

Cours d'analyse technique

Henri Janssen
INVESTA
hj@benetis.be

www.geocities.com/easylink2000

Éléments d'Analyse Fondamentale

- Principes
- Sites Internet de données financières et de sélection d'actions
- Économétrie (graphiques)

* Modèles d'évaluation d'une action

Ces modèles développés par des économistes sont couramment utilisés par les analystes professionnels.

Les résultats obtenus ne valent cependant que par la qualité des données (estimations) fournies au modèle !

DCF Discounted Cash Flow Model (Williams, 1938)

DFCF Discounted Free Cash Flow Model

(Voir **ValuePro** : <http://www.valuepro.net/>)

CAPM Capital Asset Pricing Model (Markowitz, 1952) « α , β »

DDM Dividend Discount Model

(Miller and Modigliani, 1961 - Gordon, 1962)

Voir aussi: http://fr.wikipedia.org/wiki/%C3%89valuation_d%27action

http://fr.wikipedia.org/wiki/%C3%89valuation_d%27entreprise

Profit et croissance, glossaire

EPS = bénéfice net par action (c.à.d. après impôts)

PER = Cours en bourse / bénéfice net par action

GR = croissance annuelle du bénéfice net par action, en %

Rentabilité, glossaire

Rendement des capitaux propres, ou rentabilité financière (Boursorama)

Définition : quotient du bénéfice net par les capitaux propres (capitaux apportés par les actionnaires et bénéfices reportés).

En anglais: Return on Equity (**ROE**).

Ratio d'endettement

Définition : quotient des dettes à long terme par les capitaux propres

En anglais: Debt on Equity (**DOE**).

Rendement de l'investissement = la meilleure mesure de la rentabilité

Définition : quotient du bénéfice net par le capital investi (capitaux propres + dettes à long terme).

Ne tient pas compte des éléments « courants » : stocks, clients, fournisseurs, liquidités.

En anglais: Return on Invested Capital (ROIC), Return on Investment (**ROI**), Return on Total Capital (ROTC) (Vectorvest), Return on Capital (MSN Money)

On peut le calculer connaissant le ratio d'endettement:

$$\text{ROI}\% = 100 * \text{ROE}\% / (100 + \text{DOE}\%)$$

Rendement de l'actif

Définition : quotient du bénéfice net par le total (moyen) de l'actif (moyenne de l'actif fin d'exercice précédent et en fin d'exercice actuel).

Tient compte des éléments « courants » (par ex. les dépôts des clients pour les institutions bancaires)

En anglais: Return on (average) Assets (**ROA**).

Evaluation simple

Estimation de la valeur en comparant le revenu par action (EPS) au revenu obligataire + prime de risque (I %):

$$V = 100 * \text{EPS} / I$$

$$\text{Colruyt} : 100 * 7.94 / 7 = 113$$

Ou, connaissant le PER et le cours actuel P:

$$V = 100 * P / (\text{PER} * I)$$

$$\text{Colruyt} : 100 * 138.2 / (17.4 * 7) = 113.5$$

Cette évaluation est valable si la rentabilité et la croissance des bénéficiaires sont « normaux », sinon toutes les actions devraient tendre vers le PER du marché!

Facteur correctif approximatif pour la rentabilité (ROI%):

$$\text{Corr1} = (\text{ROI}/I)^{1/4} \text{ (racine 4ème)}$$

$$\text{Colruyt} : (27.62/7)^{1/4} = 1.41$$

Facteur correctif approximatif pour la croissance des bénéficiaires (GR%):

$$\text{Corr2} = (\text{GR}/I)^{1/2} \text{ (racine carrée)}$$

$$\text{Colruyt} : (8.7/7)^{1/2} = 1.11$$

Colruyt: $V = 113 * 1.41 * 1.11 = 176.86$, cours actuel 138.2

IBA: $V = 7 * 1.235 * 2.25 = 19.45$ (EPS = 0.49; ROI = 16.3%; GR = 35.5%)

Si GR = 25% -> $V = 7 * 1.235 * 1.89 = 16.3$

Cours actuel 19.0

Les résultats obtenus valent plus par la qualité des estimations fournies que par l'exactitude du modèle !

Référence: <http://www.vectorvest.com/research/stockvaluation.htm>

Actions de Valeur, Actions de Croissance

Action de Valeur: action sous-évaluée en termes de rapport cours/bénéfice et de rendement de ses capitaux propres.

Action de Croissance: action d'une société qui présente au moins 15% de croissance annuelle du bénéfice.

Actions de rendement: celles qui distribuent un dividende annuel assurant à l'investisseur un rendement égal ou supérieur à celui d'une obligation d'Etat. Les actions de rendement sont des actions de Valeur (ne pas confondre ce rendement avec le rendement sur capitaux propres).

High growth stocks offer the promise of the future. Low PE stocks provide the certainty of today.

There are strong arguments for and against buying either type of stock.

Many successful investors, including the legendary Peter Lynch, say a growth stock is fairly valued as long as its earnings growth rate is greater than its P/E ratio.

David Dreman, the high priest of low P/E stocks, says that low P/E stocks provide better profits with less risk.

Actions de Valeur, actions de Croissance, voir:

http://fr.wikipedia.org/wiki/Action_de_croissance

PER

Si une action cote à **un P/E bas**, cela ne signifie pas nécessairement qu'elle est sous-évaluée; elle peut à l'inverse se trouver dans une situation de déclin. Pour le juger, on examine sa rentabilité sur le capital investi; si celle-ci est supérieure au marché (ou supérieure au coût de son capital), on est réellement en présence d'une action de Valeur.

Le P/E représente souvent les attentes du marché en terme d'avenir de la société: un P/E bas peut signifier que le marché suppose que la rentabilité attendue est décroissante (et l'inverse en cas de P/E élevé); mais le marché n'est pas toujours efficient. Il faut apprécier si la société a le potentiel de générer des bénéfices supérieurs à son coût de capital.

P/E élevé: il faut apprécier si la croissance prévue pour le bénéfice est réaliste. La formule de HOLT permet de calculer la durée de croissance exceptionnelle réclamée connaissant le P/E actuel et le taux de croissance futur espéré (à condition que la société soit déjà profitable). Après la période de croissance exceptionnelle, la croissance est supposée se stabiliser au niveau normal du marché, car il est difficile de maintenir longtemps une position concurrentielle supérieure.

Pour cette estimation de croissance exceptionnelle, on se contente généralement de faire confiance aux avis des analystes, faute de mieux.

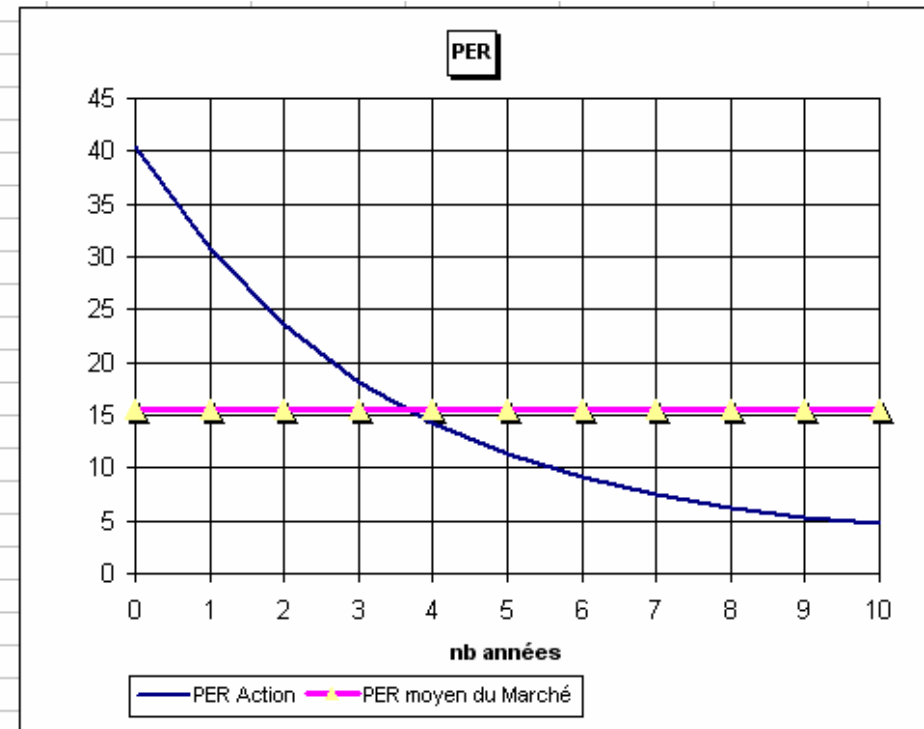
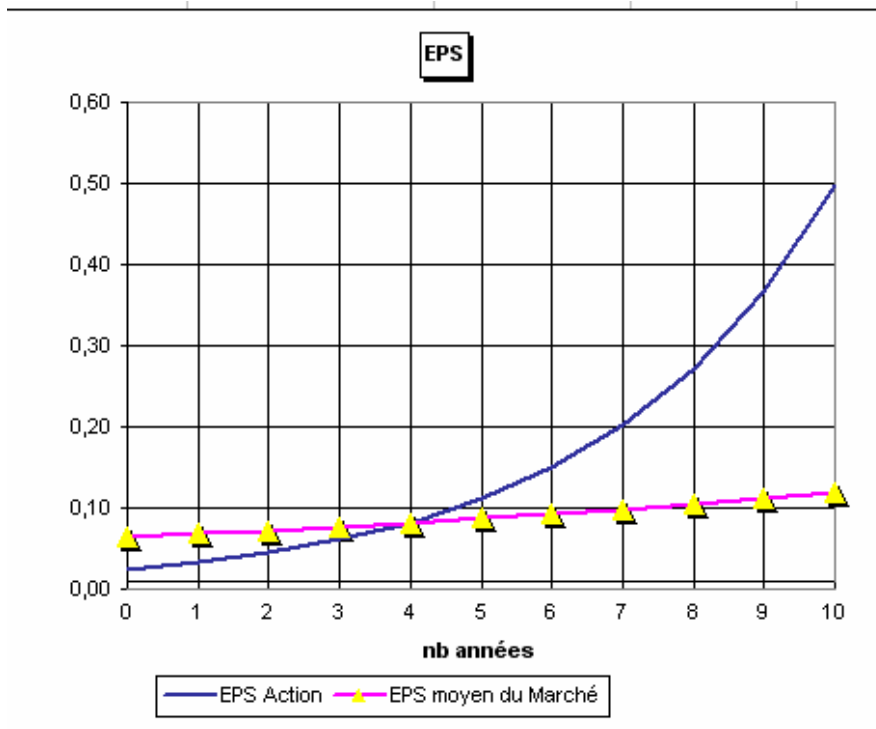
Modèle de HOLT pour les actions de croissance

"The influence of Growth Duration on Share Prices "

(Charles Holt, Journal of Finance sept. 1962)

Le modèle de Holt est un modèle « relatif », qui calcule le nombre d'années qu'il faut pour que le bénéfice d'une action à PER et GR donnés rejoigne le bénéfice d'une action « normale ». Ci-dessous: PER = 40.5, GR = 35% -> T = 4 ans

Données du marché: PER = 15.63, GR = 6.4%



Evaluation des Startups

Les entreprises débutantes ont souvent des bénéfices négatifs et sont fortement endettées.

La règle:

« Cours évalué = Bénéfice par action / (rendement obligataire + prime de risque) »
ne vaut que s'il y a un bénéfice actuel ! Même problème pour la rentabilité du capital et le taux de croissance futur.

On peut se faire une idée en fonction de la croissance des ventes, ou de la croissance du bénéfice opérationnel, ou du degré d'innovation des produits.

Souvent on fait confiance aux avis des analystes, ou on suit le secteur en vogue du moment.

PEG - croissance des bénéfices

PER = Cours en bourse / bénéfice net par action (c.à.d. après impôts)

GR = croissance annuelle du bénéfice net par action, en %

PEG = PER / GR%, division du PER d'une action par le taux de croissance annuel de ses bénéfices. Si le PER est élevé, l'investisseur s'attend également à un GR élevé.

Soit une entreprise (supposée correctement évaluée) dont le PER est égal à celui du marché, supposé constant.

Si elle réinvesti ses bénéfices, elle verra son cours monter chaque année de (%) 100/PER.

Dans ce cas, le bénéfice lui-même augmentera chaque année dans la même proportion que le cours, c'est-à-dire de (%)100/PE (sauf si elle distribue un dividende).

Son PEG vaudra: PER/100/PER, soit (PER)² / 100 !!

Exemples:

Si PER = 20, GR = 5%, alors PEG = 4, valeur normale si l'ensemble du marché a un PER de 20.

Si PER = 10, GR = 10%, alors PEG = 1, action de Valeur à croissance supérieure !

Si PER = 40, GR = 2.5%, alors PEG = 16 : croissance nettement insuffisante si le marché a un PER de 20, voir modèle de HOLT

PEG - utilisation

Un PEG ≤ 1 était considéré comme idéal à l'époque où le PER du marché était aux alentours de 10; ce critère n'est pas absolu, car pour un PER du marché de 20, la croissance normale est de 5%, le PEG vaut alors $20/5 = 4$.

L'intérêt véritable du PEG est qu'il nous donne **le taux de croissance** des bénéfices, tel que estimé par les analystes, par la formule:

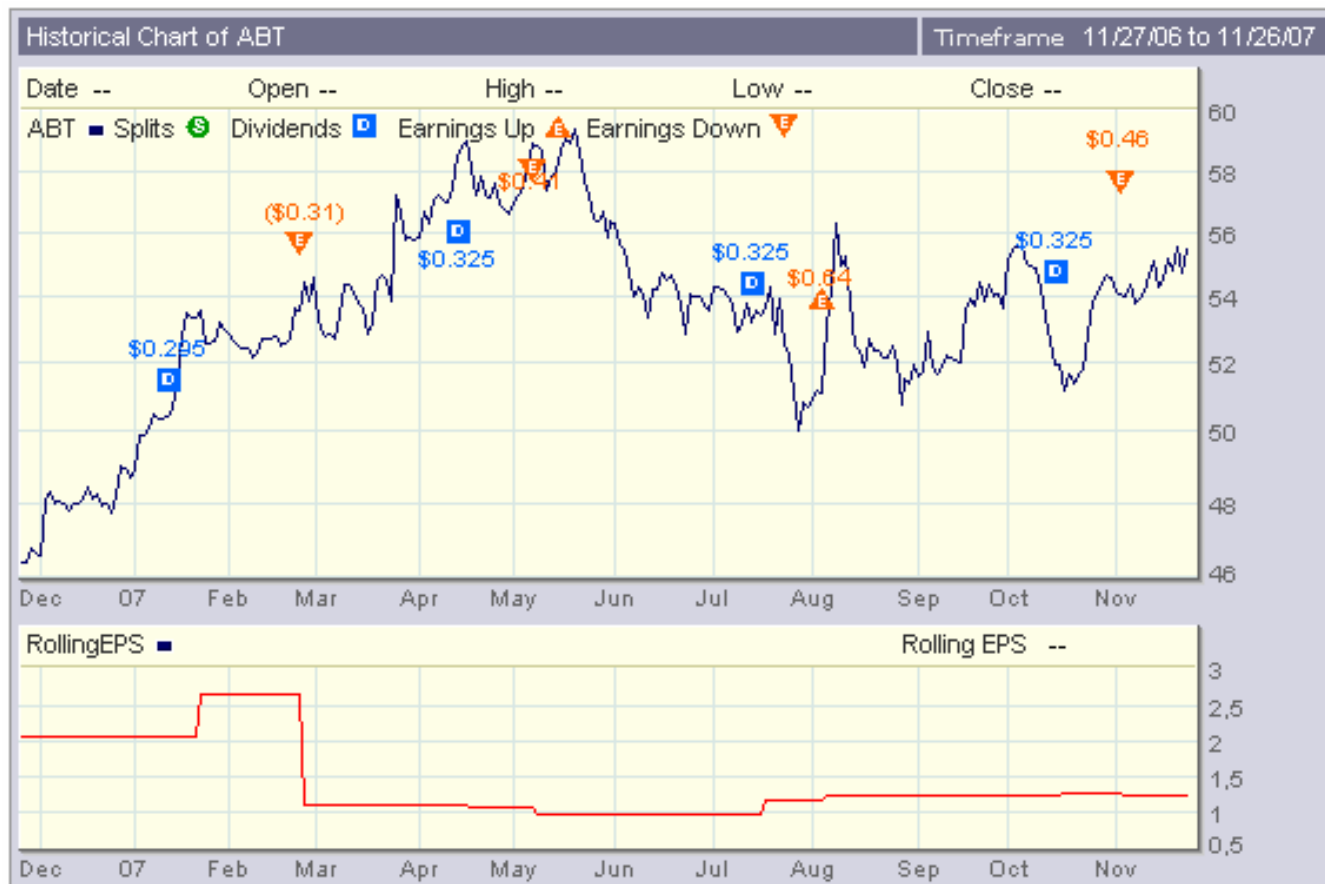
$$\text{GR\%} = \text{PER/PEG}$$

(Le PEG est donné sur Yahoo Finance par ex.)

* BigCharts

<http://bigcharts.marketwatch.com/interchart/interchart.asp?>

Donne Rolling EPS ou P/E Ratio pour les actions américaines



Morningstar Quickrank

<http://screen.morningstar.com/stocksearch/stockrank.html>

Marché américain uniquement !

Stock Quickrank		
Select stock sector:	Select ranking field:	View Results
Utilities	Projected 5-year EPS growth (ann. %)	
Highest Proj. 5-year EPS growth (ann. %)		
Ticker	Name	Proj. 5-year EPS growth (ann. %)
RRI	Reliant Energy, Inc.	34.00
ORA	Ormat Technologies, Inc.	22.09
AYE	Allegheny Energy, Inc.	19.26
MIR	Mirant Corporation	18.17
CWCO	Consolidated Water Company, Ltd.	17.50
CNL	Cleco Corporation	17.00
HNP	Huaneng Power International Inc.	16.80
SRP	Sierra Pacific Resources Holding Company	16.67



Morningstar Screener

<http://screen.morningstar.com/StockSelector.html>



Change Criteria | Results of Search | New Search | Analyst Insights | Instructions

View: Valuation Results: 1-3 of 3

Check boxes to: [Test in a Portfolio](#) | [Add to my Portfolio](#) Score These Results

<u>▲ Stock Name</u>	<u>Stock Sector</u>	<u>Morningstar Stock Type</u>	<u>Style Box</u>	<u>Market Cap (\$ mil)</u>
<input type="checkbox"/> FMC Technologies, Inc.	🔥 Energy	🏠 Hard Assets	📈 Mid Growth	7,254
<input type="checkbox"/> ICO Inc.	🔥 Energy	🏠 Hard Assets	📈 Small Growth	281
<input type="checkbox"/> Peabody Energy Corporation	🔥 Energy	🏠 Hard Assets	📈 Large Growth	13,985
Universe Average				--
S&P 500				--

Check boxes to: [Test in a Portfolio](#) | [Add to my Portfolio](#) Score These Results

View: Valuation Results: 1-3 of 3

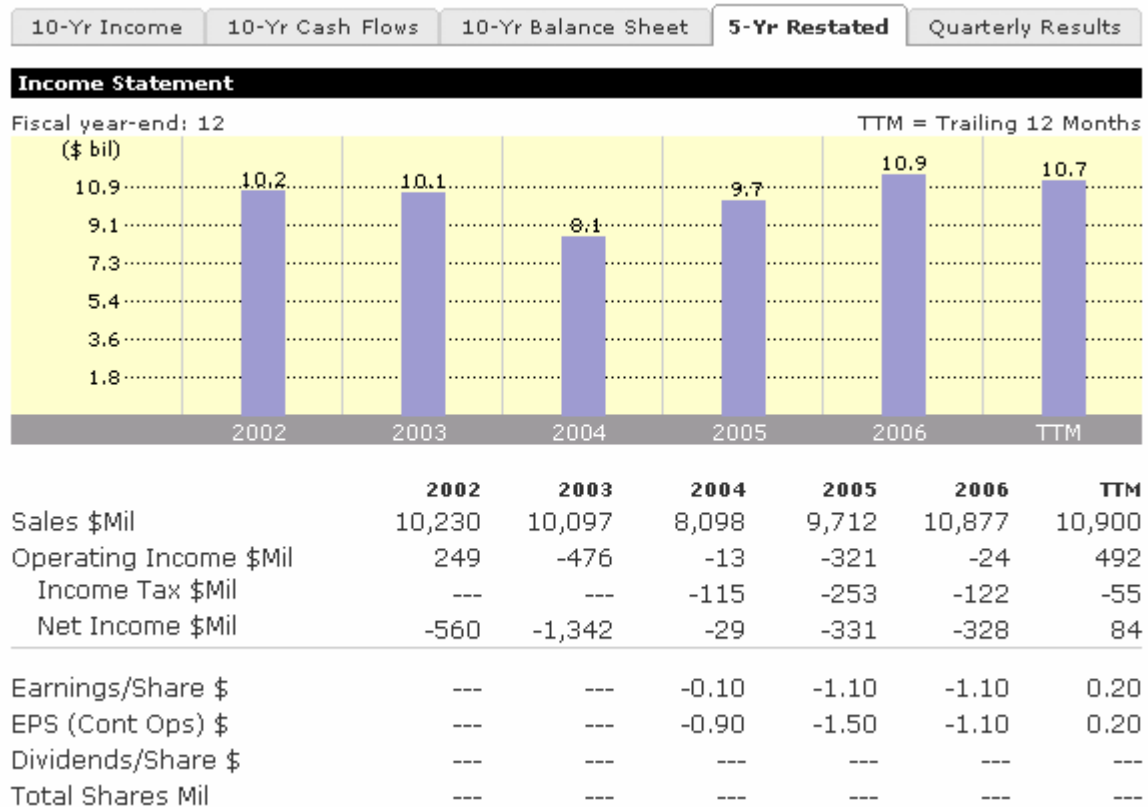
Market Cap as of previous close. Style box as of month-end.

Search Criteria Review	Morningstar Stock Type	equal to	Hard Assets
Market Capitalization	greater than or equal to	\$250 mil	
Growth Grade	equal to	C	
Profitability Grade	equal to	C	
Financial Health Grade	equal to	C	
3-year Revenue Growth Rate	greater than or equal to	10 %	
5-year Forecasted Earnings Growth	greater than or equal to	10 %	

Morningstar Stock Report

Stock Report (financial statements, key ratios etc)

<http://quicktake.morningstar.com/StockNet/income10.aspx?Country=USA&Symbol=ABT>



Yahoo Finance

<http://finance.yahoo.com/q/ks?s=AZN>

International stock exchanges Yahoo! Finance sites:



- [Argentina](#)
- [Australia & NZ](#)
- [Brazil](#)
- [China](#)
- [Chinese](#)
- [France](#)
- [Germany](#)
- [Hong Kong](#)
- [India](#)
- [Italy](#)
- [Japan](#)
- [Korea](#)
- [Mexico](#)
- [Singapore](#)
- [Spain](#)
- [Spanish](#)
- [Taiwan](#)
- [UK & Ireland](#)

Key Statistics Get Key St

Data provided by [Capital IQ](#), except where noted. ADVERTI

VALUATION MEASURES	
Market Cap (intraday) ⁵ :	68.64B
Enterprise Value (25-Nov-07) ³ :	79.51B
Trailing P/E (ttm, intraday):	12.29
Forward P/E (fye 31-Dec-08) ¹ :	11.19
PEG Ratio (5 yr expected):	1.72
Price/Sales (ttm):	2.23
Price/Book (mrq):	4.36
Enterprise Value/Revenue (ttm) ³ :	2.79
Enterprise Value/EBITDA (ttm) ³ :	7.681

FINANCIAL HIGHLIGHTS	
Fiscal Year	
Fiscal Year Ends:	31-Dec
Most Recent Quarter (mrq):	30-Sep-07
Profitability	

5 Stocks

All 7 Motley Fool s are outperforming the S&P 500. Motley Fool picks have di

Now a team of the nation's top analysts have handpicke stocks from across these markets. Released special report, 'Market Gods.'

This report is FREE for a

[Click here for "5 Gift:](#)

*Numbers as of market close 10/9/2007

TRADING INFORMATION	
Stock Price History	
Beta:	

Charts

- [Basic Chart](#)
- [Technical Analysis](#)

News & Info

- [Headlines](#)
- [Financial Blogs](#)
- [Company Events](#)
- [Message Board](#)

Company

- [Profile](#)

► **Key Statistics**

- [SEC Filings](#)
- [Competitors](#)
- [Industry](#)
- [Components](#)

Analyst Coverage

- [Analyst Opinion](#)
- [Analyst Estimates](#)
- [Research Reports](#)
- [Star Analysts](#)

Ownership

Yahoo Finance France

<http://fr.finance.yahoo.com/q/ae?s=COL.BR>



Il y a moins de renseignements sur les actions européennes

[Transactions](#)

[Données Historiques](#)

Graphiques

[Simple](#)

[Indicateurs techniques](#)

Analyse Technique

[Analyse Détaillée](#)

Dépêches & Info

[Actualités](#)

[Forum](#) **NOUVEAU**

Société

[Profil](#)

Analystes

[Opinions](#)

► [Consensus](#)

[Rapports](#)

Consensus des analystes

Rechercher **Consensus des analystes** pour:

Prévisions de Bénéfice	Trimestre courant	Trimestre prochain	2007e	2008e
Evaluation médiane	N/A	N/A	8,48	9,27
Nombre d'analystes	N/A	N/A	17	17
Estimation basse	N/A	N/A	7,94	8,23
Estimation haute	N/A	N/A	8,81	9,65
BPA (N - 1)	7,965376			

Prévisions de Résultats	Trimestre courant	Trimestre prochain	2007	2008
Chiffre d'Affaires	N/A	8,48	5,55 Md	5,95 Md
Cash flow par action			11,93	12,9
Ebitda			495,78 M	536,53 M
Ebit	N/A	N/A	393,35 M	426,85 M
Bénéfice avant impôt			406,92 M	441,08 M
Bénéfice net			276,71 M	300,22 M
Dividende par action			3,15	3,55
Actifs nets par action			30,84	35,62
Créances nettes			-461,40 M	-533,01 M

Vectorvest

Actions des bourses du monde entier. Réputation de haute qualité.
Site payant, essais gratuits par email



VectorVest[®]

VectorVest Home Research | Products | Training | Special Trial Offer

 "I'm getting rich using your software program. Thanks!"
-J.G., Private Investor, Stone Mountain, GA

Analyze Any Stock FREE!

This is the only report that tells you:

- ✓ What a stock is really worth,
- ✓ How Safe it is and
- ✓ Whether it is a Buy, Sell or Hold.

Act Now, your free report will be e-mailed to you in 15 seconds.

Enter Symbol:

Email: **Get Report ▶**

Save Email



Vectorvest: Exemple Colruyt

Stock Info											
Graph • History • Report • News • Print • Help											
Date:	23/11/2007	Symbol:	COL.BR	Get Info							
Colruyt Group(COL.BR)				Pricing as of 11/23/2007				Euronext Brussels - (xBR)			
Company	Open	Close	Change	% Change	Volume	AvgVol	High	Low	Value	Stop	Rec
COL.BR	€ 137.80	€ 138.20	€ 1.20	0.88	64,494	102,500	€ 139.00	€ 137.00	€ 214.42	€ 136.55	Hold
RV (Relative Value)		1.31		P/E (Price to Earnings Ratio)		16.67					
RS (Relative Safety)		1.17		DIV (Dividend Paid)		3.24					
RT (Relative Timing)		0.91		DY (Dividend Yield)		2.30					
VST (VST Vector)		1.12		YSG (Yield Safety Growth Vector)		1.05					
GRT (Growth Rate)		4.00		Sales (Yearly Sales - € Millions)		€ 5,208.00					
EPS (Earnings Per Share)		€ 8.29		Mkt Cap (Market Capitalization - € Millions)		€ 4,567.00					
EY (Earnings Yield)		6.00		CI (Comfort Index)		0.95					
Industry	Open	Close	Change	% Change	Volume	High	Low	Value	Stop		
Retail (Food)	€ 156.74	€ 157.13	€ 0.86	0.55	991,061.00	€ 157.30	€ 156.64	€ 66.03	€ 148.84		
Sector	Open	Close	Change	% Change	Volume	High	Low	Value	Stop		
Retail	€ 69.10	€ 69.38	€ 0.44	0.63	324,920.00	€ 69.67	€ 68.86	€ 57.63	€ 66.56		




« hold » à cause de $RT < 1$ (analyse technique)

Zacks

<http://www.zacks.com/research/report.php?type=report&t=AZN>

QUOTES AND RESEARCH

Quote **Charts** **Company Reports** **News** **Financials**

[Full Company Report](#) | [Estimates](#) | [Brokerage Recommendations](#) | [Comparison to Industry](#) | [Insiders](#)  | [Brokerage Reports](#) | [Zacks Equity Research](#)  | [Research Digest](#)  | [Annual Report](#)

Quote

ASTRAZENECA PLC ADS (NYSE) **Scottrade** *S7* Online Stock Trades

AZN	46.57	▲3.34	(7.73%)	Vol. 3,350,461	11/23 ET
------------	--------------	--------------	----------------	-----------------------	-----------------

General Information

ASTRAZENECA PLC
ZENECA GROUP PLC
15 Stanhope Gate
London W1K 1LN, --
Phone: +44 (0)20 7304 5000
Fax: +44 (0)20 7304 5151
Web: www.astrazeneca.com
Email: None

Industry: MED-DRUGS
Sector: Medical

**MANAGING RISK USING OPTIONS:
Part I: Covered Calls and Covered Puts**
by Randy Frederick
Schwab's Director of Derivatives

“...the traders who thrive are not those who pick the most winners, but those who lose the least on their unsuccessful days.”

[Click here to read the full article](#)

Zacks Rank

<http://www.stock100.com/> cliquer « Analyst Rating »



Stock100.com **Bull Bear US World All Privacy**

SYMBOL: Submit history points forecast points

Earnings	Quotes and Charts	Research	Broker Reports	Expert Advice
Estimates and Ratings	EPS Surprises	What Are EPS Estimates?	What Are EPS Surprises?	Using Estimates to Invest

[Make money with FOREX](#) [Zacks Spark Ignites Value Stock Explosion](#) [Expert Advice](#) [Stock of the](#)

STRYKER CORP - Company Description

New query: Submit

Industry Group: MED PRODUCTS

"New Feature!" [Zacks' Rank: MED PRODUCTS - HOLD](#)

Rank In Industry: 53 of 82

Stryker Corporation develops, manufactures, and markets specialty surgical and medical products, including orthopaedic implants, bone cement, trauma systems used in bone repair, powered surgical instruments, endoscopic systems, craniomaxillofacial fixation devices, specialty surgical equipment used in neurosurgery and patient care and handling equipment for the global market and provide outpatient physical and occupational rehabilitation services.

[Click Here for Brokerage Reports for STRYKER CORP](#)

Want **FREE** stock picks from leading investment experts?
[Click here to get our free Profit from the Pros e-mail newsletter!](#)

Earnings Estimates for STRYKER CORP (SYK)				What's This?	
	This Quarter (12/2007)	Next Quarter (03/2008)	This Year (12/2007)	Next Year (12/2008)	
Average Estimate	0.66	0.69	2.40	2.88	
Number of Estimates	19	12	18	21	
Low Estimates	0.63	0.67	2.36	2.84	
High Estimate	0.68	0.70	2.40	2.93	
Year Ago EPS	0.55	0.58	2.02	2.40	
EPS Growth	20.00	19.40	18.70	20.19	

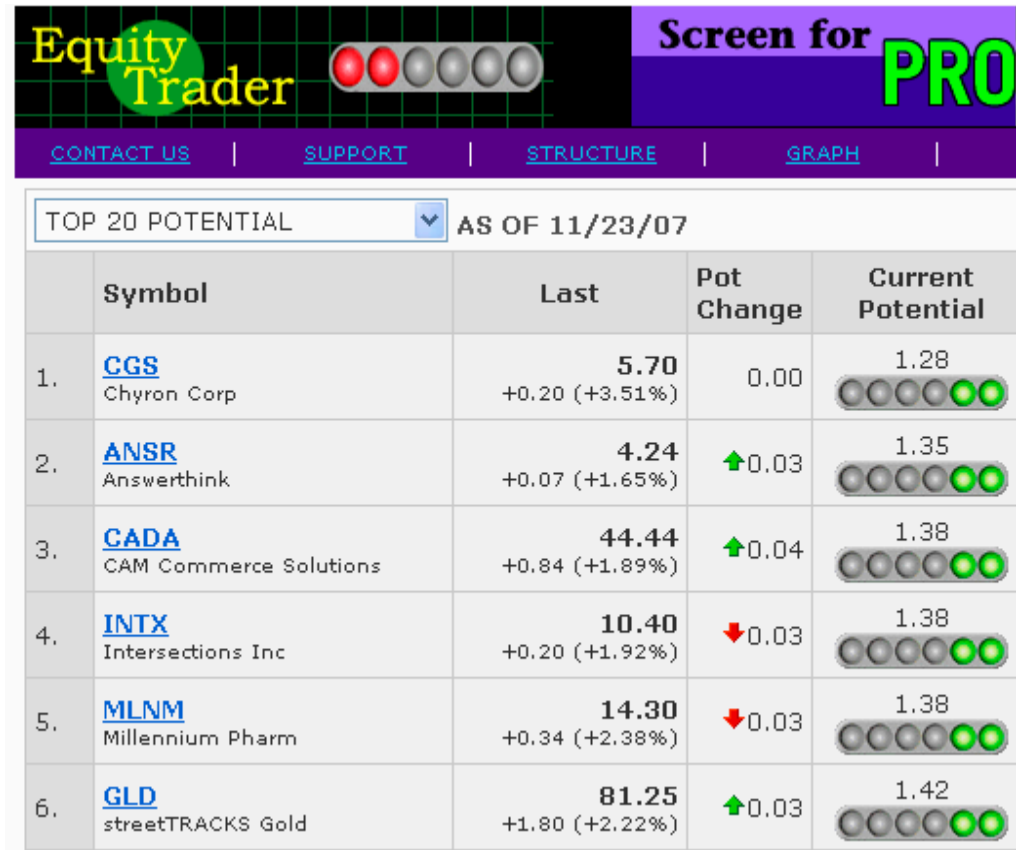
Equity Trader - Sélection

<http://www.equitytrader.com/lists/>

EQUITYTRADER est un service de la société de conseils de John Bollinger.

On peut obtenir, après inscription gratuite, des listes et des évaluations globales sur base d'analyse technique (moyenne mobile 50j., Point&Figures) et fondamentale (PER par rapport au marché et par rapport à son PER historique propre).

Deux indicateurs colorés: la performance du passé, le potentiel futur.




	Symbol	Last	Pot Change	Current Potential
1.	CGS Chyron Corp	5.70 +0.20 (+3.51%)	0.00	1.28
2.	ANSR Answerthink	4.24 +0.07 (+1.65%)	↑0.03	1.35
3.	CADA CAM Commerce Solutions	44.44 +0.84 (+1.89%)	↑0.04	1.38
4.	INTX Intersections Inc	10.40 +0.20 (+1.92%)	↓0.03	1.38
5.	MLNM Millennium Pharm	14.30 +0.34 (+2.38%)	↓0.03	1.38
6.	GLD streetTRACKS Gold	81.25 +1.80 (+2.22%)	↑0.03	1.42

Equity Trader - Analyse

<http://www.equitytrader.com/graph/>

BollingerBands | BollingerOnBollingerBands | EquityTrader | FundsTrader | GroupPower | MarketTechnician | PatternPower

Equity Trader   **Learn how to use Bollinger Bands** and MUCH MORE

CONTACT US | SUPPORT | STRUCTURE | **GRAPH** | LISTS | PORTFOLIO | PROFES

ABT
Abbott Labs

55.49 +0.76 (+1.39%)
11/23/07 4:00PM ET

Open	55.06
High	55.50
Low	54.73
Prev Close	55.49
Volume	2,075,900
Avg Vol	5,812,766
52Wk Hi	59.50 (5/18/07)
52Wk Lo	46.22 (11/27/06)

Group:
NC HEALTH

Rank	Potential	Symbol
059	2.30	ABT
060	2.33	IHI
061	2.33	HMSY
062	2.33	IPXL
063	2.37	XBI
064	2.37	CYCC
065	2.37	INMD

PERFORMANCE



ABT 

POTENTIAL



Parent | Weaker Sibling | Stronger Sibling | Children

Abbott Labs

Basic Chart | Supply/Demand | Relative Strength | Momentum | MoneyFlow

PERFORMANCE



NC HEALTH

POTENTIAL



Portfolio 123

http://www.portfolio123.com/p123_screens.jsp

Il est nécessaire de prendre au moins une inscription gratuite pour utiliser leur Screening

My Screens

P123 Screens

Search

New

Reports

P123 Screen Categories

GAP Patterns (0)

Technical (6)

GURU (2)

Unclassified (3)

View All

 **Group by Category**

Category Descriptions

P123 GURU Screens

No	Name	Description	Last Updated
1	CANSLIM	Based on William O'Neil CANSLIM strategy	07/22/04
2	Piotroski	Implementation of Piotroski's method for finding the best value candidates. ...	03/30/05

P123 Technical Screens

No	Name	Description	Last Updated
1	Downtrend: Lower Monthly Lows & Highs	This screens finds stocks that are making new lows in each of the past 4 months (since 20 bars are...	01/23/06

Portfolio 123 - Canslim

http://www.portfolio123.com/p123_screens.jsp Canslim de William 
Cette sélection porte sur des actions de Croissance

L'élément fondamental de cette sélection est la croissance des bénéfices, tant sur base annuelle que sur base trimestrielle

Earnings Per Share, 5 Year Growth Rate (%) $\geq 15\%$ (croissance de min 15% des bénéfices des 5 années précédentes)

EPS Percent Change, Most Recent Quarter vs. Prior Quarter (%) $\geq 25\%$ (comparaison bénéfice dernier trimestre au trimestre précédent)

Shares Outstanding, Current (millions) < 25 (Pas trop d'actions sur le marché, de manière à ce que l'augmentation de la demande fasse rapidement augmenter le cours)

Institutional Percent Owned, (%) between 5 and 30 (La valeur est encore peu connue des institutionnels, et leur demande future pourrait faire exploser le cours)

Price $> 0.9 * \text{Price, 12 Month High}$ (Le cours en bourse doit se situer dans une phase croissante)

EPS Stability (standard deviation of the past 16 quarters) < 5 (La croissance des bénéfices est régulière)

(TTM = trailing twelve months; PTM = prior trailing twelve months)

On obtient ainsi une liste d'actions de qualité, mais on n'a pas de jugement sur leur cours boursier du moment ! On n'a pas utilisé non plus les estimations d'analystes concernant les résultats futurs.

Portfolio 123 - Pietroski

http://www.portfolio123.com/p123_screens.jsp

Cette sélection porte sur des actions de Valeur

Pietroski, professeur à l'université de Toronto



EPS, Diluted, Excluding Extraordinary Items, TTM (\$ per share) > 0 (Bénéfice positif)

Operating Cash Flow Per Share, TTM (\$ per share) > 0 (Cash-flow positif, tient compte des bénéfices opérationnels qui excluent les amortissements ou les opérations exceptionnelles)

Gross Margin, TTM (%) > Gross Margin, PTM (%) Si la marge brute augmente, cela veut dire que la position concurrentielle s'améliore

Operating Cash Flow Per Share, TTM > EPS Industry, Diluted, Excluding Extraordinary Items, TTM Performe mieux que le secteur industriel correspondant

Total Debt To Total Assets, Quarterly < Total Debt To Total Assets, Quarterly , 1 Year Ago L'endettement diminue

Current Ratio Industry, Quarterly > Current Ratio, Quarterly, 1 Year Ago (This is the ratio of Total Current Assets for the most recent quarter divided by Total Current Liabilities for the same period.) L'endettement du secteur industriel diminue.

Asset Turnover, TTM > Asset Turnover, PTM (Revenus des ventes divisés par le montant des actifs) La productivité s'améliore

Return on Assets, TTM (%) > Return on Assets, PTM (%): le rendement des actifs s'améliore
Shares Outstanding, TTM (millions) <= Shares Outstanding, Average, Prior TTM (millions): il n'y a pas eu d'émission de nouvelles actions qui viendraient diluer les profits

MSN money - Deluxe Screener

<http://moneycentral.msn.com/investor/finder/customstocks.asp>

Deluxe Screener

[Enlarge](#)

[File](#) [Edit](#) [View](#) [About](#)

Estimated Earnings Up [Return Top](#)

Field Name	Operator	Value	Field Description
EPS Growth Next Yr	High As Possible		
Current Yr Growth Rate	>=	30	
Return on Invested Capital	>=	<Ask Me>	

 Compare With:

Symbol	Company Name	Rank	EPS Growth Next Yr	Next Yr Growth Rate	Current Yr
FRPT	Force Protection Inc	1	174,80	42,31	
DRYS	DryShips Inc	2	95,00	309,79	
JASQ	JA Solar Holdings Co Ltd	3	68,10	189,58	
BIDU	Baidu.com Inc	4	67,00	105,65	
LPHI	Life Partners Holdings Inc	5	56,40	521,53	
NMX	NYMEX Holdings Inc	6	50,20	32,57	
RIMM	RESEARCH IN MOTION LIMITED	7	47,40	93,94	
RIG	Transocean Inc	8	43,40	173,58	



MSN money - Deluxe Screener, Warren Buffett

Les critères de Warren Buffett

<http://moneycentral.msn.com/content/Investing/Findhotstocks/P90537.asp>

ROE: 5-year Avg. $\geq 17\%$ (rentabilité des fonds propres)

Return on Invested Capital: 5-year Avg. $\geq 17\%$ (rentabilité fonds propres + dettes long terme)

Pre-tax profit Margin: 5-year Avg. $\geq 1.2^*$ Industry Avg. Pretax Margin: 5-year Avg (marge ventes - coût des ventes des 5 dernières années, supérieure à celle des concurrents)

Price/cash flow ratio $\leq 0.8^*$ Industry Average price/cash flow ratio
Price/cash flow ratio ≥ 0.1
(cash flow positif et ratio Cours/CF inférieur à celui des concurrents)

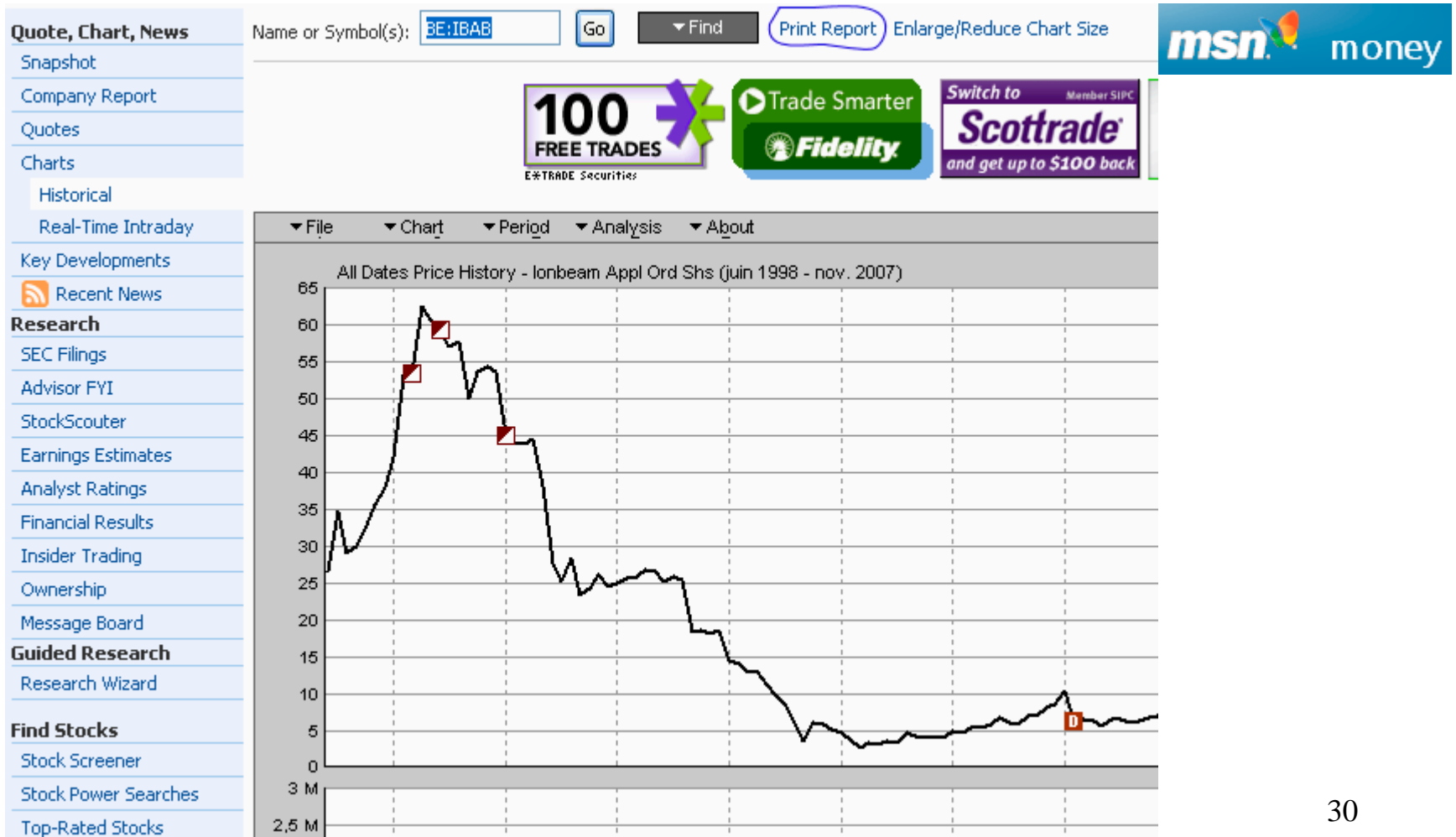
Debt to Equity Ratio $\leq 0.8^*$ Industry Average Debt to Equity Ratio
(ratio dette/capitaux propres inférieur à celui des concurrents)

Income per employee $\geq 1.1^*$ Industry Average Income per employee
(Employés bien motivés par le management)

MSN money - Charting

<http://moneycentral.msn.com/investor/charts/charting.asp?Symbol=BE%3aIBAB>

Bourses du monde entier !



MSN money –Company Report

http://moneycentral.msn.com/companyreport?Symbol=BE:IBAB
 Bourses du monde entier !

Name or Symbol(s):

Ionbeam Appl Ord Shs: Company Report

Chemin du Cyclotron, 3
 Louvain-la-Neuve 1348
 Phone: 10-475811
 Fax: 10-475810
<http://www.iba-worldwide.com>

Industry : **Machinery**
 Employees : **1,100**
 Exchange : **Brussels**

IBA (Ion Beam Applications) is a Belgium-based company that delivers solutions to the cancer diagnosis and therapy sectors. The Company also offers sterilization and ionization solutions to improve the hygiene and safety of everyday life. IBA is also engaged in the design of cyclotrons and in the production and distribution of radiopharmaceutical tracers, which are used to quickly and accurately detect cancer, neurological and cardiac diseases. IBA also offers dosimetry products for quality assurance in X-ray diagnosis for patient-dose monitoring. The

advertisement

We can help match the right fund to you.

Start by considering a handful of funds first. »

Vanguard

Obtain Prospectus All investments are subject to risk. Vanguard Marketing Corp., Distributor. ©2007 The Vanguard Group, Inc.

Financials		
	Last 12 Months	5 Year Growth
Sales	184.2 Mil	-5.6%

MSN money – Print Report

<http://moneycentral.msn.com/investor/research/printrep.asp?Symbol=BE%3aIBAB>

Name or Symbol(s):

Report for Ionbeam Appl Ord Shs

Select the information you want to include in your report, then click **Generate Report**.
You can print the report using your browser's print functionality.

Select the items you want to include in your report:

Quote Detail Options

Charts: Intraday 1 Year

Company Report

Basic Report

Detailed Report

Select All

Clear All

Generate Report



MSN money – Stock Rating (StockScouter)

<http://moneycentral.msn.com/investor/StockRating/srsmain.asp?Symbol=ESLR>

Name or Symbol(s): [Print](#)

Evergreen Solar Comparison



Evergreen Solar Inc: Stock Rating Summary

5

Evergreen Solar Inc, a small-cap growth company in the energy sector, is expected to **outperform the market** over the next six months with **average risk**.

Stock**Scouter**

10 is the best possible rating.

How does the stock stack up?

Investors want to know how a company matches up in key categories against others in its industry. Select up to two peers to compare. The best figure in each category is highlighted in each row below.

Enter a symbol to compare:

Enter a symbol to compare:

[Display all companies in the same industry as ESLR](#)

Quick Summary

[Details](#)

Pro

- Previous day's closing price for ESLR was significantly above its 50-day moving average. **Very positive**
- Earnings growth in the past year is holding steady compared to earnings growth in the past three years. **Neutral**

Con

- The price-to-earnings multiple is a negative number. **No effect**
- The StockScouter measure of relative price change and consistency is low. **Negative**

	ESLR	SPWR
Name	Evergreen Solar Inc	SunPower Corp
Industry	Diversified Electronics	Scientific & Technical Instruments
Stock Scouter rating	5	7
Whose share price is estimated to gain the most?		
Current	12.59	105.97
FY End	NA	360.52
% Change	NA	240.21%
Next Fiscal Yr	NA	830.78
% Change	NA	683.97%
Who sold and earned the most over past 12 months?		
Total Sales	80.09 Mil	624.96 Mil
Total Income	-22.86 Mil	15.64 Mil

Boursorama – Société, Résumé

www.boursorama.com

Boursorama
Votre partenaire pour investir

IBA (19.00(c) EUR +7.34%)

BE0003766806 - IBAB

Achat / Vente

↗ Liste ↗ Portef. virtuel

Accès rapide : À propos de la société ▾

Cours	Graphique	Actualités	Conseils	Consensus	Société	Forum
Résumé	Profil société	Info. financières	Rapport Annuel	Espace actionnaires		

Données boursières

Nombre de titres	: 25 805 600
Capitalisation boursière	: 490.31 M€
Secteur d'activité	: <u>Chimie Pharmacie Cosmétiques</u>
Indice principal	: BEL Mid
Marché	: Euronext compartiment B
Place de cotation	: Euronext Bruxelles (Belgique)
Éligibilité PEA	: Oui
Dernier coupon	: ND

Actionnariat / dirigeants

1. Belgian Anchorage	22.40 %
2. Belgian Leverage	9.00 %
3. Institut National de	3.50 %
4. Université Catholiqu	2.70 %
5. Sopartec	2.60 %
6. IBA Investments	0.10 %

Président Directeur Général :
Monsieur Pierre Mottet

Activité de la société

Ion Beam Applications (IBA) est spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'équipements de diagnostic et de traitement du cancer. Le groupe produit et vend également des radio-isotopes. Le CA par famille de produits se répartit comme suit :

- équipements de diagnostic et de traitement thérapeutique (61,2%) :
- équipements de proton-thérapie (n° 1 mondial), de dosimétrie et de radiothérapie ;
- radio-isotopes (38,8%) : traceurs radio-pharmaceutiques ut [Lire la suite]

Site Web de la société : <http://www.iba-worldwide.com>

Prévisions des analystes

	2006	2007	2008
BNA	0.49	0.49	0.84
Dividende	0.00	0.00	0.17
Rendement	0.00 %	0.00 %	0.81 %
PER	43.37	43.71	25.34

Boursorama – Société, infos financières

IBA (19.00(c) EUR +7.34%)

[Liste](#) [Portef. virtuel](#)

BE0003766806 - IBAB

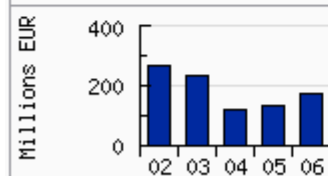
Achat / Vente

Accès rapide :

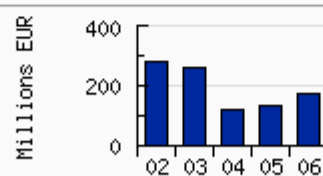
Cours	Graphique	Actualités	Conseils	Consensus	Société	Forum
Résumé	Profil société	Info. financières	Rapport Annuel	Espace actionnaires		

Compte de résultat

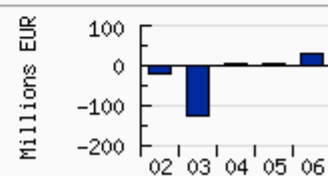
milliers EUR	12.02	12.03	12.04	12.05	12.06
Chiffre d'affaires	263 848	233 510	119 831	136 099	170 257
Produits des activités ordinaires	281 474	261 674	119 831	136 099	170 257
Résultat opérationnel	18 010	7 145	6 517	-1 498	20 211
Coût de l'endettement financier net	0	0	0	0	-275
Quote part résultats des Sociétés Mises en Equivalence	0	0	-330	-638	2 882
RN des activités abandonnées	-26 270	-108 915	8 595	325	-1 524
Résultat net	-21 742	-124 683	7 097	3 048	29 989
Résultat net (part du groupe)	-21 362	-123 643	7 097	3 048	30 007



Chiffre d'affaires



Produits des activités ordinaires



Résultat net

> [Consensus de prévisions \(bénéfices, dividendes\)](#)

Boursorama – Consensus analystes

IBA (19.00(c) EUR +7.34%)

[Liste](#) [Portef. virtuel](#)

BE0003766806 - IBAB

Achat / Vente

Accès rapide : ▼

[Cours](#)

[Graphique](#)

[Actualités](#)

[Conseils](#)

Consensus






[Société](#)

[Forum](#)

Recommandations des ANALYSTES

[Recommandations des MEMBRES](#)

Consulter : [Les prévisions de Bénéfice Net Par Action](#) et de [Dividende](#) - [le PER](#) - [Le Rendement](#)

Opinions (nb d'analyste)		Le 19/11/2007	Il y a 7 jours	Il y a 1 mois	Il y a 2 mois	Il y a 3 mois
▶	Acheter	 1	1	0	0	1
	Renforcer	 2	2	2	1	1
	Conserver	 2	2	3	4	2
	Alléger	 0	0	0	0	0
	Vendre	 1	1	1	1	1
Nb d'analystes		6 =	6	6	6	5
Cabinets d'analystes ayant suivi cette valeur au moins une fois depuis 6 mois : de Moffarts Rolin Jacquemyns, ESN-Bank Degroof, Fortis Bank, ING Wholesale Banking... [suite]						

Boursorama
Votre partenaire pour investir

Boursorama – Palmarès des PER

Bourse/palmarès/PER

Bourse / Palmarès

France	Secteurs	Capitalisations	Dividendes	PER	Indicateurs	Boursomap
------------------------	--------------------------	---------------------------------	----------------------------	---------------------	-----------------------------	---------------------------

Consensus - Prévisions de PER des analystes

La séance du jour est sponsorisée par : Société Générale

[Tout savoir](#)

Marché :

Secteur :

Trier par :

Indice CAC40		Tous		+ forts PER 07		AFFICHER		
Libellé	Dernier	Var.	BIA 06	PER 06	BIA 07	PER 07	BIA 08	PER 08
EADS	21.90	+0.88%	0.12	174.36	0.28	77.46	1.90	11.38
ALCATEL-LUCENT	7.22	-1.77%	0.51	14.12	0.10	72.00	0.45	16.13
EDF	73.22	-0.44%	2.32	31.96	2.63	28.19	3.03	24.49
L'OREAL	93.83	-0.93%	2.98	30.87	3.42	26.94	3.81	24.14
VEOLIA ENVIRONNEMENT	59.96	+0.28%	1.88	32.05	2.33	25.97	2.69	22.43
ALSTOM	148.71	+0.93%	3.79	37.64	5.62	25.35	7.35	19.40
ESSILOR INTERNATIONAL	44.31	+0.41%	1.60	27.41	1.79	24.61	1.98	22.22
STMICROELECTRONICS	11.51	-0.86%	0.68	17.27	0.48	24.56	0.71	16.54

Boursorama
Votre partenaire pour investir

Boursorama - Recommandations

Bourse / conseils / Consensus / Reco. Paris (ou Reco. International)

Bourse / Conseils / Consensus

Accueil	Conseils Boursiers	Analyses techniques	Oeil des pros	Consensus
Accueil	Reco. Paris	Reco. International	Reco. Membres	

Consensus - Recommandations des analystes sur les valeurs d'Euronext Paris

Marché : Valeurs du SRD

Nb. Analystes : 1

Secteur : Tous

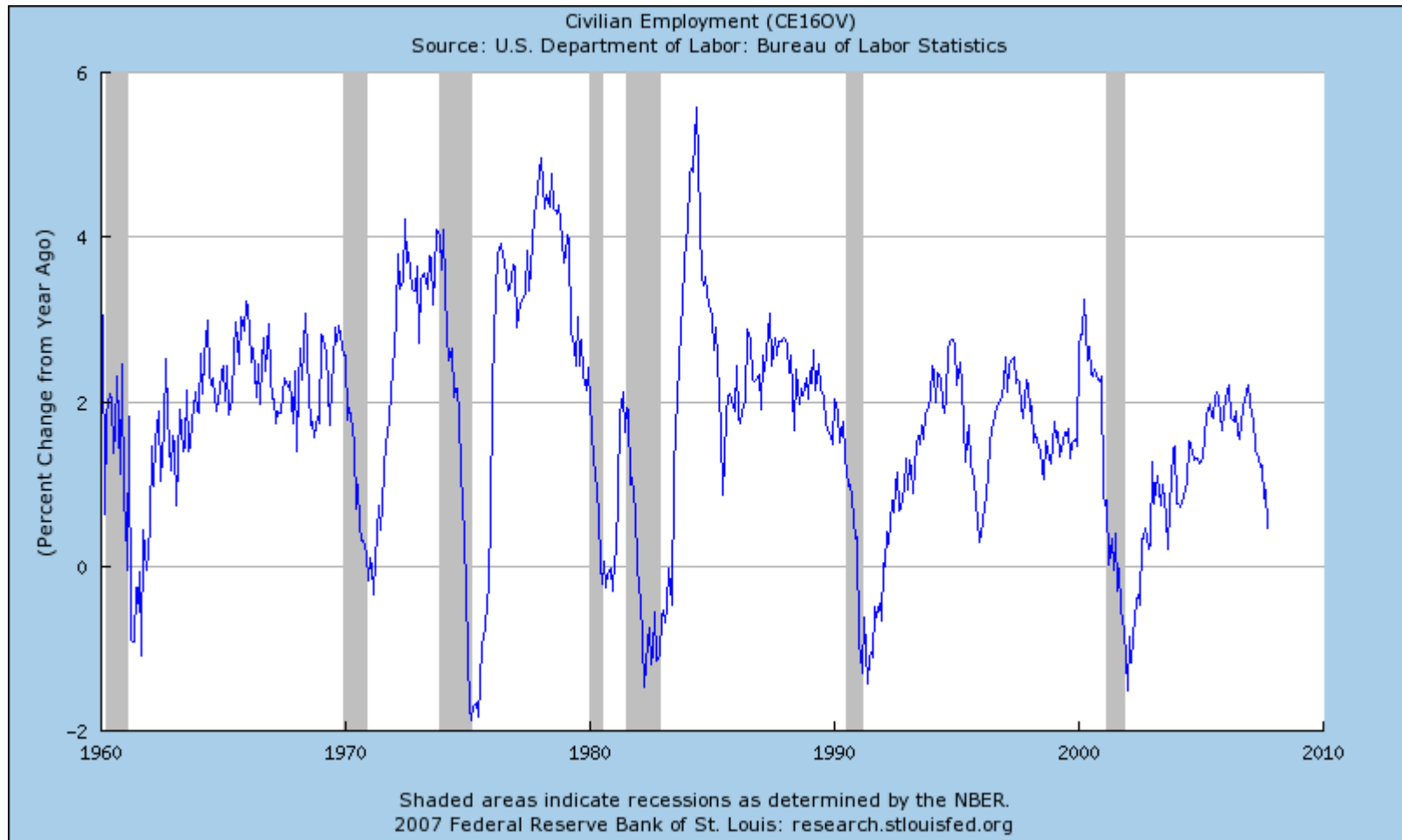
Période : 2007

AFFICHER

Palmarès recommandations - Valeurs du SRD - Tous - 2007

Libellé	Reco.	BIA 07	Rend. 07	PER 07	Obj. cours	Potentiel	PER06
EDF ENERGIES NOUVELLES		0.65 EUR	0.35%	86.42	50.50 EUR	Atteint	153.85
EIFFAGE		4.54 EUR	1.50%	17.52	82.00 EUR	+2.92%	18.90
ERAMET		19.78 EUR	1.37%	12.91	192.00 EUR	Atteint	20.65
ESSILOR INTERNATIONAL		1.79 EUR	1.40%	24.61	50.00 EUR	+12.87%	27.41
EULER HERMES		9.06 EUR	5.29%	10.31	125.00 EUR	+27.56%	12.45
EURAZEO		4.57 EUR	1.11%	22.61	126.00 EUR	+19.69%	17.53
EUTELSAT COMMUNICATIONS		0.90 EUR	3.45%	19.32	19.50 EUR	+9.37%	21.21

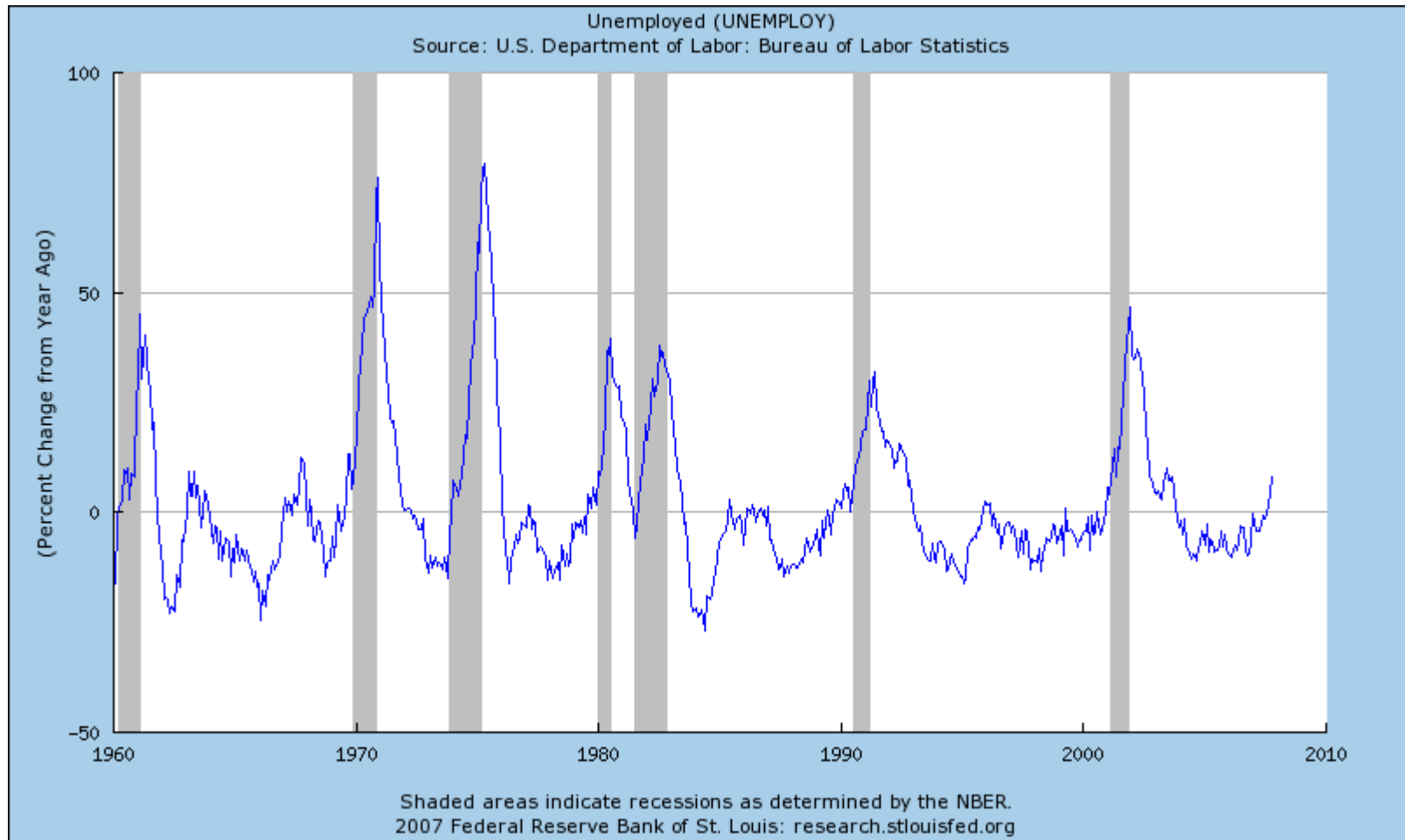
* Statistiques sur l'emploi aux USA



Units: % Chg. from 1 Yr. Ago -> 1-oct-2007

<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/CE16OV/Max?>

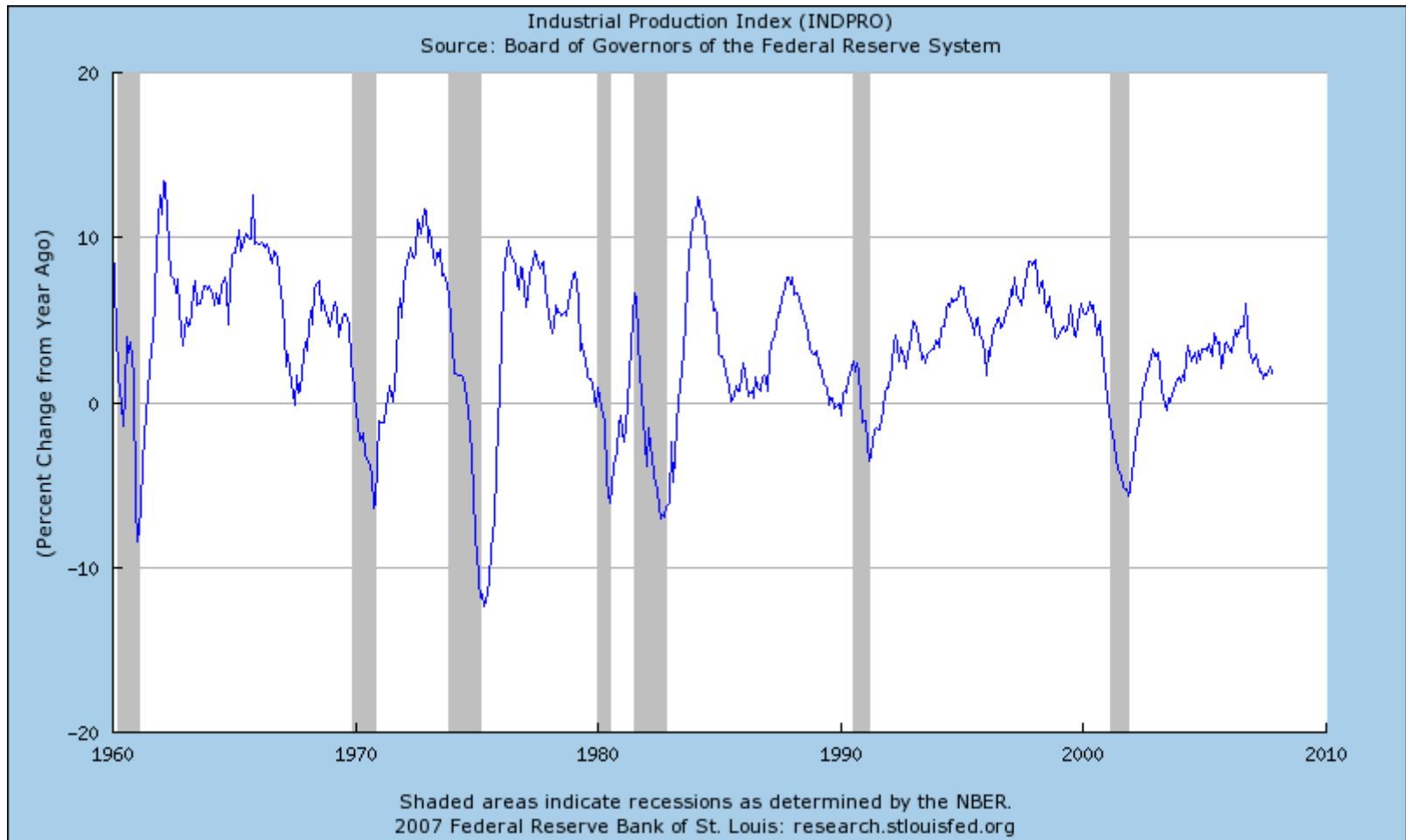
Statistiques sur le chômage aux USA



Units: % Chg. from 1 Yr. Ago -> 1-oct-2007

<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/UNEMPLOY?>

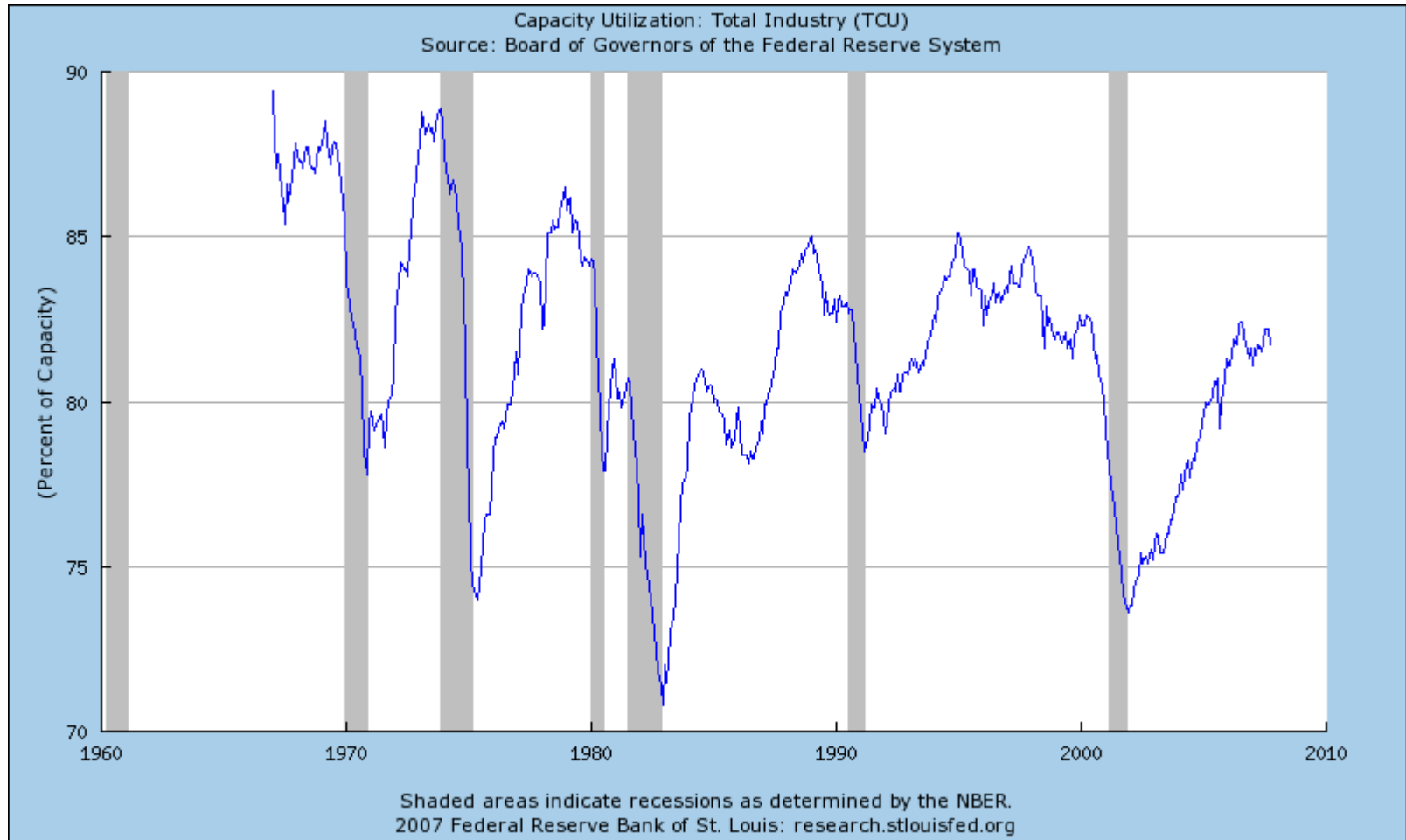
Industrial production



Units: % Chg. from 1 Yr. Ago -> 1-oct-2007

<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/INDPRO/Custom?>

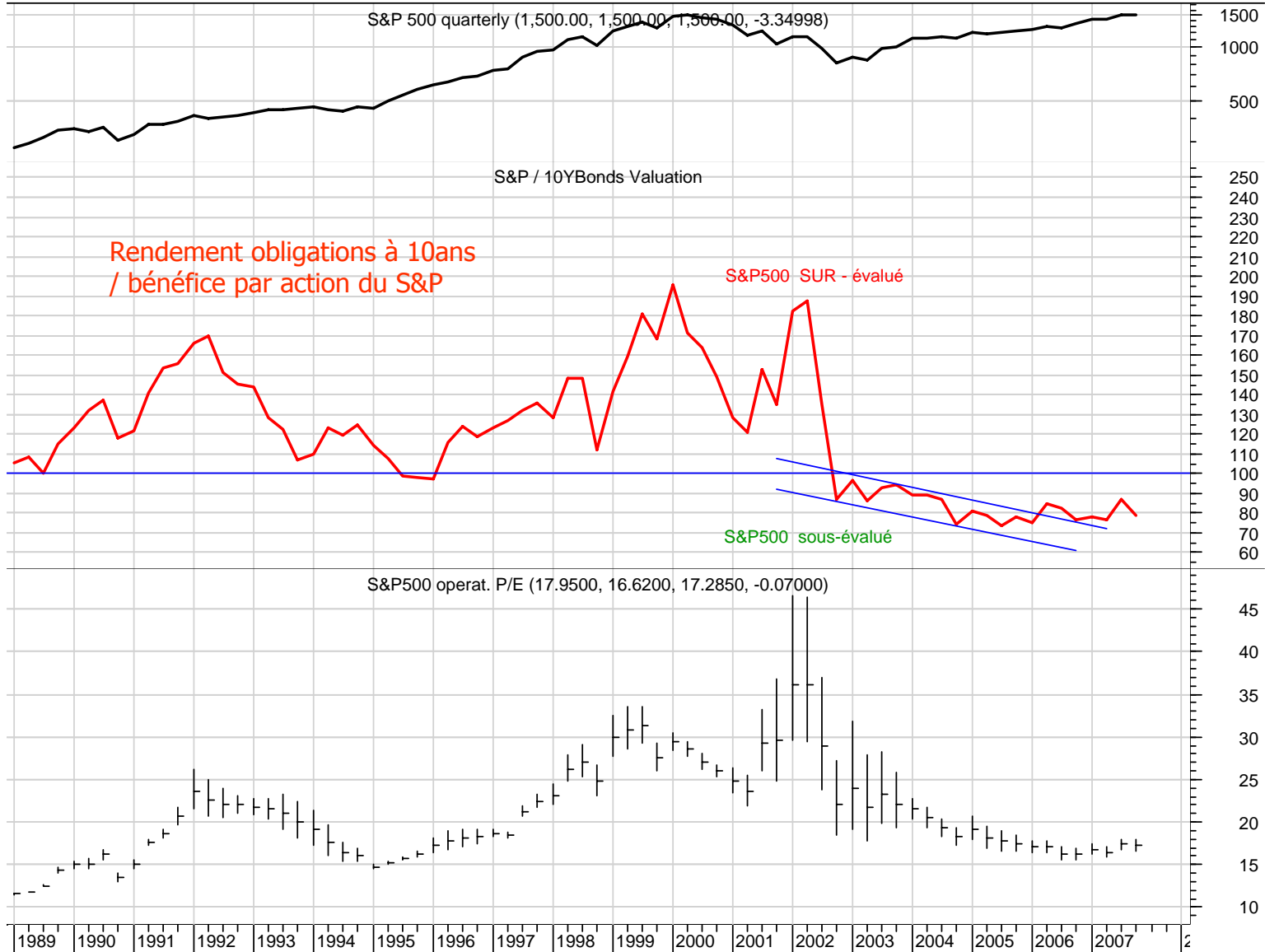
TCU



Units: Percent of Capacity -> 1-oct-2007

<http://research.stlouisfed.org/fred2/series/TCU/Max?>

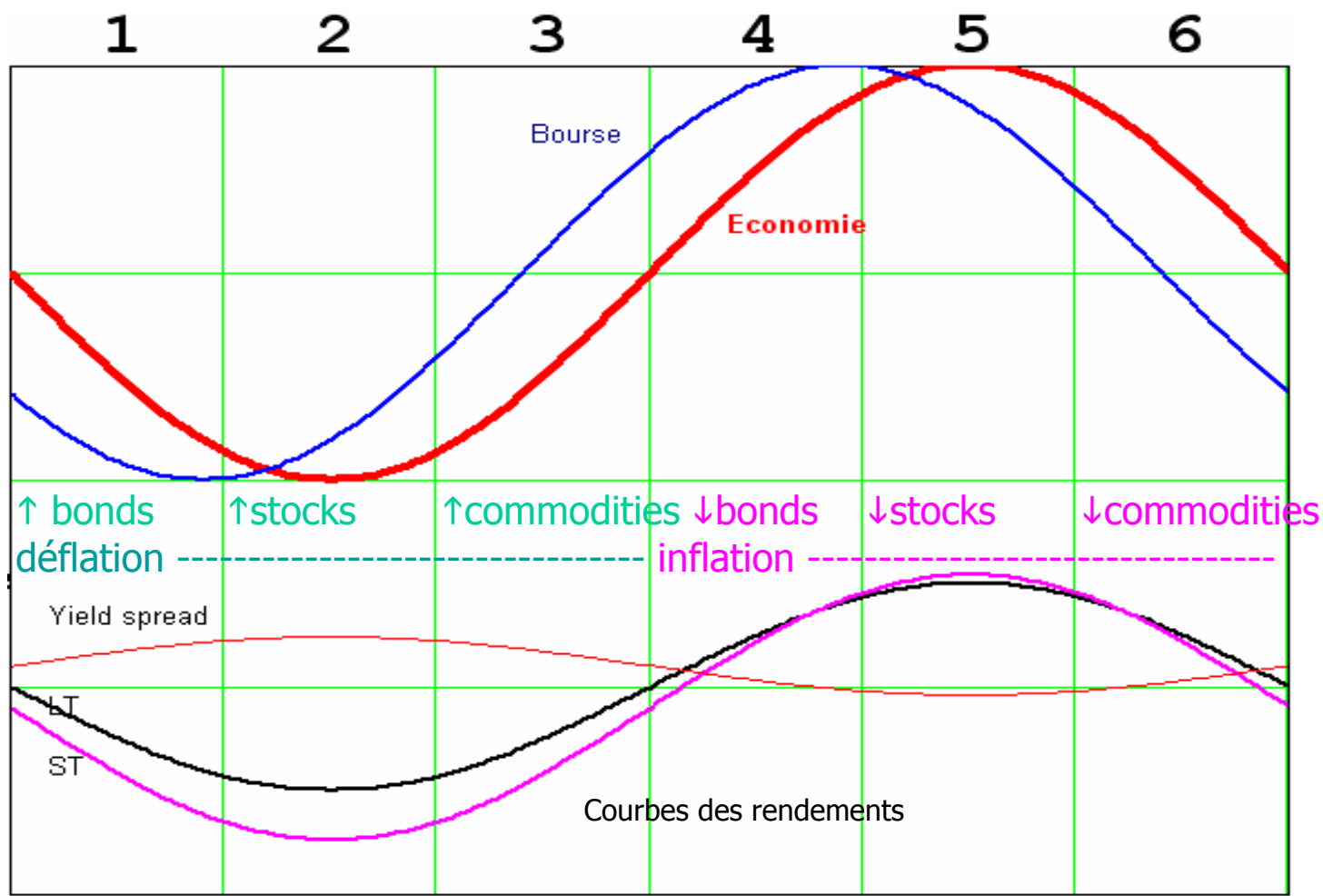
RSC PE / 10y treasury note Yield



Taux d'intérêt à 10 ans (USA)

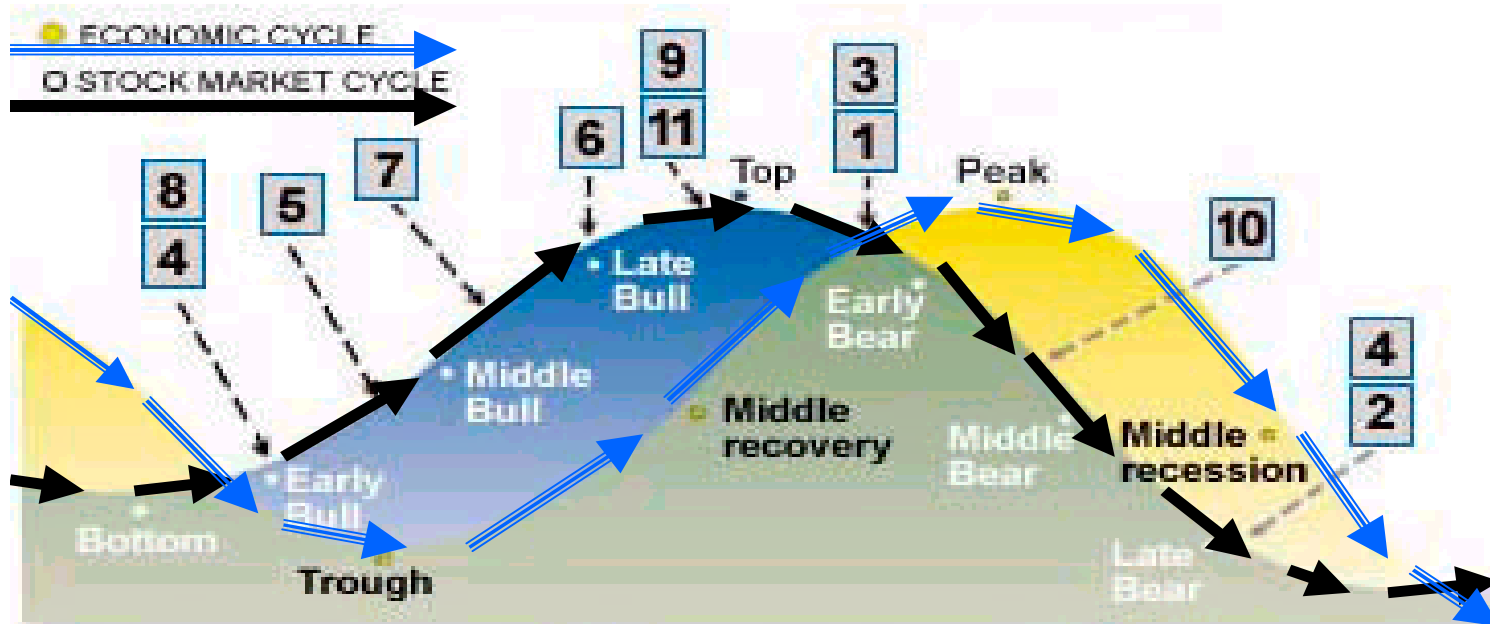


Le cycle économique théorique



Voir également sur StockCharts: [PerfCharts](#)
ainsi que [Dynamic Yield Curve](#)

Le cycle théorique et le choix sectoriel



- 1** Consumer Non-Cyclicals
- 2** Consumer Cyclical (durable and non)
- 3** Health Care
- 4** Financials

- 5** Technology
- 6** Basic Industry
- 7** Capital Goods
- 8** Transportation

- 9** Energy
- 10** Utilities
- 11** Precious Metals

Bibliographie

Eenvoudig en efficiënt beleggen Wilfried Voorspoels, disponible chez l'auteur (wilfried.voorspoels@gmail.com)

How to Read a Financial Report Merrill Lynch
<http://philanthropy.ml.com/ipo/resources/pdf/howtoreadfinreport.pdf>

Fundamental Equity Valuation: Stock Selection based on Discounted Cash Flow, Pascal Froidevaux, 2004, thèse de doctorat à l'université de Fribourg
<http://ethesis.unifr.ch/theses/downloads.php?file=FroidevauxP.pdf>