

LA LETTRE DES ACTIONS®

Inertiae require anticipation

EQUITY GPS - [Video](#) - Outil d'aide à la décision en investissements actions rationnel, innovant et performant. Apprécie le potentiel de performance de près de 6000 valeurs, représentant 90% de la capita boursière mondiale. Fondements académiques et pragmatiques solides : marchés inefficients, finance comportementale, value investing. Méthodologie objective, quantifiée, totalement dénuée de biais. Pr quotidien d'exploitation, via 30 milliards de calculs unitaires, d'une quantité massive d'informations fondamentales (près de 250 millions) pour produire des **ratings EQUITY GPS** synthétiques restitués d ergonomiques par valeur, secteur, géographie, ou thème. Société de recherche indépendante, CIF n°ORIAS 13005320, membre de l'ACIFTE, association agréée par l'AMF, et du Cercle des Analystes Indépend

Inertiae require anticipation

La Lettre des Actions d'EQUITY GPS n°131 du 2 mars 2018 propose un seul sujet :

Thème : les marchés actions dans un contexte de banques centrales moins accommodantes.

La combinaison d'un rating EQUITY GPS faible pour le marché mondial et des politiques monétaires moins accommodantes par les banques centrales occidentales nous paraît constituer un substrat fragile pour les actions, sauf exceptions.

Pour information, rappelons que [la Lettre n°126](#) effectuait un point sur les performances à court et long terme des valeurs mentionnées à l'achat dans l'ensemble de nos publications depuis 5 ans

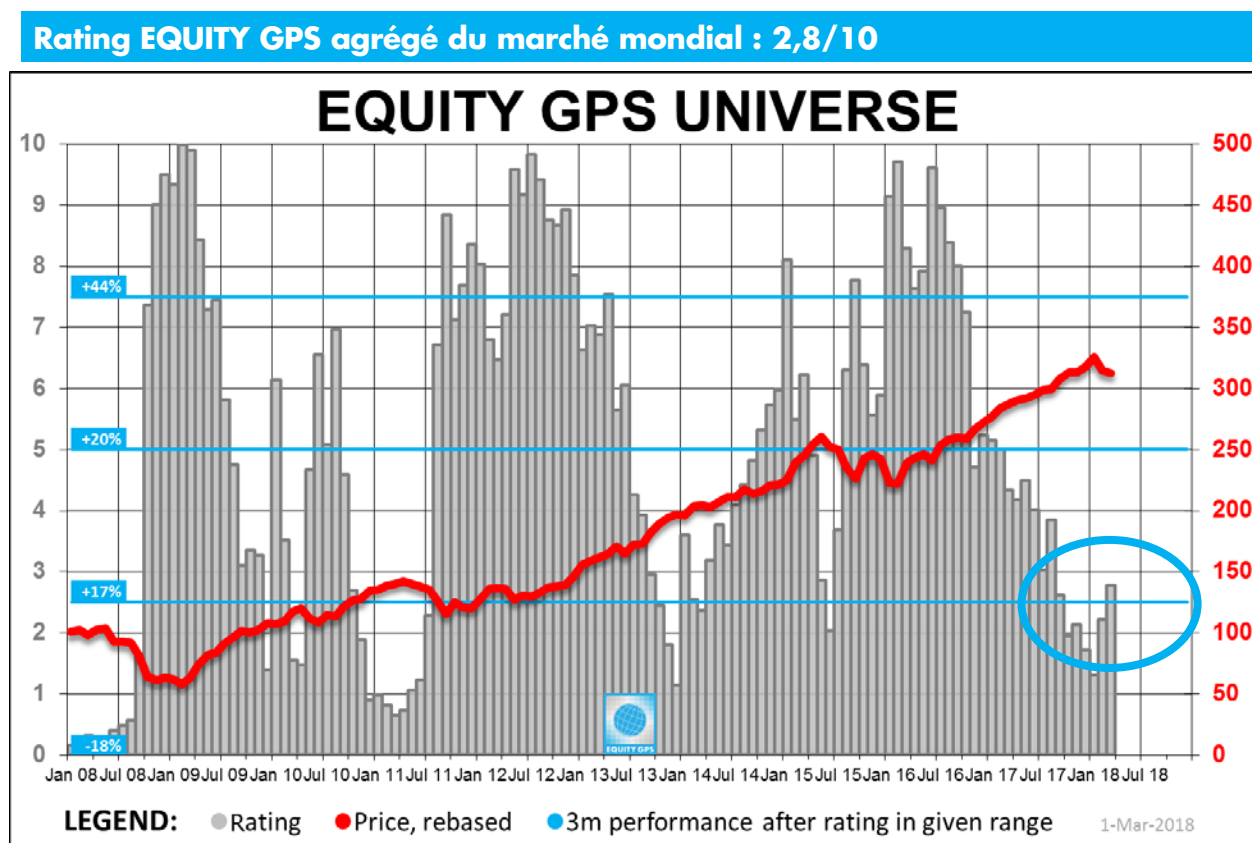
Dans le cadre de ses activités, EQUITY GPS peut être amené à fournir des services de conseil pour des Fonds gérés par des sociétés de gestion. Certains titres mentionnés dans les publications d'EQUITY GPS sont susceptibles d'être présents dans ces Fonds.

THEME : MARCHES ACTIONS ET BANQUES CENTRALES

Comme on peut l'apprécier sur l'histogramme gris dans le visuel ci-dessous, le marché mondial des actions, représenté par l'agrégation des 6700 valeurs suivies par EQUITY GPS, présente un rating décilisé historiquement faible.

Ce rating EQUITY GPS agrégé du marché mondial est établi à partir des ratings individuels de chaque action suivie en Amérique, Asie-Océanie ou en Europe, eux-mêmes calculés à partir d'un très grand nombre de données financières fondamentales propres à chacune des sociétés concernées et réappréciés lors d'un processus quantitatif quotidien pour pouvoir saisir toutes les évolutions importantes dès qu'elles sont susceptibles d'apparaître.

Au 1^{er} mars 2018, le rating EQUITY GPS du marché mondial se situe à 2,8/10, soit un niveau légèrement supérieur à celui observé fin janvier (1,2/10) mais au global dans le bas de la fourchette observée en moyenne depuis 10 ans :



Ce faible niveau général s'explique en synthèse par l'évolution des cours des actions (en rouge) qui se situe aujourd'hui à un niveau 3 fois plus élevé que celui observé début 2008 (hors dividende), ce qui représente une progression nettement plus élevée que ne pourraient le justifier, selon notre abaque, les seules évolutions des performances financières moyennes des entreprises et des taux d'intérêts dans le monde.

En simplifiant, la variable explicative de cet écart peut se réduire au degré d'optimisme - d'impatience ou d'avidité ... -, actuellement historiquement important, des investisseurs à travers le monde. Cet optimisme, naturellement variable au fil du temps, est influencé par nombre de facteurs qu'il serait fastidieux d'essayer de développer en totalité ici.

Or, parmi les facteurs les plus importants pesant sur les perspectives des marchés actions figurent les politiques des banques centrales, dont au premier chef celle menée par la Fed.

Jay Powell, son nouveau Chairman, en s'exprimant récemment à deux reprises devant des représentants et sénateurs américains, a douché froid les espoirs des plus optimistes en inscrivant résolument son action future dans la continuité de la stratégie de hausse progressive des taux courts conduite par Janet Yellen, avec en sus, une tonalité apparemment univoque pouvant être jugée comme plus "hawkish" que celle auparavant véhiculée par la "colombe" Janet Yellen.

De Janet Yellen à Jerome "Jay" Powell



Sources photos : Wikipedia (personnellement choisies par les personnalités concernées)

Il est encore plus clair, après le témoignage récent de Powell, que la Fed paraît déterminée à continuer de resserrer. A cet égard, elle a besoin que le marché obligataire juge cette politique crédible et que se dessine au préalable une remontée des taux longs afin de maintenir une courbe des taux pentue, condition favorable à l'activité économique.

Dans le cas présent, la Fed sera potentiellement d'autant plus crédible qu'elle dispose, fait inédit dans l'histoire, de la capacité d'influer directement sur les taux longs autrement que par sa seule communication, en commençant à se défaire des titres du Trésor accumulés lors des QE successifs passés.

En zone euro, du côté de la BCE, la compétition a visiblement débuté pour conduire au choix du remplaçant de Mario Draghi qui quittera son poste en octobre 2019.

Les 19 ministres des Finances de l'Eurogroupe ont récemment unanimement soutenu la candidature de l'Espagnol Luis de Guindos à la succession du socialiste portugais Vitor Constancio comme futur Vice-Président de la BCE. Selon certains, cela ouvrirait la succession de Mario Draghi à un dirigeant issu d'un des pays de l'Europe du Nord.

Octobre 2019 : de M Draghi à ... Jens Weidmann ?



Sources photos : Wikipedia (personnellement choisies par les personnalités concernées)

Jens Weidmann, actuel président de la Bundesbank, est visiblement candidat. Il aime se présenter comme francophile, pour avoir effectué une partie de ses études à Aix en Provence et avoir travaillé brièvement à la Banque de France, et laisse ostensiblement dire que l'Allemagne n'a encore jamais eu la direction de la BCE.

On peut craindre que la seule perspective, même éventuelle, de la nomination de M Weidmann à la tête de la BCE génère des nouveaux clivages à travers une opinion publique et une classe politique européennes, très loin d'être homogènes et encore moins unifiées. Sans compter les interrogations des marchés sur un accroissement éventuel des dissensions internes au sein du Conseil des Gouverneurs de la BCE.

Sans vouloir prendre parti, on peut en effet noter les éléments suivants parmi les arguments en défaveur d'une candidature de Weidmann :

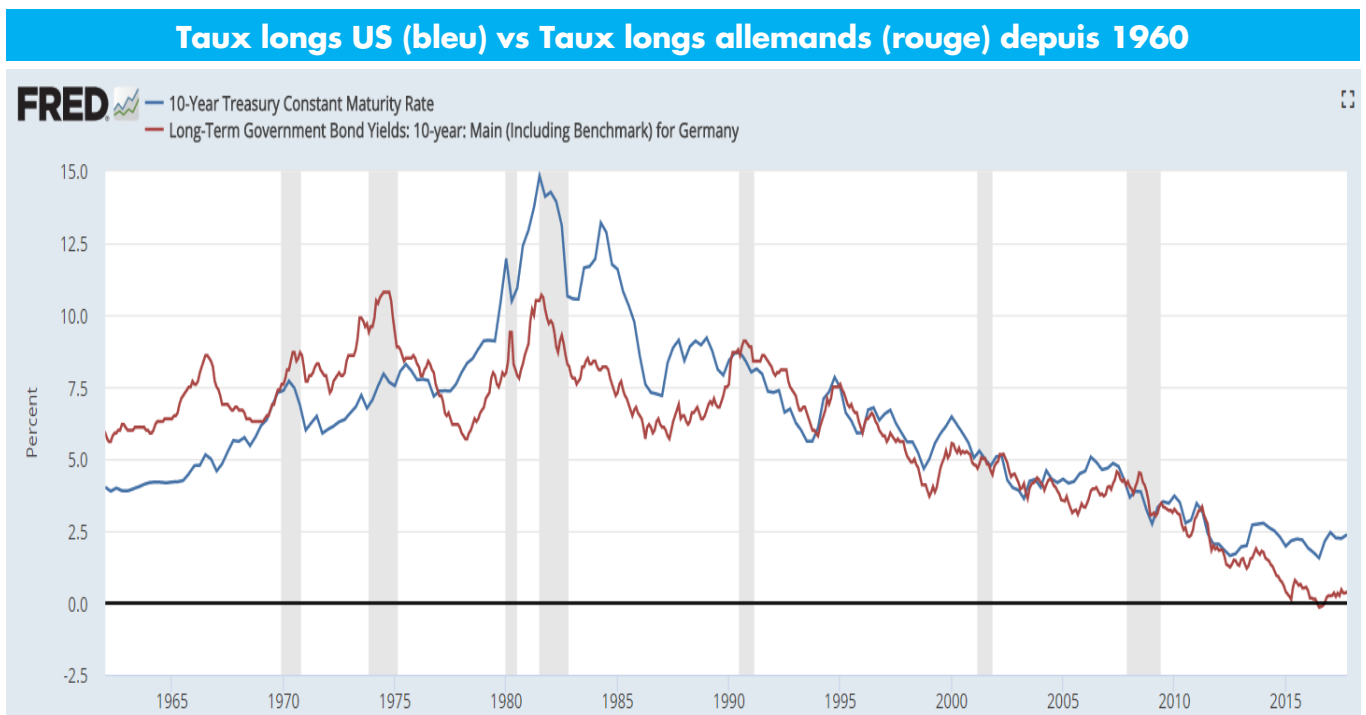
- Luis de Guindos, tout latin qu'il soit, n'en est pas moins à ranger dans la catégorie des "faucons". Il est issu de la droite, contrairement à son prédécesseur. Deux "faucons" à la tête de la BCE risquerait de braquer tout ou partie des gauches européennes alors qu'un consensus bipartisan sera sans doute à rechercher à l'heure où il faudra durcir la politique monétaire.
- La BCE a déjà son siège en Allemagne, et des allemands sont actuellement à la tête des importantes institutions financières européennes suivantes :
 - o L'European Stability Mechanism (dirigé par [M. Klaus Regling](#)) qui a été au chevet de la Grèce et fait fonction en quelques sortes de "FMI de la zone Euro"

- La Banque Européenne d'Investissement (dirigée par [M Werner Hoyer](#)) qui a approuvé pas moins de 70 MdEUR d'investissements en 2016 dans l'UE
- Le Single Resolution Mechanism (dirigé par Mme [Elke Koenig](#)) créé dans le sillage de l'union bancaire européenne et destiné à superviser la fermeture éventuelle de banques faillies.

L'hypothèse de la nomination d'un citoyen allemand à la tête de la BCE pourrait contribuer à nourrir la thèse d'une hégémonie allemande en Europe.

- Jens Weidman, historiquement très critique à l'égard de la politique incarnée par Mario Draghi, présente un profil historiquement peu consensuel, clivant, voire cassant.

La course à la succession de Mario Draghi, sans préjuger de la qualité des différents candidats risque d'accroître encore la résonance des légitimes débats sur le rythme que pourrait ou devrait prendre le resserrement (ou la moindre stimulation) monétaire en cours. Et ce, dans un contexte de sortie d'une période de stimulation monétaire à l'ampleur jamais vue, ayant incidemment conduit à un écart de taux longs entre l'Allemagne et les Etats Unis à des niveaux inédits depuis 40 ans :



Pour revenir aux ratings EQUITY GPS, par zone géographique, la Grande Chine et les pays sensibles à la croissance chinoise affichent des ratings agrégés supérieurs à la moyenne mondiale :

Pays	Rating EQUITY GPS agrégé
Brésil Chine	>7,5/10
Russie Corée Taiwan	>5/10
Hong Kong USA Australie	>2,5/10
Monde	2,2/10
Japon Suisse Euro RU Singapour Canada Inde	<2/10

De façon encore plus granulaire, moins de 10% seulement des 6700 valeurs suivies par EQUITY GPS dans le monde présentent un rating EQUITY GPS supérieur à 7,5/10.

Cela représente néanmoins près de 650 valeurs, dont certaines européennes. Elles présentent selon nous un potentiel moyen de performance positif à deux chiffres à horizon d'un an, en absolu et probablement encore plus en relatif au marché mondial dans son ensemble.

Ratings EQUITY GPS les plus élevés à date - Toutes capitalisations

Top 25 Monde	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
AXACTOR AB	9,9	9,95	9,81	SE	Financières
E TRADE FINANCIAL CORP	9,8	9,96	9,67	US	Marchés de capitaux
INPEX CORPORATION	9,8	9,93	9,62	JP	Pétrole et gaz
Fiat	9,7	9,49	9,83	IT	Automobiles
AFRN RAINBOW MINLS	9,7	9,79	9,51	ZA	Métaux et mines
Banco Popolare	9,6	9,87	9,42	IT	Banque
SAUDI KAYAN PETROC	9,6	9,92	9,33	SA	Chimie
TFS FINL CORP	9,6	9,62	9,60	US	Epargne
ENERGISA SA	9,6	9,31	9,90	BR	Équipement électrique
NEW HOPE CORP	9,6	9,31	9,87	AU	Pétrole et gaz
HI-CRUSH PARTNERS LP	9,6	9,55	9,62	US	Énergie
ROSNEFT OJSC	9,6	9,57	9,58	RU	Pétrole et gaz
MARUBENI CORP	9,6	9,34	9,79	JP	Distribution industrielle
CHICOS FAS INC	9,6	9,73	9,40	US	Distribution spécialisée
Kawasaki Heavy Industries	9,6	9,64	9,49	JP	Machines
CHINA LIFE INSURAN	9,5	9,82	9,25	CN	Assurance
SANDFIRE RESOURCES	9,5	9,17	9,85	AU	Chimie Métaux Matériaux
SIGNATURE BK NEW YORK N	9,5	9,88	9,09	US	Banque
NEXEO SOLUTIONS	9,5	9,54	9,41	US	Industrie
SOJITZ CORPORATION	9,4	9,38	9,51	JP	Distribution industrielle
JBS SA	9,4	9,02	9,86	BR	Produits alimentaires
TETHYS OIL AB	9,4	9,88	8,99	SE	Pétrole et gaz
MITSUBISHI MOTOR C	9,4	9,57	9,22	JP	Automobiles
CNOOC	9,4	9,07	9,72	HK	Pétrole et gaz
LOTTE SHOPPING CEN	9,4	9,86	8,92	KR	Grands magasins

TOP 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
AXACTOR AB	9,9	9,95	9,81	SE	Financières
Fiat	9,7	9,49	9,83	IT	Automobiles
Banco Popolare	9,6	9,87	9,42	IT	Banque
TETHYS OIL AB	9,4	9,88	8,99	SE	Pétrole et gaz
SWEDISH ORPHAN BIO	9,4	9,78	8,99	SE	Biotechnologie
Pendragon	9,3	9,12	9,54	GB	Distribution spécialisée
PKP CARGO SA	9,3	9,62	8,93	PL	Transport routier et ferroviaire
NH Hoteles	9,2	9,49	8,89	ES	Hotels restaurants
Banco BPI	9,2	9,77	8,59	PT	Banque
Cegedim	9,1	9,20	8,97	FR	Technologie des soins de santé
Redrow	9,0	9,05	8,89	GB	Biens de consommation durables
Anglo American	9,0	8,81	9,09	GB	Métaux et mines
RECIPHARM AB	8,9	9,58	8,31	SE	Santé
OTE(HELLENIC TLCM)	8,9	9,54	8,34	GR	Télécommunication
MELIA HOTELS INTL	8,9	9,65	8,20	ES	Hotels restaurants
Lundin Petroleum	8,9	8,94	8,90	SE	Pétrole et gaz
Mytilineos Holdings	8,9	8,27	9,56	GR	Métaux et mines
Singulus Technologies	8,9	9,18	8,60	DE	Machines
Mediobanca Banca di Credito	8,9	8,94	8,79	IT	Marchés de capitaux
DET NORSKE OLJ	8,8	8,45	9,23	NO	Pétrole et gaz
SWEDOL AB	8,8	7,67	9,95	SE	Biens de consommation discrétionnaire
POLENERGIA	8,8	8,77	8,80	PL	Indépendants énergie
Ordina	8,8	9,61	7,93	NL	Services informatiques
ALIOR BANK	8,8	9,68	7,83	PL	Banque
ALLEGION PUB LTD CO	8,7	9,24	8,22	IE	Produits pour construction

Ratings EQUITY GPS les plus faibles à date - Toutes capitalisations

BOTTOM 25 Europe PEA	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
BASWARE OYJ	0,3	0,55	0,11	FI	Logiciels
AMBU	0,4	0,03	0,79	DK	Equipelement médical
Toupargel Groupe	0,4	0,65	0,23	FR	Distribution internet
LABORAT FARMA ROVI	0,4	0,48	0,41	ES	Produits pharmaceutiques
Havas	0,5	0,00	0,95	FR	Médias
GJENSIDIGE FORSIKR	0,5	0,22	0,74	NO	Assurance
TREATT	0,5	0,37	0,70	GB	Chimie Métaux Matériaux
NICOX SA	0,6	0,67	0,43	FR	Santé
PCAS	0,7	0,10	1,26	FR	Fournisseurs sciences biologiques
ALK-ABELLO AS	0,7	1,37	0,01	DK	Produits pharmaceutiques
VITEC SOFTWARE	0,7	0,66	0,73	SE	Logiciels
TRANSGAZ SA	0,7	0,08	1,39	RO	Pétrole et gaz
KCOM GROUP	0,8	0,75	0,81	GB	Télécommunication
GENFIT	0,8	0,22	1,45	FR	Fournisseurs sciences biologiques
Vallourec	0,8	0,77	0,91	FR	Machines
Carillion	0,9	0,00	1,74	GB	Construction et ingénierie
SMART METERING SYS	1,0	1,48	0,49	GB	Technologies de l information
ALKERMES PLC	1,0	1,18	0,80	IE	Biotechnologie
CHR. HANSEN HLDG	1,0	1,06	0,94	DK	Chimie
INTELSAT S A	1,1	1,50	0,63	LU	Télécommunication
SEMPERIT AG HLDG	1,1	2,09	0,06	AT	Machines
FLUIDRA SA	1,1	0,56	1,62	ES	Construction et ingénierie
AMAG AUSTRIA METAL	1,1	0,23	1,95	AT	Métaux et mines
ZOOPLUS AG	1,1	1,00	1,24	DE	Distribution internet
Reed Elsevier	1,1	1,60	0,66	GB	Médias

BOTTOM 25 France	Score	Valo.	Persp.	Pays	Secteur
Toupargel Groupe	0,4	0,65	0,23	FR	Distribution internet
Havas	0,5	0,00	0,95	FR	Médias
NICOX SA	0,6	0,67	0,43	FR	Santé
PCAS	0,7	0,10	1,26	FR	Fournisseurs sciences biologiques
GENFIT	0,8	0,22	1,45	FR	Fournisseurs sciences biologiques
Vallourec	0,8	0,77	0,91	FR	Machines
VOYAGEURS DU MONDE	1,5	0,07	2,92	FR	Hotels restaurants
Remy Cointreau	1,5	1,62	1,38	FR	Boissons
PARROT	1,8	2,25	1,25	FR	Equipements de télécommunication
ERYTECH PHARMA	1,8	2,33	1,22	FR	Biotechnologie
SEQUANS COMMUNICATIONS	1,8	1,42	2,14	FR	Semi-conducteurs
VETOQUINOL	1,8	3,06	0,55	FR	Produits pharmaceutiques
PRODWARE	1,9	3,12	0,66	FR	Services informatiques
MGI COUTIER	1,9	3,70	0,19	FR	Equipelement automobile
LISI	2,0	1,86	2,11	FR	Machines
WORLDLINE	2,1	0,86	3,34	FR	Technologies de l information
Rubis	2,2	1,18	3,19	FR	Gaz
SOLOCAL GROUP	2,4	2,42	2,33	FR	Médias
bioMerieux	2,4	2,00	2,79	FR	Equipelement médical
Lectra	2,5	4,64	0,27	FR	Logiciels
Christian Dior	2,5	0,82	4,12	FR	Produits de luxe, textile, habillement
EVOLIS	2,5	4,41	0,54	FR	Ordinateurs
GROUPE GUILLIN	2,5	2,14	2,84	FR	Emballage
FLAMEL TECHNOLOGIES SA	2,6	2,78	2,32	FR	Produits pharmaceutiques
PLASTIQUES DU VAL	2,6	2,99	2,12	FR	Chimie

18

Tous les ratings EQUITY GPS sur 6000+ valeurs, recalculés chaque nuit, sont accessibles à nos abonnés sur www.equitygps.com.

EQUITY GPS :

EQUITY GPS, société de recherche indépendante, fonde ses analyses sur un système-expert propriétaire, innovant, performant et objectif, qui réapprécie chaque jour le potentiel de 6000+ valeurs cotées dans 68 pays et 68 secteurs représentant 90% de la capitalisation boursière mondiale et 95% de l'indice MSCI World. Un rating EQUITY GPS élevé (ou faible) signale une valeur, un pays ou un secteur présentant objectivement, selon la méthodologie d'EQUITY GPS, des caractéristiques de potentiel de performance boursière supérieur (ou inférieur) à la moyenne du marché.

L'outil d'aide à la décision est fondé sur des bases théoriques solides – marchés inefficients, Finance Comportementale – et sur une méthodologie objective exclusivement fondée sur une analyse fondamentale des sociétés, en bottom-up, portant notamment sur des historiques longs afin de capturer l'effet des cycles économiques et sectoriels sur les valorisations par les marchés. Doté d'une ergonomie efficace, pensé pour le praticien de l'investissement, il capitalise sur d'importants investissements en Recherche & Développement, une utilisation des technologies de l'information les plus modernes aux performances croissantes, des améliorations régulières portées à la qualité de son service.

Le mode opérationnel d'EQUITY GPS consiste dans un processus quotidien de recueil, de traitement et de restitution synthétique d'un nombre considérable d'informations financières représentant plus de deux cents cinquante millions de datapoints et des dizaines de milliards de calculs.

L'univers des valeurs suivies présente les caractéristiques suivantes :

- *6700 sociétés couvrant 85% de la capitalisation boursière mondiale dont 36% en Asie-Pacifique, 35% en Amérique et 30% en Europe (et 3,5% en France)*
- *Capitalisation boursière au-dessus de 100 millions d'euros en Europe, 500 millions d'euros dans les pays développés hors Europe (USA-Canada, Japon, Australie,...) et 2 milliards d'euros dans les pays émergents (dont la Chine)*
- *Plus de 3 ans d'historique de cotation,*
- *Au moins deux analystes financiers suivant la valeur.*

*Nos clients **Sociétés de Gestion** nous apprécient depuis 4 ans pour les raisons suivantes :*

- ***Gérants, analystes, allocateurs, CIOs** : Performance statistiquement élevée des signaux; Utilisation intuitive; Compatibilité avec tous types de processus et typologies de gestion*
- ***Managers d'équipes** de gestion : Comités d'Investissements efficaces, débats objectivés, back-ups plus aisés*
- ***Commerciaux** : obtention aisée d'un avis objectif, efficace, constamment à jour sur 5500 valeurs cotées dans le monde, pouvant être contribuer à une argumentation clientèle*
- ***RCCIs** : Contribution à la transparence des processus de prises de décision; possibilité de Piste d'audit ; Conformité MIFID 2*
- ***Directions Financières et Comptables** : Eligibilité CSA (Commissions de Courtage Partagées); Prix fixe facilement budgétisable et allouable*
- ***COOs** : Contribution à l'efficacité des processus et à la fluidité du teamwork*
- ***Directions Générales** : Contribution à l'efficacité opérationnelle et fonctionnelle de leur entreprise*