

Le CAC vu de Nouillorque

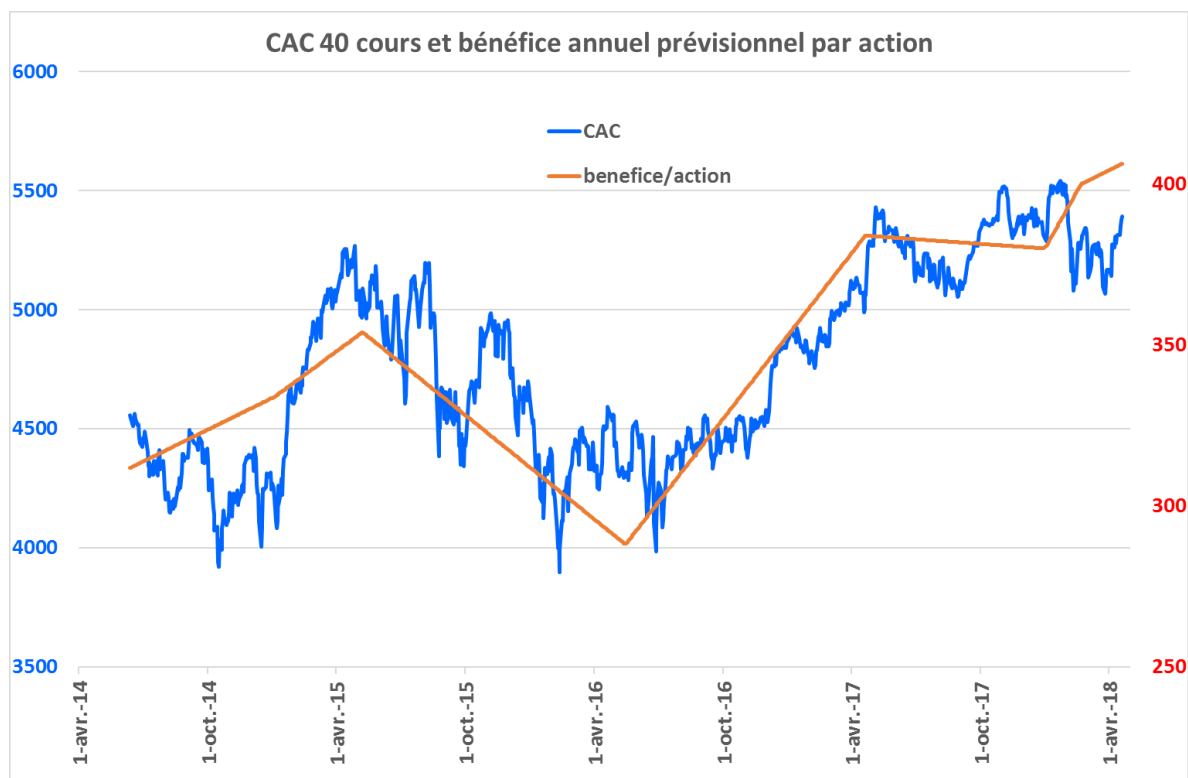
(Sem 16, 21 avril 2018) © Hemve 31

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

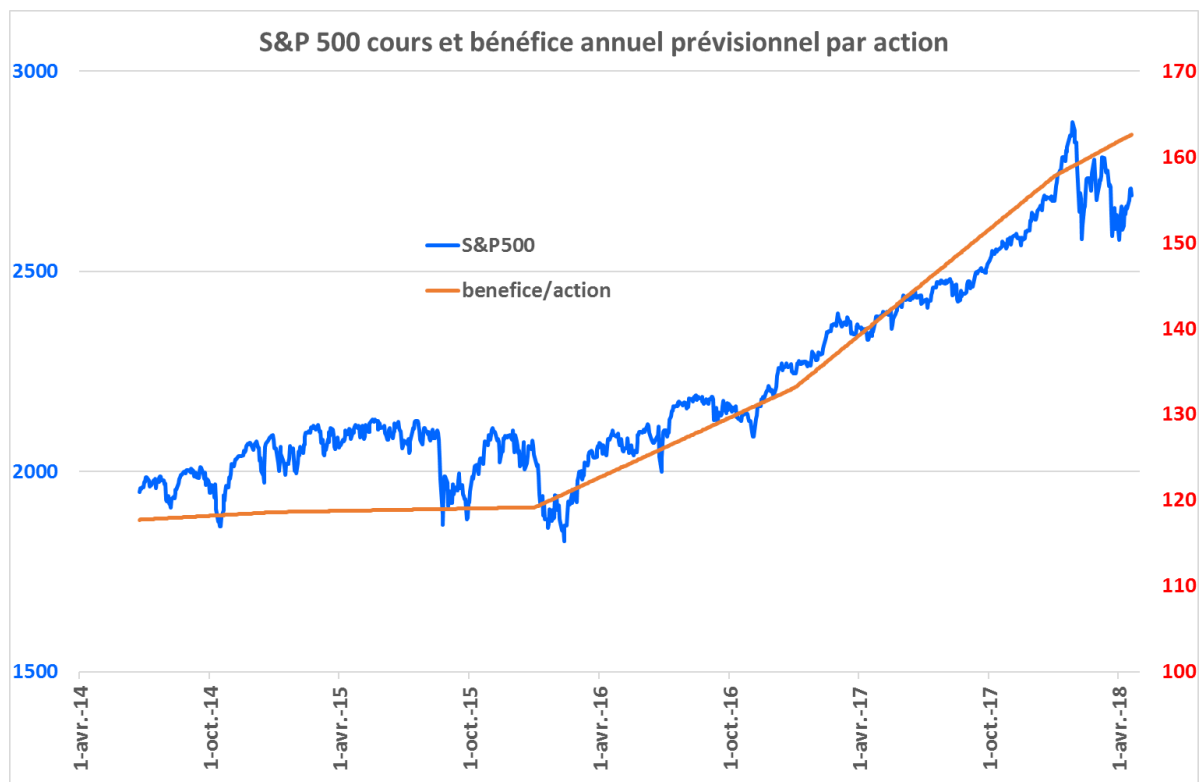
Les dividendes 2018

On entre dans la période du détachement des dividendes 2018 (liés aux résultats de 2017). 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.

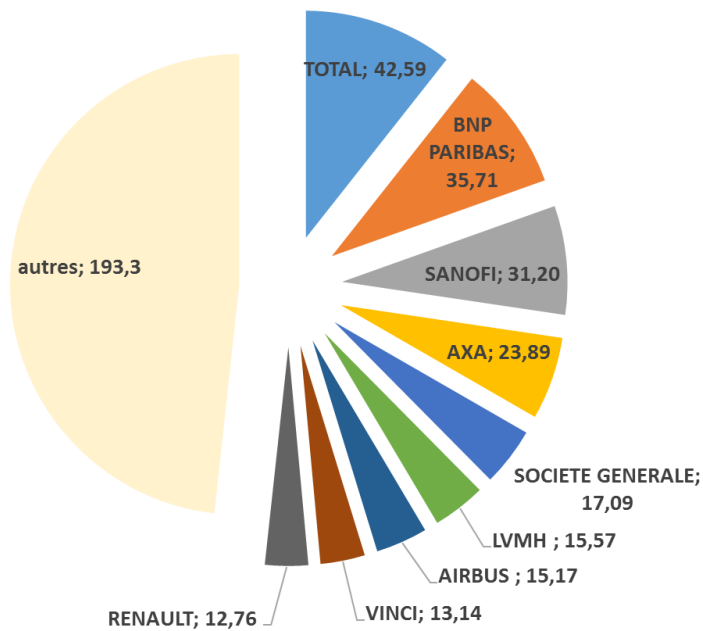


Pour le S&P 500 les bénéfices sont 6,5% du cours. Quel est le bon prix d'une action ? 15 fois le prix des bénéfices futurs des prochaines années.

Pour le CAC c'est 7,2%, 13,7 fois. Si les bénéfices devaient grimper ou descendre brutalement de 20%, l'indice suivrait.

Aujourd'hui le niveau des prévisions de bénéfices est supérieur au niveau des cours.

Qui contribue au bénéfice du CAC 40 ? prévisionnel 2019 : 403 €

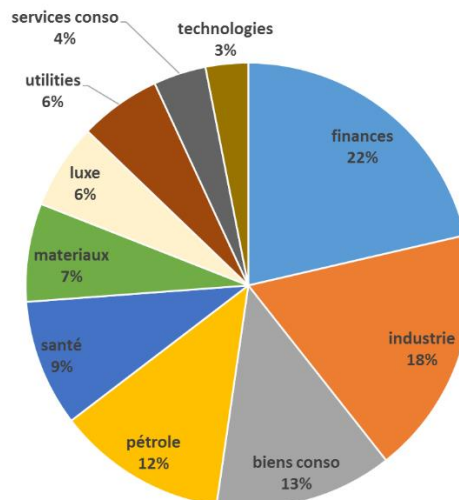


Neuf valeurs du CAC contribuent à la moitié du bénéfice, et trois à un quart (Total, Bnp, Sanofi). L'indice est de moins en moins représentatif de l'économie française.

On attend un bénéfice 2019 de 403 € sur le CAC (7,6% de la valeur de l'indice) et des dividendes 2018 à hauteur de 141 € (2,6%).

Total distribue 4,9% 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.

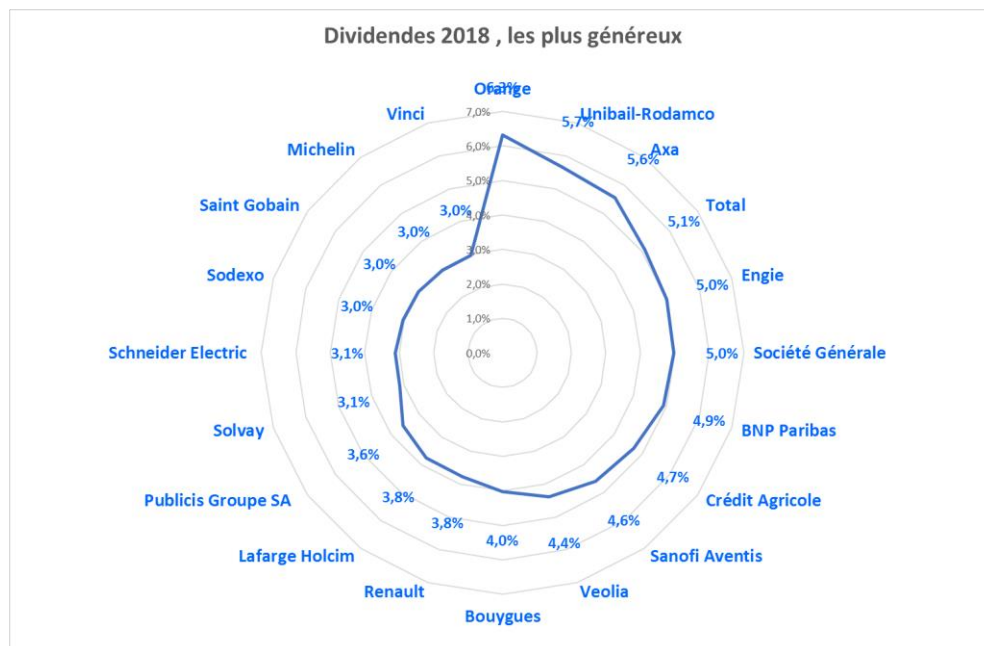
Bénéfice prévisionnel 2019 par secteur @hemve 31



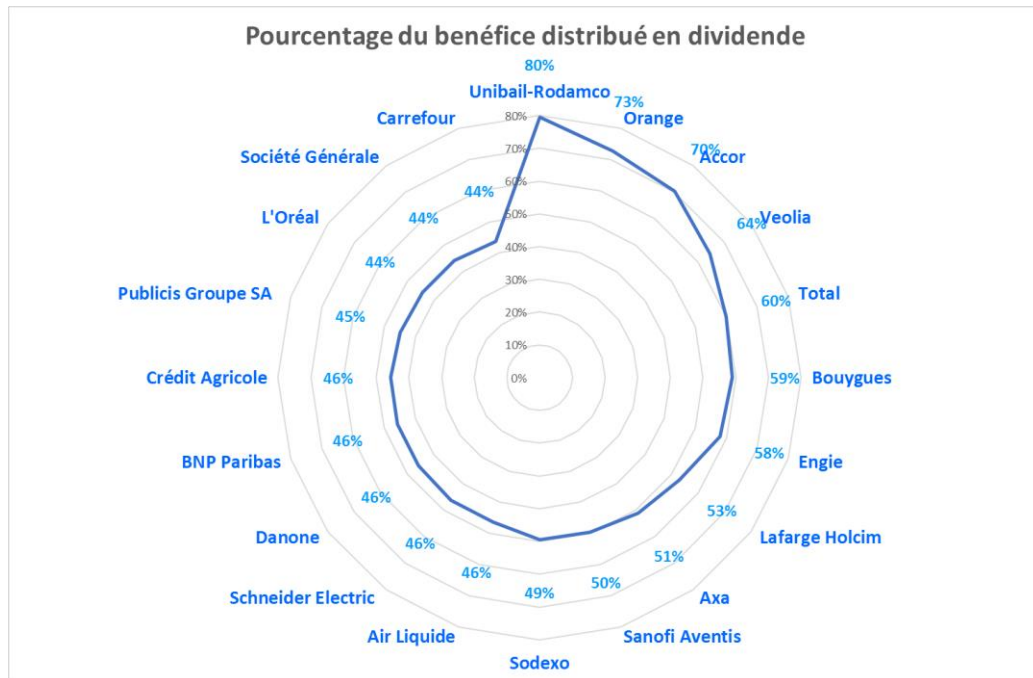
Les technologiques sont peu présentes dans l'indice français. Finances et pétrole y jouent un rôle de premier plan. Ce sont elles qui distribuent les gros dividendes. L'indice est très vulnérable au repli d'un des deux secteurs. **La hausse des bénéfices 2019 est surtout attendue chez Airbus, Safran, la construction et la finance.** 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.

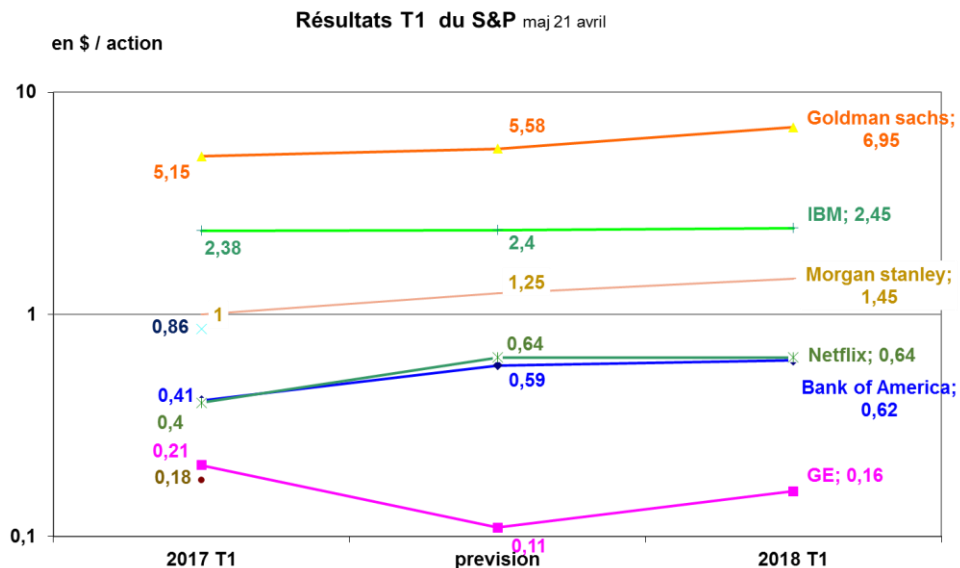


Les dix premières valeurs sont aussi les plus généreuses en dividende



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 par plus créateur. Total en a fait la démonstration.

Les premiers résultats du T1 à WS (suite) C'est mieux qu'anticipé



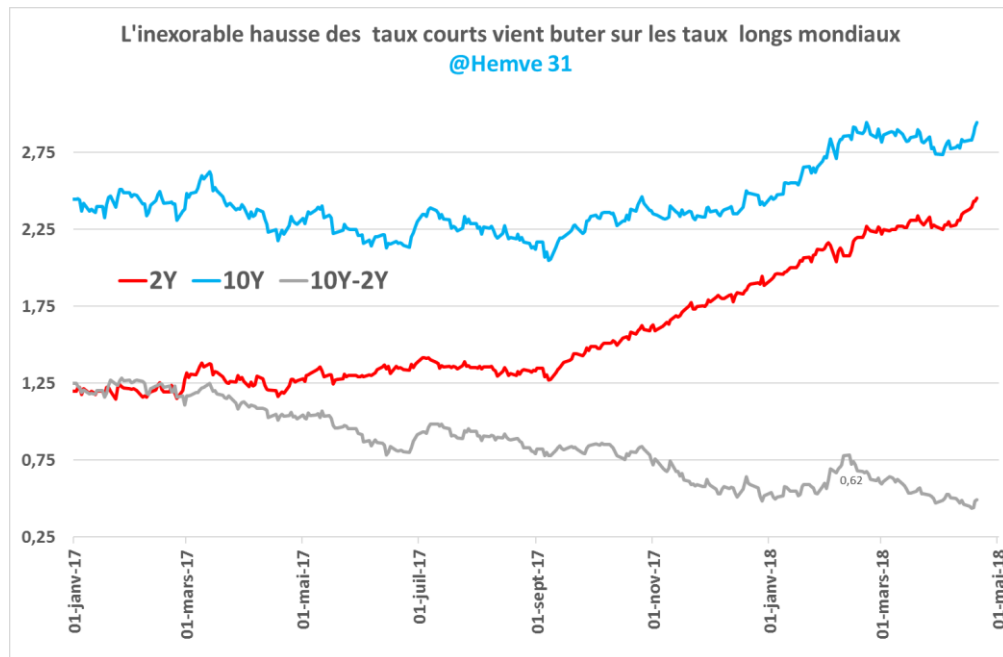
Netflix, la plus belle croissance annuelle à WS (+128%), est au rendez-vous des prévisions. Elle augmente le nombre de ses abonnés payants de 7 millions à 125 millions. Et elle rejoint Disney en capitalisation. L'action prend 9%. Mais quelques nuages arrivent sur ce modèle business : Disney et Amazon se posent en concurrents.

Goldman Sachs, Bank of America, Morgan emboitent le pas, avec de bons résultats sur le trading, et le retour de la volatilité. Les banques surperforment les attentes de résultats, mais les boursiers prennent leurs bénéfices. Ils n'aiment pas l'aplatissement de la courbe des taux. Le spread entre le 10 Y et le 2 y est au plus faible.

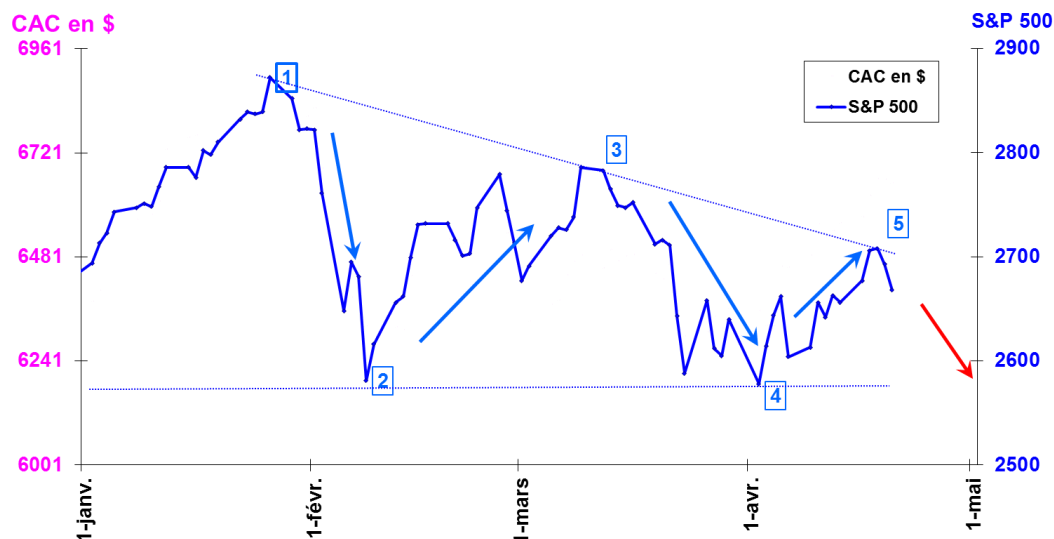
Seul IBM déçoit. Même GE surprend par son redressement

La semaine en bourse

Il est vrai que les résultats bénéficient du coup de pouce fiscal. Et ce sera one shoot.



La 5 e vague d'Elliot sur le S&P (maj 19 avril 18) ©Hemve 31



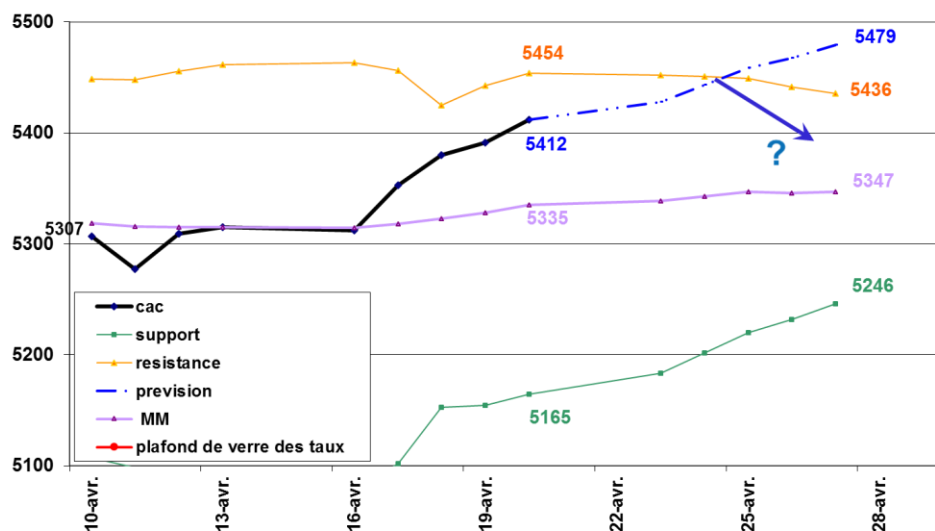
Là, on est dans le cas d'école. Va-t-on retourner à 2580, malgré les très bons résultats ?

Le pétrole continue sa hausse. Hausse qui se transmet aux craintes d'inflation et donc à la hausse des taux. Toutes les matières premières sont en hausse, avec la baisse du \$.

L'euro est sur son support. Le dollar index devrait sortir de son biseau descendant par le haut. Le CAC pourrait se désolidariser de WS, un peu.

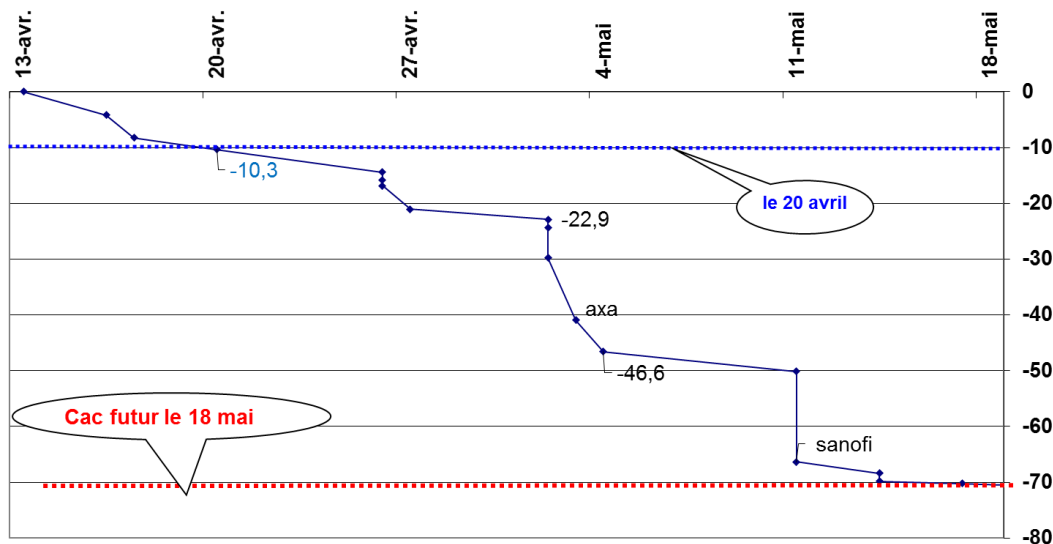
La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 20 avril 18) © Hemve 31



Toujours une tendance haussière à long terme, mais après une consolidation. On profitera du repli pour se positionner

Incidence des détachements de coupons sur le CAC maj 20 avril 18 @ hemve 31



Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31

Annexe

spread	CAC 20 avril/ CAC futur (18 mai)		60	
11	pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
13-avr.-18			0	-70
16-avr.-18	Airbus group	4,2	-4	-66
17-avr.-18	LVMH	4,1	-8	-62
20-avr.-18	Vivendi	2,1	-10	-60
26-avr.-18	Vinci	4,1	-14	-56
26-avr.-18	Essilor	1,5	-16	-55
26-avr.-18	Accor	1,0	-17	-54
27-avr.-18	L'Oréal	4,2	-21	-49
2-mai-18	Bouygues	1,8	-23	-48
2-mai-18	Peugeot	1,4	-24	-46
2-mai-18	Schneider Electric	5,5	-30	-41

3-mai-18	Axa	11,2	-41	-29
4-mai-18	Danone	5,6	-47	-24
11-mai-18	Lafarge Holcim	3,5	-50	-20
11-mai-18	Sanofi Aventis	16,3	-67	-4
14-mai-18	Veolia	2,0	-69	-2
14-mai-18	Kering	1,4	-70	0
17-mai-18	ArcelorMittal	0,4	-70	0
21-mai-18	Solvay	0,8	-71	
22-mai-18	Engie (ex GDF Suez)	2,8	-74	
22-mai-18	Crédit Agricole	3,3	-77	
22-mai-18	Michelin	3,0	-80	
28-mai-18	Air Liquide	5,3	-86	
29-mai-18	Safran	2,5	-88	
30-mai-18	Société Générale	7,5	-96	
30-mai-18	Unibail-Rodamco	2,5	-98	
30-mai-18	BNP Paribas	15,8	-114	