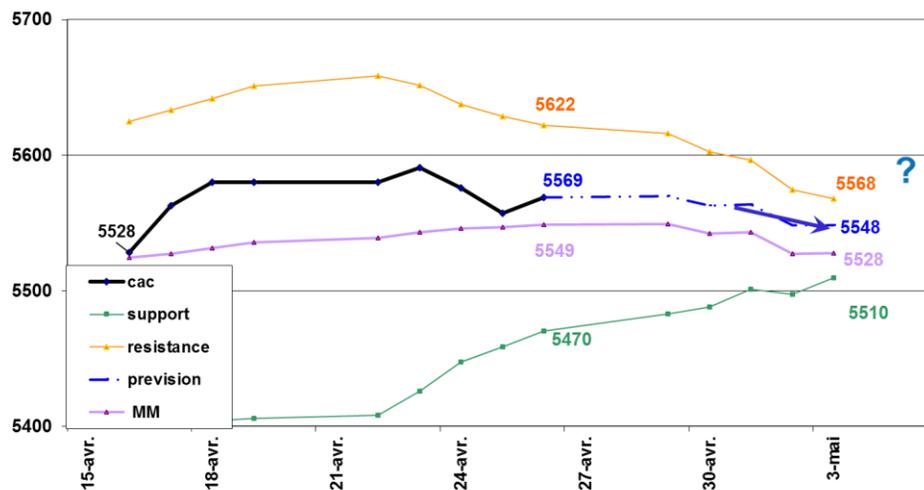
Les PMI qui ne seront pas bons en zone euro et en Asie.  
On détache 25 points surtout avec Axa.

le CAC depuis août 2015 maj 26 avril 19 @Hemve31



Le détachement des dividendes rend difficile le dépassement des sommets.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 26 avril 19 ) © Hemve 31



Paris sera fermé le 1 er mai. WS sera ouvert.

Soyez prudent.  
Bon Week end  
Hemve 31