

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 16, 19 avril 2019) © Hemve 31

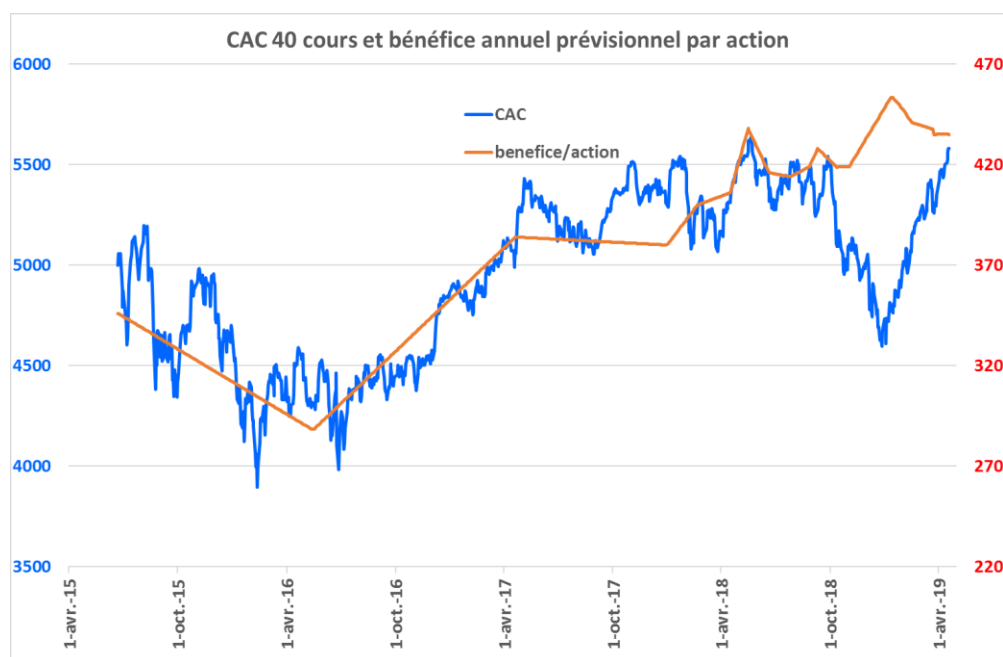
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

Les dividendes 2019

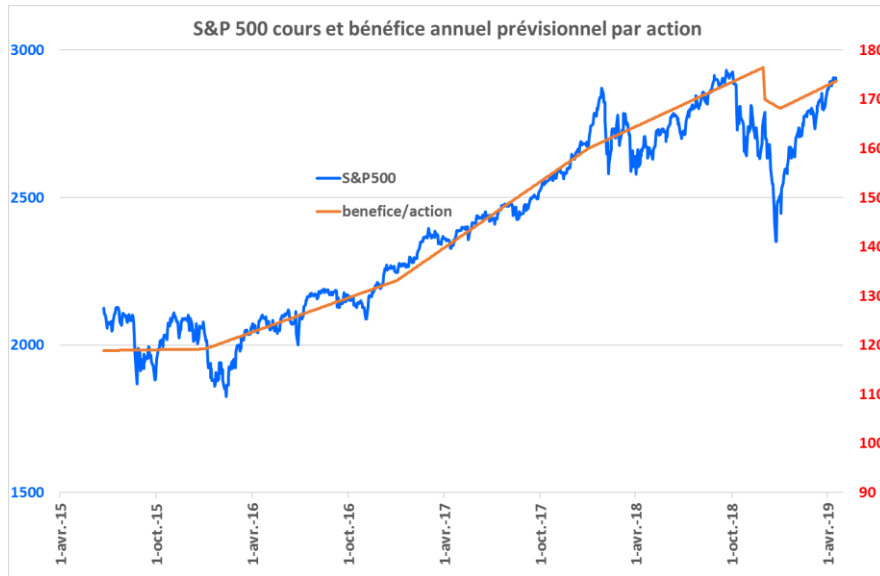
Les dividendes 2019

On entre dans la période du détachement des dividendes 2019 (liés aux résultats de 2018). Je vous raconte beaucoup de choses sur les fluctuations des cours de bourse. Mais il faut revenir au fondamental.

Le Cac est un multiple des bénéfices prévisionnels. Les anticipations de ces bénéfices expliquent en premier les fluctuations mensuelles de l'indice.



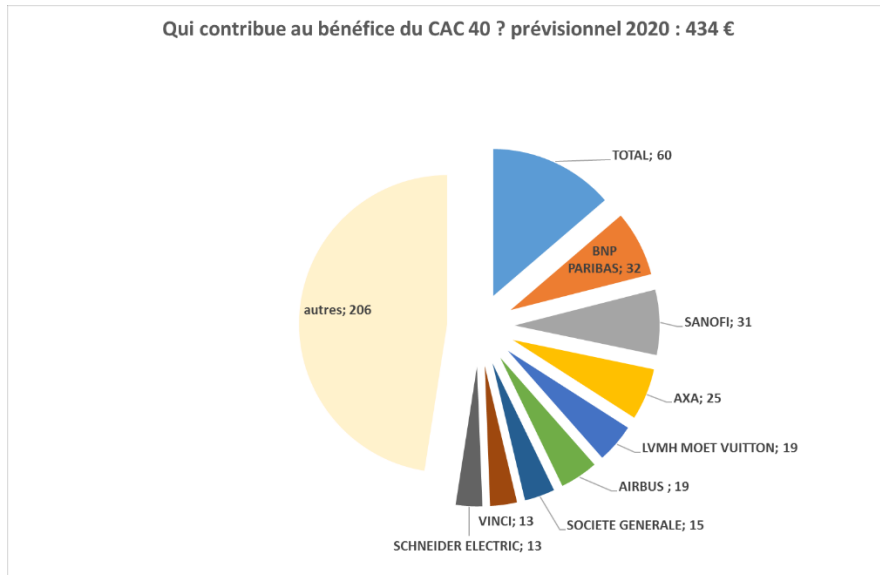
Les cours ne s'écartent jamais beaucoup des bénéfices et des prévisions de bénéfices (en orange sur le graphique), le jour de la cotation. J'ai repris l'historique des prévisions connues au moment des cotations. La chute du 2^e semestre 2015 était due à une révision à la baisse des bénéfices, particulièrement en Chine. La chute des cours de fin 2018 à la hausse du pétrole et une crainte sur la hausse des taux, sans que les bénéfices aient été revus à la baisse.



Pour le S&P 500 les bénéfices sont 6% du cours. Quel est le bon prix d'une action ? 16 fois le prix des bénéfices futurs des prochaines années.

Pour le CAC c'est 7,6%, soit 13 fois. Si les bénéfices devaient grimper ou descendre brutalement de 20%, l'indice suivrait.

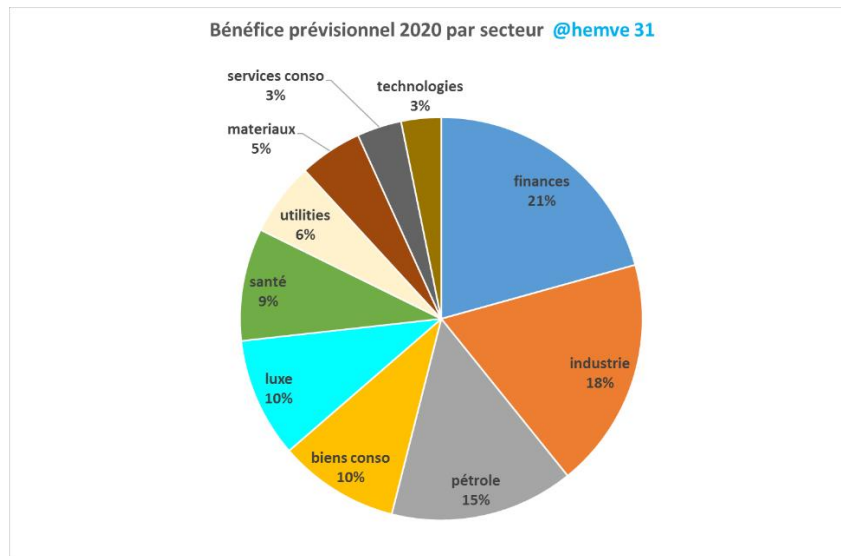
Aujourd'hui le niveau des prévisions de bénéfices est au niveau des cours à Paris, et à WS.



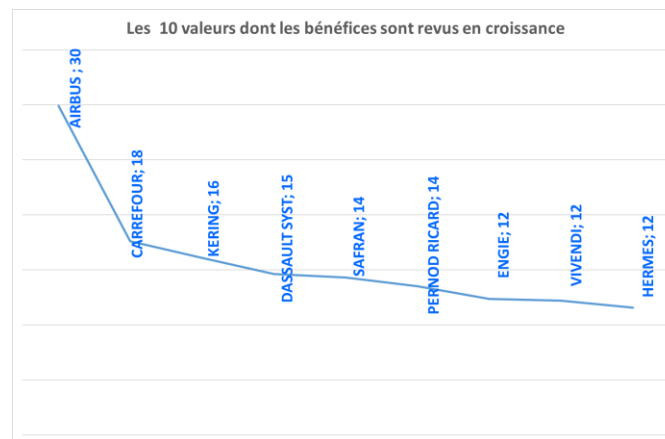
Neuf valeurs du CAC contribuent à la moitié du bénéfice, et trois à un quart (Total, Bnp, Sanofi). L'indice est de moins en moins représentatif de l'économie française.

On attend un bénéfice 2020 de 434 € sur le CAC (9,5% de la valeur de l'indice) et des dividendes 2019 à hauteur de 145 € (3,3%).

Total distribue 5% chaque année ; et bien les français préfèrent quand même le Livret A. Libre à eux de laisser les dividendes du CAC aux fonds de pension américains et chinois.



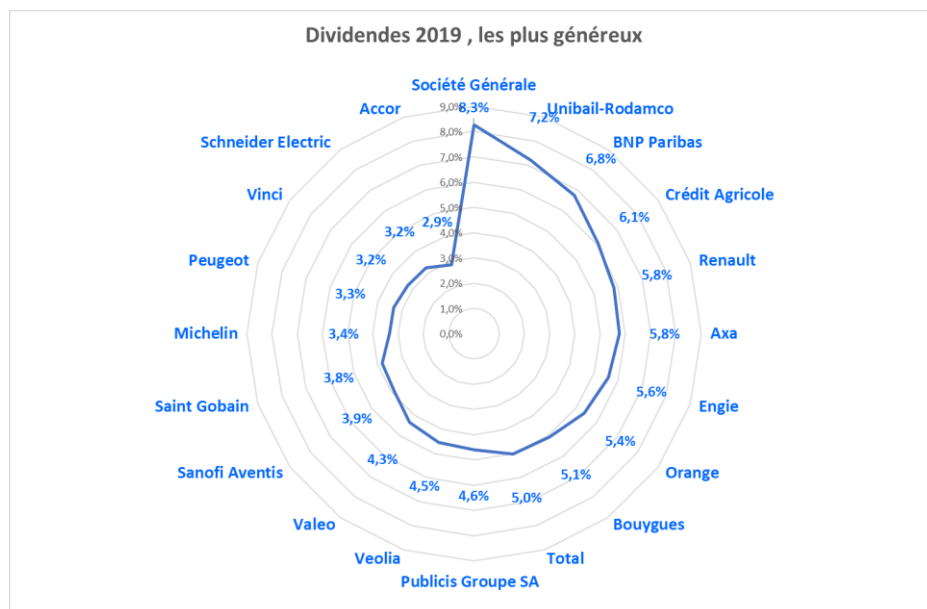
Les technologiques sont peu présentes dans l'indice français. Finances et pétrole y jouent un rôle de premier plan. Ce sont elles qui distribuent les gros dividendes. L'indice est très vulnérable au repli d'un des deux secteurs. **La hausse des bénéfices 2020 est surtout attendue chez Airbus, Safran, dans le luxe.** Si elle n'est pas au rendez-vous, l'indice corrigera.



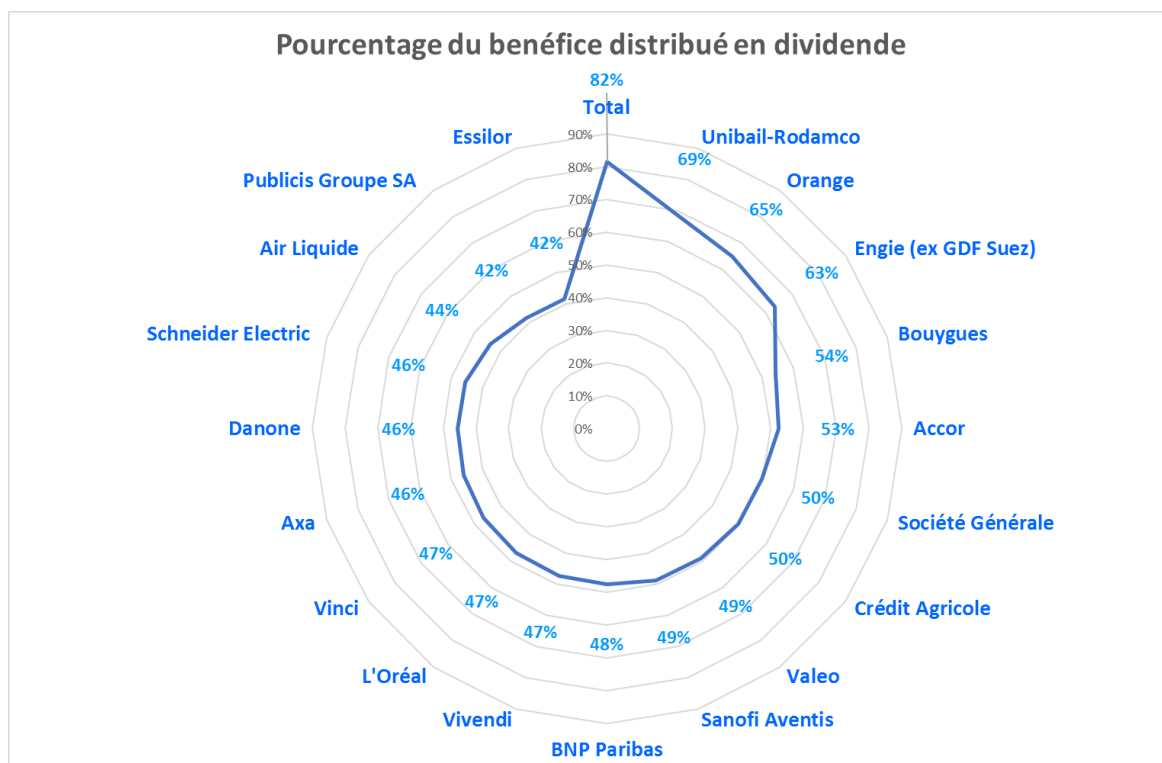
La moitié des entreprises du CAC, toute âgées de plus de 40 ans, sont de vieilles entreprises. Or l'industrie en France ne représente plus que 12 % du PIB. De plus il n'y a que deux sociétés informatiques dans l'indice : Atos et Cap Gemini. Il est urgent de réformer cet indice vieillot, peu représentatif de l'économie française. L'indice a surperformé cette année parce que l'industrie bénéficie d'une croissance exceptionnelle. Mets le reste de l'économie française très étatique et centré sur les services, ne décolle pas.

Les dividendes du CAC 40 représentent 73 milliards ; ce qui est peu par rapport à l'économie française qui produit 2100 Mds. De plus 60 % de ces profits, soit 43 Mds sont produits à l'étranger, et une très grande partie en Chine. Les profits nets du Cac réalisés en France, 30 Mds, représentent 1,5% du PIB français. Pas de quoi affamer les salariés.

Rémunérer à 3 % les investissements d'une durée de 15 ans, n'a rien de particulièrement choquant. C'est même le problème, car le compte n'y est pas et donc la France se désindustrialise. Rémunérer à 15% du CA, le capital, ce n'est pas Byzance. On peut même dire qu'on ne renouvelle pas le capital qui s'érode chaque année. Les entreprises réclament 20% d'investissement pour survivre, faute de quoi elles disparaîtront. En continuant ainsi, on va vers la décroissance et un appauvrissement généralisé de l'ensemble de la société. Va vite arriver le moment où il va falloir ponctionner plus les salaires pour éviter la tiers mondialisation, par suite d'un manque de capital disponible pour investir.



Les dix premières valeurs sont aussi les plus généreuses en dividende

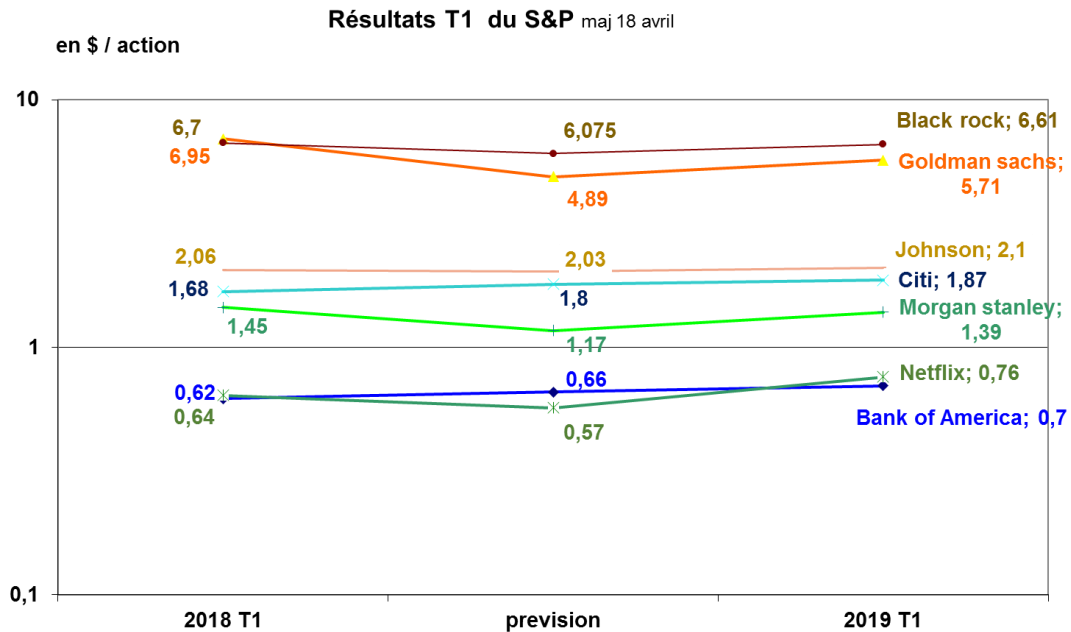


42% du bénéfice est distribué sous forme de dividende. A cause de la fiscalité le Cac est obligé de distribuer plus que les autres places... Ce qui se traduit par moins d'investissement et un recul de notre industrie. Il faut signaler aussi parfois un manque d'idées pour investir de manière rentable. Dans ce cas, il vaut mieux distribuer, pour un emploi des capitaux plus créateur. Total en a fait la démonstration.

Depuis 1999, L'indice fait du surplace. Car il ne prend pas en compte les dividendes. Sinon on serait à 14 600. La plus-value représente donc 32% de la hausse depuis la création de l'indice ; et les dividendes 68%.

Les publications de résultats

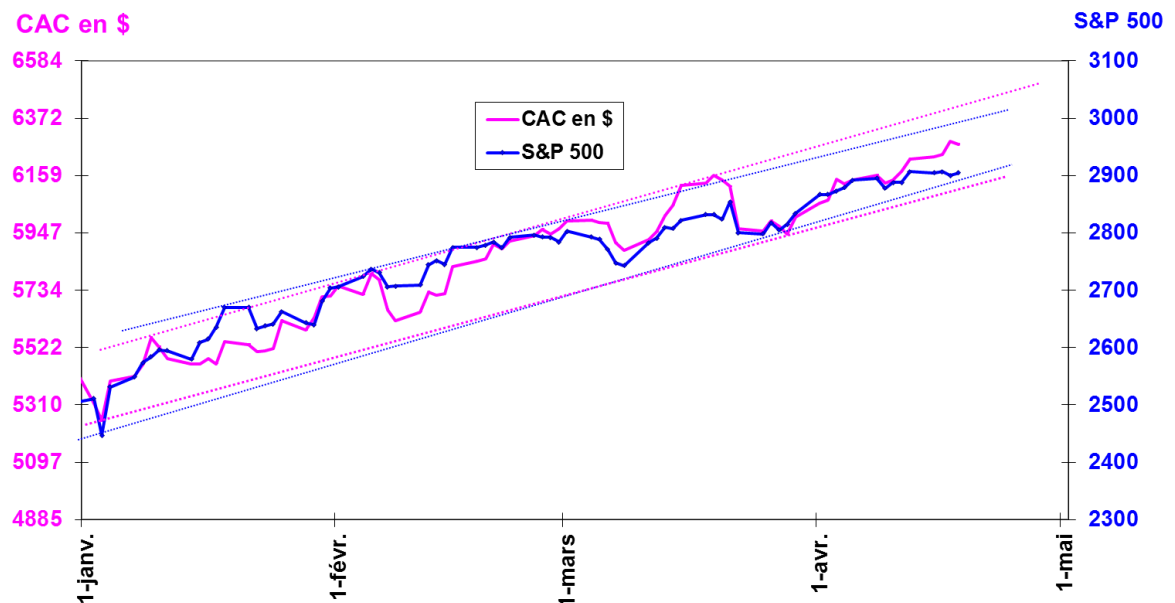
Les publications du 1^{er} trimestre continuent.

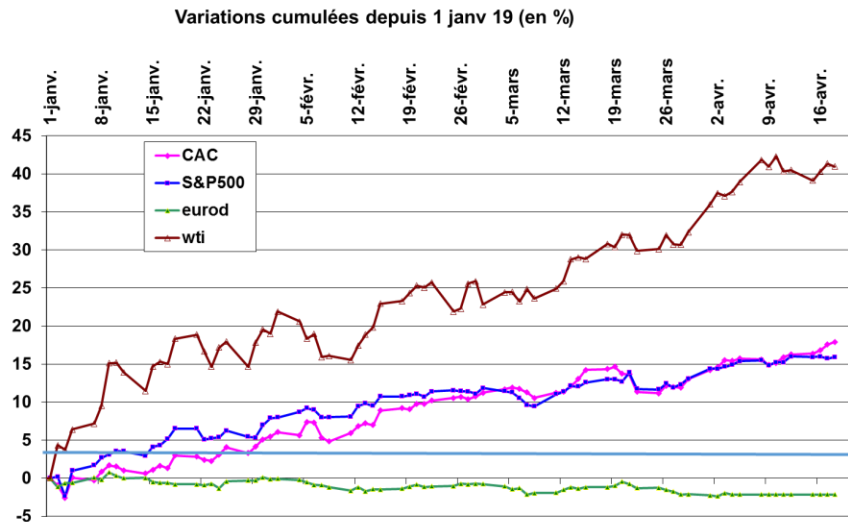


Les résultats du T1 sont mieux que prévu pour les bancaires .

La semaine en bourse : toujours la hausse

Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 18 avril 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



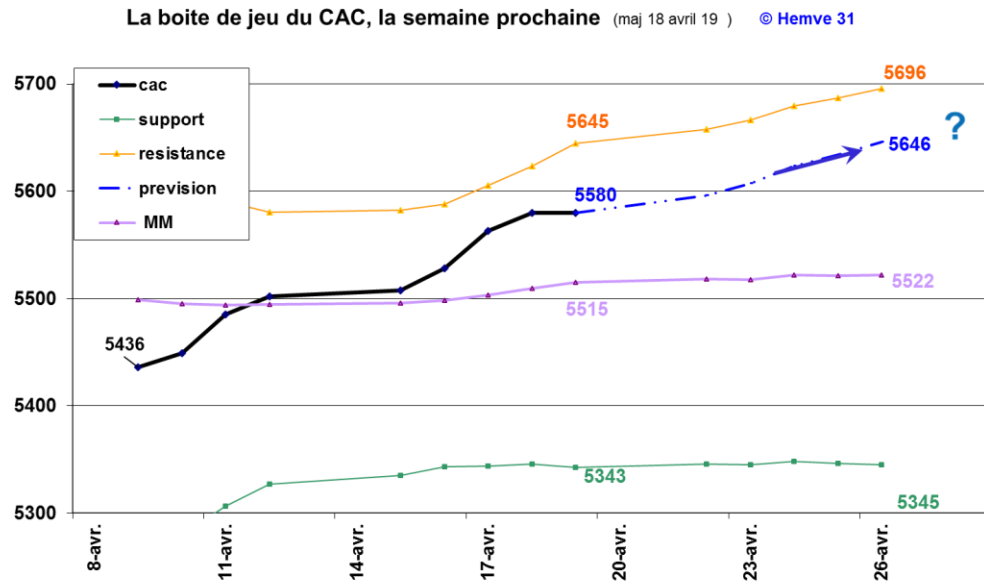


Ils participent à la reconstruction de Notre Dame, à la suite de l'incendie du 15 avril

	M€	
	Arnault (LVMH)	200
	Bettencourt (L'Oréal)	100
	Pinault (Kering)	100
	Total (fondation Total)	100
	Bouygues	10
	Soc gen.	10
	Cap Gemini	1

Pour éviter les arnaques, mieux vaut apporter sa contribution sur des sites officiels, type : rebatirnotredame.gouv.fr. Toute la question est comment la reconstruit-on, avec du verre et de l'acier ou à l'ancienne ? Conserve t'on le trou dans la nef ? Un peu d'audace architecturale ne ferait pas de mal.

La semaine prochaine : la hausse n'est pas finie. Il faudrait quand même consolider



Paris et Wall Street étaient fermés le vendredi saint. Paris sera fermé lundi de Pâques

Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31

Annexe le détachement des dividendes

spread	CAC 16 avril/ CAC futur (17 mai)		64	
	14 pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
15-avr.-19			0	-6
15-avr.-19	Airbus group	4,4	-4	-2
16-avr.-19	Vivendi	2,1	-6	0
23-avr.-19	Vinci	4,2	-11	4
25-avr.-19	LVMH	5,1	-16	9
26-avr.-19	L'Oréal	4,4	-20	14
30-avr.-19	Bouygues	1,8	-22	16
30-avr.-19	Schneider Electric	6,2	-28	22