

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 17, 28 avril 2018) © 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 ?

Un cap qui fait peur, les taux longs US à 3%

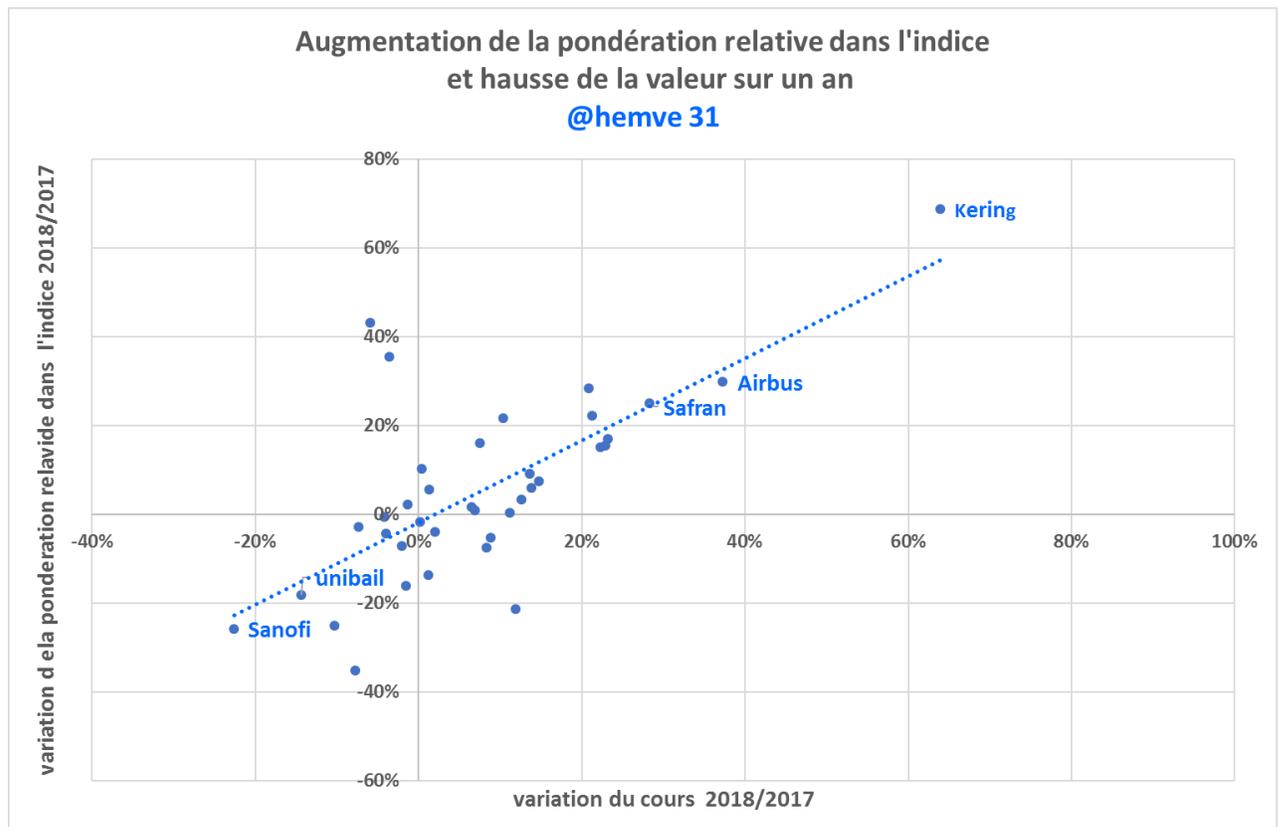
Course poursuite entre les taux et les dividendes,

Les actions US ne rapportent pas suffisamment pour lutter contre les taux à 3%

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 enregistrées une hausse dans l'année.

Par exemple le cours d'Airbus a gagné 37% depuis un an et surperformé les autres valeurs. Son poids dans l'indice a aussi gagné 30% en passant de 3,69% à 4,79%. Carrefour a perdu 10% son poids dans l'indice est passé de 1% à 0,75%. 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.

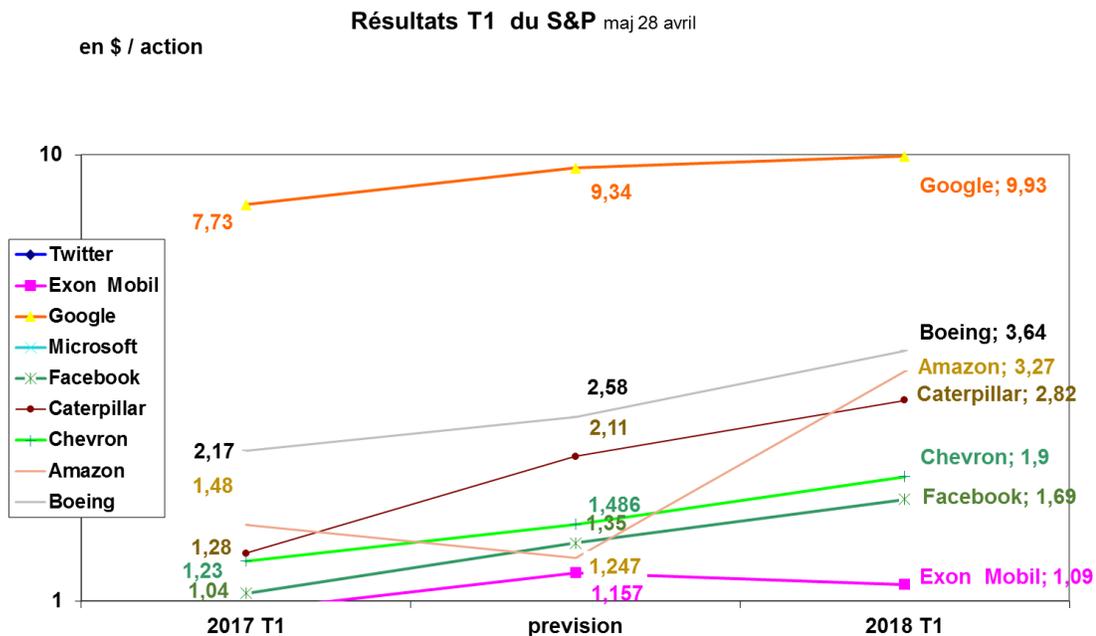
Pour faire aussi bien que l'indice, en créant son propre portefeuille, il faudrait chaque jour renforcer les valeurs gagnantes et vendre les valeurs en baisse ; ce qui est totalement contre intuitif.

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.

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

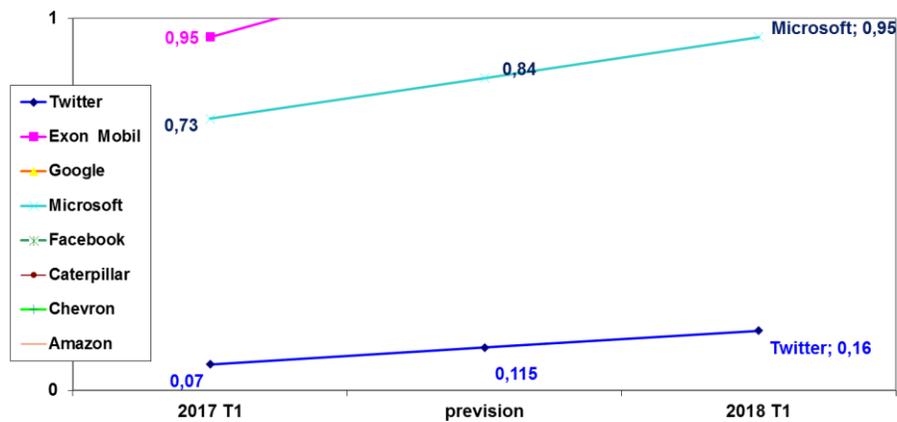
Les résultats sont au rendez-vous. Mais ils annoncent aussi que le T1 est un sommet qu'il sera difficile de battre le reste de l'année. Les marchés sanctionnent.

On attendait surtout les pétrolières et les technos. Les technos font beaucoup plus que prévu. Amazon plus du double. Du côté des pétrolières, seul Exxon déçoit.



en \$ / action

Résultats T1 du S&P maj 28 avril



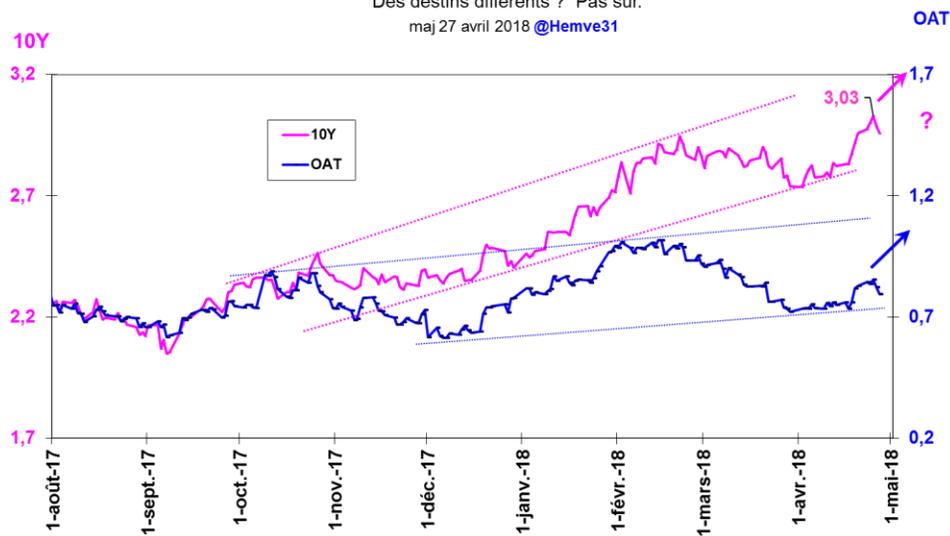
La semaine en bourse : course poursuite entre les taux et les bénéfices.

Les taux continuent leur ascension, avec la hausse des produits pétroliers. Le cap des 3% pour les taux à 10 ans US fait peur aux marchés.

Les taux euro depuis aout 17 , comparés aux taux US

Des destins différents ? Pas sûr.

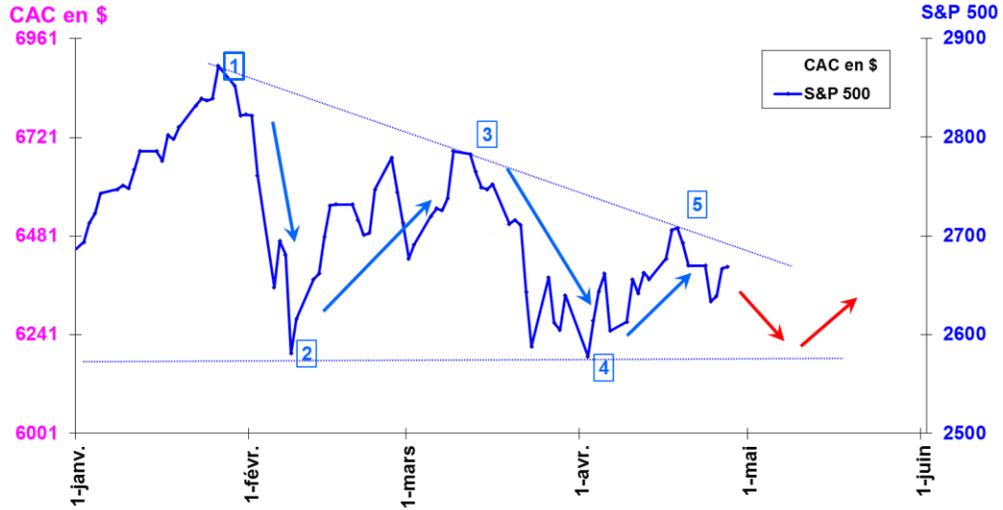
maj 27 avril 2018 @Hemve31



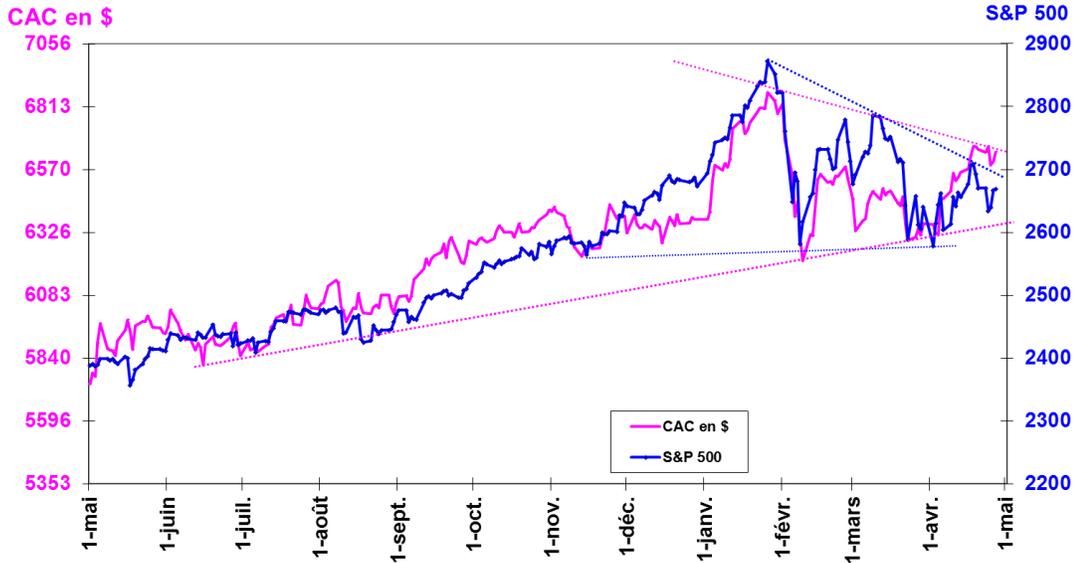
La remontée plus forte des taux US rend WS hésitant ; Paris a un pressing plus faible. Ce qui fait peur à WS est le fait qu'au-delà des 4%, il n'y a pas d'arrêt graphique à la hausse jusqu'à 4%

La 5 e vague d'Elliot. Chute de 5% des principales valeurs avant les résultats ? Mais elles se reprennent

La 5 e vague d'Elliot sur le S&P (maj 27 avril 18) ©Hemve 31



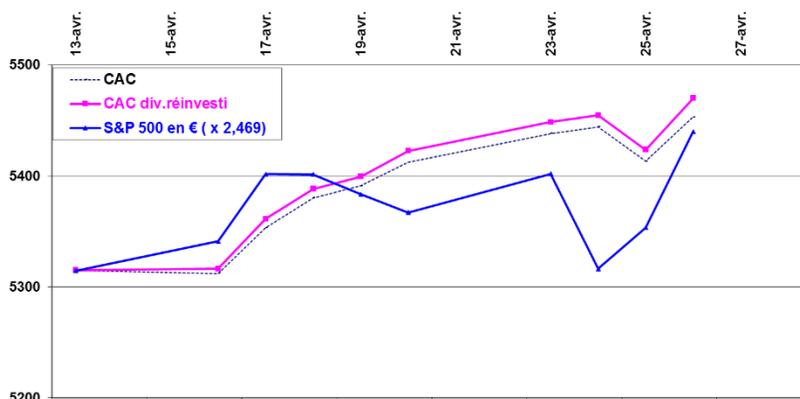
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 27 avril 18) ©Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les actions françaises restent à leur prix. Le CAC est correctement évalué. Cependant WS est survalorisé et devrait corriger. Les actions ne rapportent pas 3% ; il leur est difficile de lutter contre le taux obligataire. Paris peut- il faire cavalier seul ? Les obligations sont trop chères à Paris ; Paris est contraint de suivre la hausse des taux américains.

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

maj 27 avril 18 @Hemve31

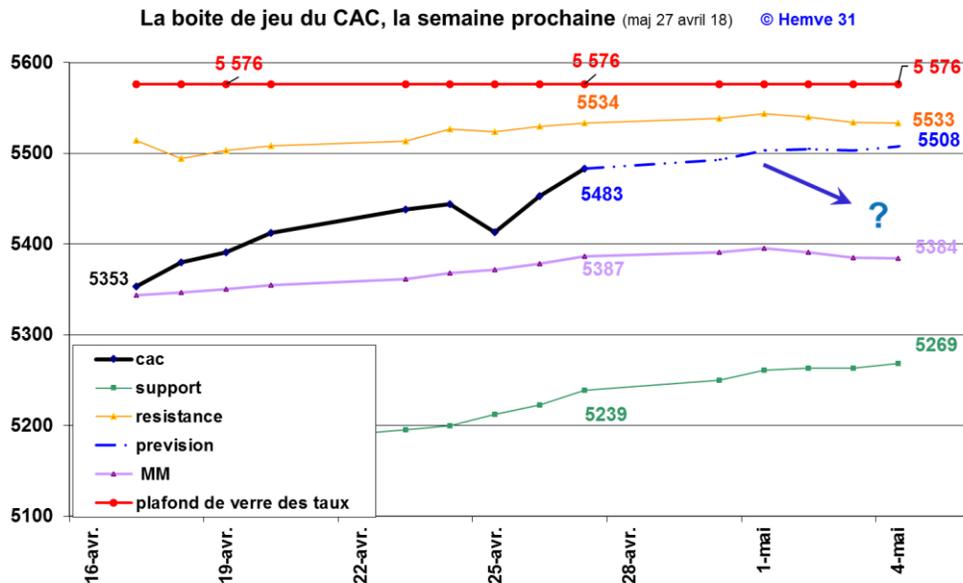


Il va falloir apprendre à vivre avec la vitesse de la hausse des taux. Si les dividendes ne suivent pas, la sanction sera brutale.

Les cours du pétrole jouent un rôle, en attisant les craintes d'inflation.

les PMI la semaine prochaine. Et ils seront bons aux US ; ce qui poussera un peu plus la hausse de prix. Les bourses sanctionnent la reprise !!

La semaine prochaine :



Toujours une tendance haussière à long terme. On profitera du repli pour se positionner. 26 points seront détachés, dont 11 pts par Axa le 3 mai

Soyez prudent.

Bon Week end
Hemve 31