

Les GUIDES des EXPERTS de la BOURSE

Les
**INDICATEURS
TECHNIQUES
et
FINANCIERS**
les plus
PUISSANTS

par www.BourseEnsemble.com

 Bourse
Ensemble

À Lire - Très Important

Vous êtes autorisé à distribuer ce livre comme vous le souhaitez, c'est-à-dire à le partager à des amis ou des proches, l'offrir sur votre blog, sur votre site web, à l'intégrer dans des packages et à l'offrir en bonus avec des produits.

Vous n'êtes en revanche PAS autorisé à le modifier, le vendre directement, ni à l'intégrer à des offres punies par la loi dans votre pays.

Vous devez toujours citer l'auteur **Ben de Bourse Ensemble** comme l'auteur de ce livre et inclure un lien vers <http://www.BourseEnsemble.com>

Sommaire

Introduction	4
Mon indicateur unique pour trouver des titres qui grimpent (Thomas d'Investisseur tortue)	5
19 très bonnes raisons d'utiliser les bandes de Bollinger (Michel de Trading attitude)	9
Ichimoku 4 astuces que vous devez connaître (Sam d'Art du trading).....	16
Les indicateurs techniques s'il devait y en avoir qu'un seul (Alexandre de La bourse à long terme)	17
Indicateurs de trading : mon outil technique le plus indispensable (Sébastien de Secrets boursiers)	19
Price Earning Ratio : Tout ce que vous devez savoir avant d'investir (Nicolas d'Objectif 10%)	25
L'INDICATEUR technique responsable de ma RÉUSSITE c'est (Ben de "Bourse Ensemble")	42

Introduction

Quels sont les indicateurs techniques qui permettent d'acheter ou de vendre en bourse au bon moment?

Quels sont les indicateurs ou ratios financiers les plus efficaces pour détecter les actions les plus prometteuses?

Comment utiliser ces outils précieux pour améliorer votre performance au quotidien?

Les outils boursiers sont **INDISPENSABLES** dans l'arsenal d'un bon trader ou d'un bon investisseur. Sans les bonnes armes, vous pouvez rentrer chez vous et arrêter la bourse. Vous ne serez tout simplement pas équipé correctement et vous passerez régulièrement à côté des meilleures opportunités. Qui plus est, aller à la guerre en short est vraiment une mauvaise idée si vous tenez à votre peau... ou à votre argent pour être plus exact dans notre contexte 😊

Les outils varient considérablement selon le type d'analyse que vous utilisez, analyse technique, analyse graphique, analyse fondamentale... mais chaque domaine recèle d'**outils puissants, facilement accessibles** et par-dessus tout... **GRATUITS!** Alors, pourquoi s'en priver?!?

Mais tous ces outils ne sont pas égaux... Certains sont plus efficaces que d'autres ou correspondent mieux à votre approche et vos convictions. Avec ce nouveau Guide des Experts de la Bourse, vous allez **découvrir les indicateurs les plus efficaces** grâce à l'expertise de ceux qui sont déjà passés par là avant vous.

Ce guide regroupe tous les meilleurs conseils donnés au travers de l'événement inter-blog que j'ai eu le plaisir d'organiser et intitulé "Les INDICATEURS techniques ou financiers les plus PUISSANTS"

Vous allez **gagner en temps et en productivité**, deux éléments que je cherche constamment à optimiser pour continuer à **régulièrement gagner en bourse...**

J'en profite pour remercier chaleureusement tous mes amis blogueurs pour leur participation et leur contribution de qualité. Une fois de plus, ce précieux guide n'existerait pas sans eux...

N'hésitez pas à partager ce livre en respectant les quelques règles précisées précédemment si vous en appréciez le contenu 😊

Mon Indicateur Unique Pour Trouver Des Titres Qui Grimpent (Thomas D'investisseur Tortue)



[Mon indicateur unique pour trouver des titres qui grimpent](#)

Et oui, trouver par screening complet du Marché des titres orientés à la hausse c'est plutôt simple !!

Et mon ambition aujourd'hui est de vous présenter ma solution pour « **Trouver des Titres qui Grimpent** » sans émotions ni force analyse grâce à l'**indicateur de PRESSION Isobourse**.

En effet début 2011 un « ami qui me voulait du bien » m'a parlé d'une petite société parisienne créée en 2004, inconnue de mes services et tenue par 2 frangins plein d'ambitions. Et cette société s'appelle :



Les frères Bourdajaud (que je salue au passage) ont su mettre au point un **indicateur basé sur l'analyse technique pure**, domaine haut en couleurs et en interprétations.

Pour faire simple, je ne crois pas à 100% en l'analyse technique. Pas plus qu'en l'analyse fondamentale pure et dure d'ailleurs... Je crois par contre en un savant mélange de ces 2 dernières, suivez mon raisonnement :

- Nul ne saurait investir son argent durement gagné dans d'obscurs sociétés aux fondamentaux douteux. L'analyse fondamentale répond à ce problème.
- Nul ne saurait arrêter seul un troupeau de buffles qui chargent. L'analyse technique est donc là pour identifier les grandes tendances et la direction des Marchés.

C'est là qu'entre en scène le logiciel [Isobourse](#) et son **indicateur de PRESSION**:

Pour les connaisseurs j'utilisais avant principalement le site [Finviz](#) avec [son screener gratuit](#) (que je vous invite à découvrir d'ailleurs). Mais il fallait encore trier mes indicateurs, choisir mes filtres et surtout interpréter les résultats. Rien de pire pour moi que d'interpréter des lignes et des courbes virtuelles sur un graphique...

=> Il n'existe qu'une seule courbe réelle sur un graphique : celle du prix !! Basta !!

Le reste n'est que suppositions et savants calculs. Alors si comme moi vous deviez faire vos choix d'indicateurs de suivi jusqu'ici, faites gratuitement le test avec Isobourse et vous verrez que non seulement vous vous simplifierez la vie mais en prime les résultats sont là !!

Comment cet indicateur est-il constitué ?

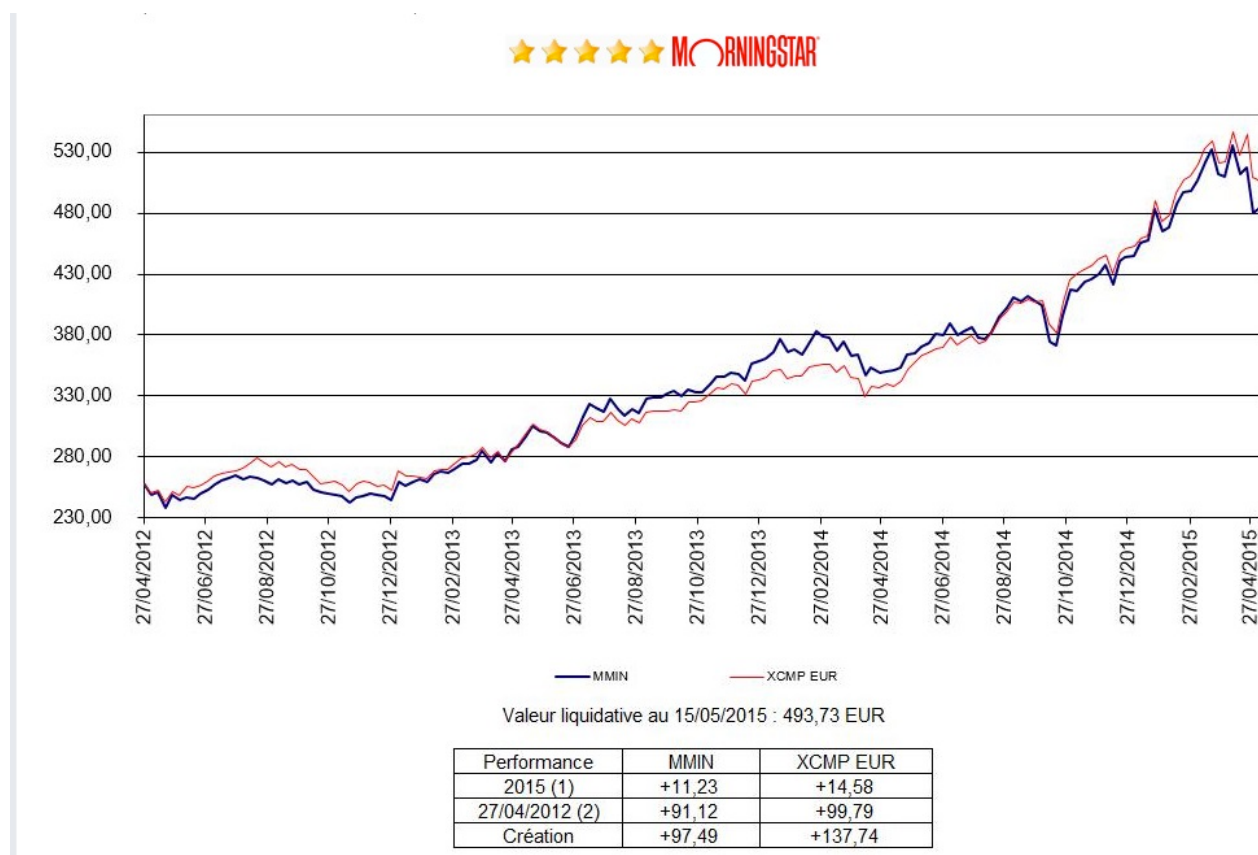
Attention asseyez-vous car la réponse risque de piquer un peu :

Au lieu de choisir tel ou tel indicateur Isobourse a tout simplement implémenté TOUS LES INDICATEURS habituellement utilisés par les traders (RSI, Stochastique, Momentum, Moyennes Mobiles, Bollinger...) et leur ont attribué les règles de trading connues à ce jour (RSI suracheté au dessus de 80, croisement des bandes de Bollinger...) pour en faire un indicateur unique : la PRESSION Isobourse.

Cette pression calculée à l'instant T est ensuite lissée telle une moyenne mobile sur 5 et 20 périodes ce qui au final pour l'utilisateur correspond à utiliser 2 courbes de moyennes mobiles avec des règles usuelles de croisements haussiers et baissiers. RE-BASTA !!

Ca ne peut pas être aussi simple ?! Et pourtant les preuves sont là car ils ont démontré que leurs signaux avaient raison plus d'une fois sur deux pour un ratio gains/pertes de l'ordre de 4 pour 1.

Une autre preuve est qu'aujourd'hui Isobourse est à la tête de **2 fonds d'investissements** gérés par la **banque privée Martin Maurel** et les performances de ces fonds sont basées sur la méthode de stock picking logicielle Isobourse uniquement !! (voir sur leur site **MM Impulsion France** et **MM Impulsion Nasdaq**)



Je tiens d'ailleurs à préciser qu'il n'existe à ce jour aucuns liens commerciaux entre l'Investisseur Tortue et Isobourse. Mon conseil est simplement de tester cette solution qui identifie des « Titres qui Grimpent » rien de plus. Il s'agit bien là à mon tour de vous donner un véritable conseil gratuit de la part d'un « ami qui vous veut du bien » 😊

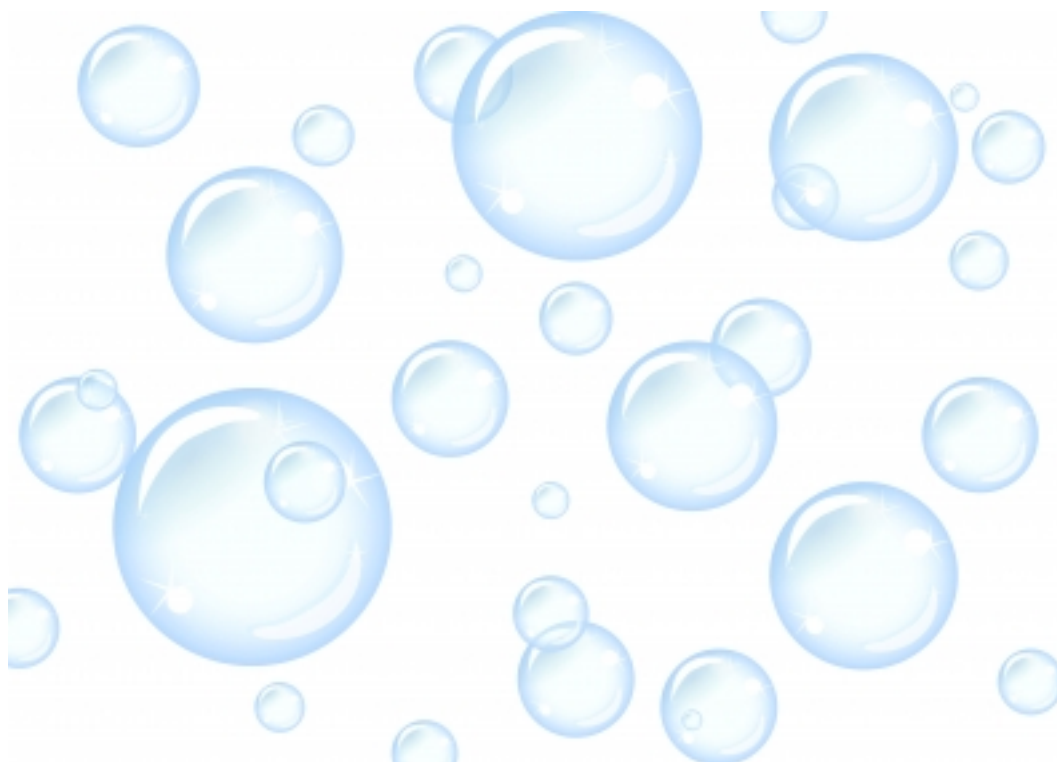
Voici un exemple que mes lecteurs connaissent bien car ce titre m'a rapporté 66% de gains alors qu'il chutait de prêt de 30% en fin de trade (après avoir grimpé de 100%). Grâce à l'indicateur de Pression Isobourse j'ai pu verrouiller mes gains en mettant en place une de mes stratégies sur options (car oui le croisement est bien intervenu avant la chute) tout en laissant dévisser le titre suite à une annonce de mauvais chiffres...



- Croisement haussier des MM 5 et 20 à gauche = Entrée du trade
- Croisement baissier des MM 5 et 20 à droite = Sortie du trade
- Bilan grâce à ma stratégie sur Options 66% de gains

Allez simplement sur isobourse.com puis cliquez sur **Essai Gratuit** et enfin testez-le. Personnellement c'est aujourd'hui LE SEUL indicateur technique que j'utilise car je le trouve justement PUISSANT. Mes clients vous le confirmeront.

19 Très Bonnes Raisons D'utiliser Les Bandes De Bollinger (Michel De Trading Attitude)



19 très bonnes raisons d'utiliser les bandes de Bollinger

Pour moi, le meilleur indicateur technique pour détecter quand acheter une action, l'indicateur le plus puissant, c'est celui que l'on appelle les bandes de Bollinger.

Parfois vous lirez aussi courbes de Bollinger, car après tout il y a trois courbes. Les bandes de Bollinger sont un indicateur d'analyse technique dynamique (par opposition à la simple analyse technique que l'on confond souvent avec le chartisme).

Il y a d'autres indicateurs puissants, comme le MACD ou le Stochastique, mais je trouve que les bandes de Bollinger sont assez mal comprises ou sous utilisées. Justice est faite grâce à cet article.

En effet, je vais vous donner 19 bonnes raisons de les aimer et de les utiliser.

Histoire des bandes de Bollinger

De tout temps les traders ont essayé de détecter les variations des cours de bourse du Dow Jones, du Nasdaq et du CAC40. Ils utilisaient des **enveloppes** : des courbes enveloppant les variations des prix sur les marchés.

Mais **John Bollinger**, le génial inventeur des « **Bollinger Bands** », eut une idée lumineuse. Celle **d'utiliser la volatilité**.

L'idée géniale de Bollinger

« Demander au marché ce qui est en train de se passer est toujours une meilleure approche que de dire au marché quoi faire » – John Bollinger

Vers la fin des années 70 J. Bollinger tradait les warrants et les options. Au début des années 80 il a commencé le trading d'options sur indice et s'est intéressé à la volatilité. **Il pensait que la clé était la volatilité.**

En effet, **un trader est surtout intéressé par les variations extrêmes des cours de bourse.** Il a besoin d'un indicateur qui peut détecter ces variations suffisamment tôt.

Ses recherches l'ont porté sur les enveloppes. Mais comment définir ces enveloppes pour détecter les grosses variations de cours ?

Il a testé beaucoup de choses (**il est important en trading comme dans beaucoup de domaines de tester un grand nombre de pistes**) et a arrêté son choix sur **l'écart-type**. Les bandes de Bollinger étaient nées.

La théorie des bandes de Bollinger

Le concept qui se cache derrière les courbes de Bollinger est très intéressant pour le trader et l'investisseur en bourse. Il est dérivé de [la loi normale](#) en probabilité.

Rassurez-vous, nous n'allons pas faire des maths !

Ce qu'il faut retenir de cette loi c'est qu'elle décrit la répartition d'événements aléatoires. Et ce qui est intéressant c'est que ces événements sont répartis autour d'une moyenne et concentrés autour de cette moyenne. 95% sont compris dans 2 écarts types.

Si vous n'avez pas compris l'intérêt de la chose, voici l'idée en plus clair :

- 95% des cours sont situés entre la courbe de Bollinger inférieure et la courbe supérieure !

C'est une précieuse aide pour qui désire prédire les cours de bourse.

Les courbes de Bollinger en pratique

Cet indicateur est une enveloppe. On affiche sur le graphique, en général, **trois courbes** :

- la moyenne mobile à 20 jours,
- la courbe inférieure qui est égale à la moyenne moins un écart-type,
- et la courbe supérieure qui est égale à la moyenne plus un écart-type.

Ces bandes peuvent dessiner des patterns. On pourra voir :

- des bulles
- des rétrécissements (squeezes)
- des bandes parallèles.

Pour plus de détail, voir mon excellent article sur [l'utilisation des Bollinger bands](#).

19 raisons d'aimer les bandes de Bollinger

RAISON N°1 : 95% DES COURS SE SITUENT DANS LA BANDE DE BOLLINGER

Comme nous l'avons vu, c'est une propriété de la loi normale. Le problème est que la moyenne est mobile (puisque cette enveloppe est construite autour d'une moyenne mobile à 20 jours).

On sait donc que les cours des séances suivantes ont **une forte probabilité de se trouver dans la bande**.

RAISON N°2 : DÉTECTION DES HAUTS ET DES BAS

Les cours sont hauts quand ils sont proches de la courbe supérieure. Ils sont bas quand ils sont proches de la courbe inférieure.

RAISON N°3 : LES COURS AU MILIEU DU GUÉ

Pour les traders options les bandes permettent de savoir quand les cours vont bouger dans un sens ou dans l'autre.

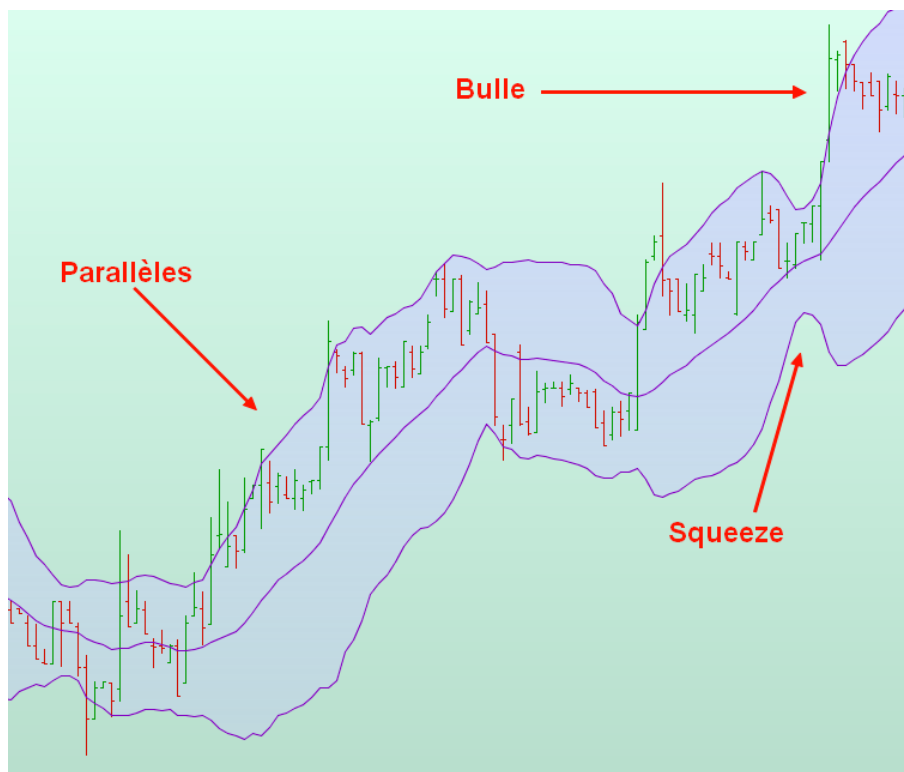
En effet, si les prix sont proches de la moyenne mobile du milieu, alors il est **très probable** qu'ils vont ensuite se diriger vers le haut ou vers le bas. Une stratégie à base d'options exploitant **tout mouvement sera profitable**.

RAISON N°4 : CET INDICATEUR DÉTECTE LES FORTES VARIATIONS DES COURS DE BOURSE

Les cours de bourse ont une marche aléatoire. En moyenne ils restent proches d'un niveau moyen.

Dès qu'il y a un mouvement brusque dans un sens, ils s'éloignent de la moyenne et sortent de la loi « normale ».

L'enveloppe va donc changer de forme et dessiner une bulle ou une demie bulle (**bulles de Bollinger**). Il est donc facile de détecter ces mouvements.



Bulle, bandes parallèles et squeeze

RAISON N°5 : BOLLINGER REND POSSIBLE LA PRÉDICTION DES CHANGEMENTS DE TENDANCE

Non seulement on détecte les mouvements, mais on peut les anticiper. En effet, **les courbes se contractent avant une expansion**. C'est un peu comme un ressort qui se comprime avant de libérer son énergie d'un coup. C'est comme le calme avant la tempête.

On recherchera donc les étranglements (« **squeeze** » en anglais) des courbes pour **anticiper les hausses ou les baisses**.

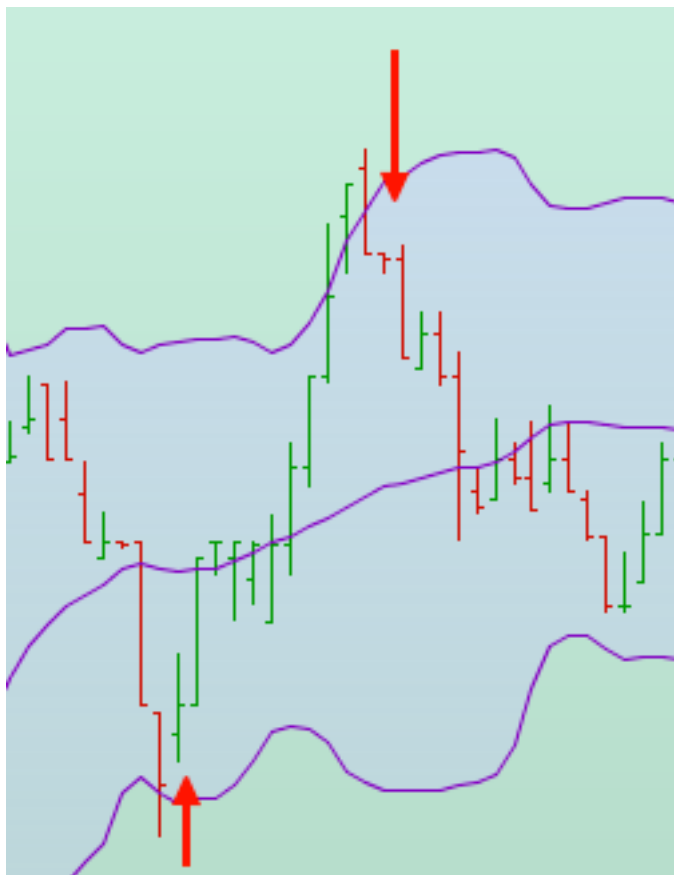
RAISON N°6 : ELLES PERMETTENT DE JOUER SUR LE RETOUR À LA MOYENNE

En anglais on appelle cela le « **Mean Reversion** ». Quand les cours se sont éloignés de leur position moyenne, c'est comme quand un élastique est étiré : il a tendance à revenir à sa position de repos.

De même, **les cours tendent à revenir vers la moyenne**.

Avec les courbes de Bollinger, cela se traduit par des cours qui sortent de la bande, soit en dessous, soit au-dessus. C'est une situation exceptionnelle car ils ont très envie de revenir dans la bande.

Le trader peut mettre à profit cette propriété importante en se positionnant en **contrarien** (c'est-à-dire dans le sens contraire de la tendance).



Prises de position en “mean reversion”

RAISON N°7 : CET INDICATEUR PERMET DE REPÉRER LES TENDANCES

La prise de position en contrarien comme décrit précédemment pour le retour à la moyenne présuppose que le cours moyen ne se déplace pas dans le temps.

Or, quand nous sommes en présence d'une tendance, ce cours moyen évolue plus ou moins vite.

Il n'est plus question d'utiliser le retour à la moyenne.

Avec cette enveloppe on verra se dessiner des bandes parallèles ou une succession de bulles allongées. C'est le signe d'une tendance. La sortie de la bande sera un signal dans le sens de la sortie.

RAISON N°8 : LORS D'UN RALLYE LES PRIX SURFENT

Lors d'un rallye haussier suffisamment fort, les prix passent au-dessus de la courbe supérieure et semblent surfer dessus. Quand ils repassent au-dessous le rallye s'essouffle.

Lors d'un rallye baissier suffisamment fort, les prix passent sous la courbe inférieure et font du surf à l'envers sur cette courbe. Quand ils réintègrent la bande le rallye s'essouffle.

RAISON N°9 : DÉTECTER LA FIN D'UNE TENDANCE

De même la fin de bandes parallèles signale la **fin d'une tendance**.

RAISON N°10 : DÉTECTER UNE ZONE DE TRADING RANGE

Un trading range c'est quand les prix oscillent entre deux lignes horizontales. Dans ce cas les courbes sont elles aussi horizontales et ne connaissent pas de bulle. On peut alors acheter quand les cours clôturent proches de la courbe inférieure et revendre plus haut, ou vendre à découvert quand les cours frisent la courbe supérieure et racheter plus bas.

RAISON N°11 : ELLES FOURNISSENT UN SUPPORT NATUREL

Quand les cours sont en tendance haussière, **la moyenne mobile à 20 jours**, qui est la courbe du milieu, **sert de support**. Si ce support est cassé, la tendance est probablement terminée.

Quand les cours sont en tendance baissière, la MM20 sert de résistance. Si cette résistance est brisée, la tendance est potentiellement à son terme.

RAISON N°12 : LES COURBES DE BOLLINGER SONT TRÈS VISUELLES

Il y a beaucoup de choses à dire sur les patterns que l'on peut détecter en lisant cette enveloppe.

RAISON N°13 : ELLES SONT BOURRÉES D'INFORMATIONS UTILES

Souvent les traders veulent tout réduire à un programme utilisant des indicateurs binaires (oui – non) émettant des signaux.

Pourtant notre cerveau et nos yeux sont bien meilleurs. Et les bulles, les parallèles et autres patterns **des courbes contiennent bien plus d'information que cela**.

Il suffit d'apprendre à les déchiffrer.

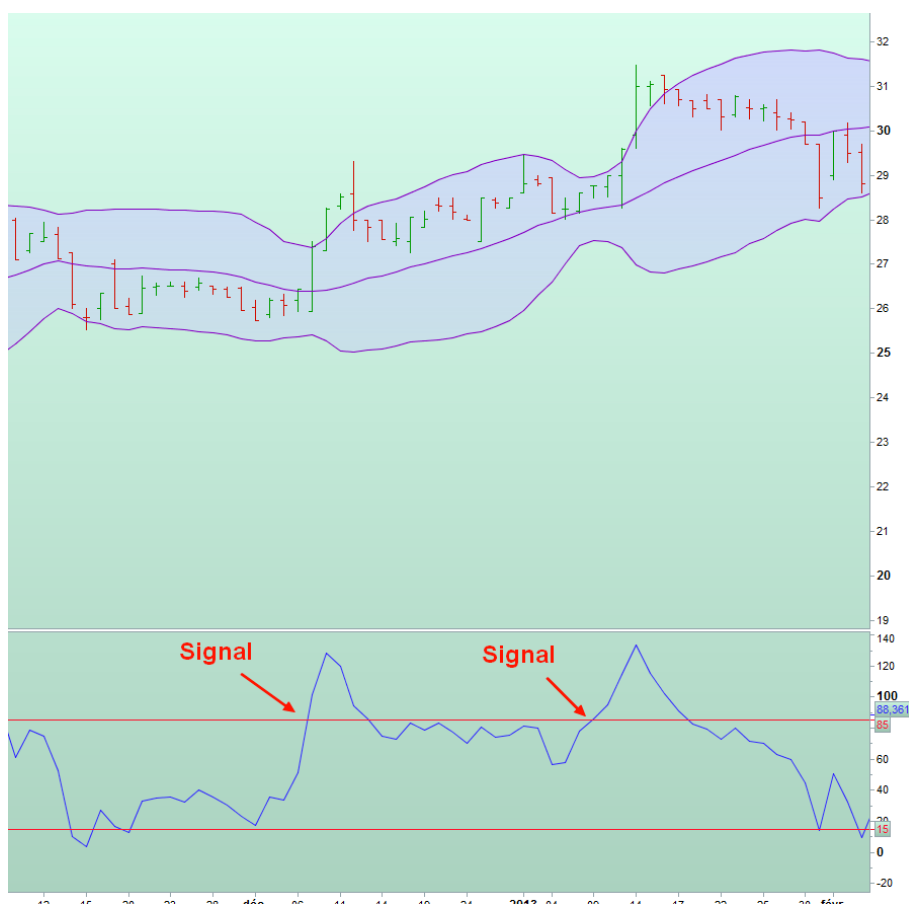
RAISON N°14 : ELLES PERMETTENT DE DÉTECTER LES CREUX ET SOMMETS

Deux bulles en sens inverse se forment lorsqu'on a un double creux (bottom) en W ou un double sommet (top) en M.

Bollinger cite les **patterns de Merrill** qui caractérisent les [tops et bottoms en 16 catégories](#).

RAISON N°15 : L'INDICATEUR %B PERMET DE CRÉER DES SYSTÈMES DE TRADING

L'indicateur %B mesure l'écart de la clôture par rapport à la bande. Il agit donc comme un oscillateur que l'on peut facilement utiliser dans un screener pour détecter les bulles de Bollinger, les divergences,



Signaux de l'indicateur Bollinger %b

RAISON N°16 : L'INDICATEUR BANDWIDTH A BEAUCOUP D'USAGES

L'indicateur BandWidth, dérivé des bandes, donne, comme son nom l'indique la largeur des bandes (normalisée par rapport à la moyenne du milieu). Il permet de reconnaître les « squeezes » et les changements de tendance.



Les squeezes repérés par l'indicateur Bollinger Bandwidth

RAISON N°17 : ON PEUT LES UTILISER SUR N'IMPORTE QUEL ACTIF FINANCIER

Les bandes sont utilisables et aussi efficaces sur les actions, les paires de devises sur le Forex, les matières premières, les indices, etc. À vrai dire elles fonctionnent même sur des séries statistiques comme la courbe du chômage, les températures, ...

RAISON N°18 : ON PEUT LES UTILISER SUR N'IMPORTE QUELLE UNITÉ DE TEMPS

Il est possible, avec la même efficacité, de les utiliser aussi bien sur des graphiques daily, hebdomadaires, mensuels que sur des graphiques en unité de temps 1H, 5m ou 1m.

RAISON N°19 : IL N'EST PAS BESOIN D'AVOIR BEAUCOUP DE DONNÉES HISTORIQUES

La période de la moyenne mobile étant de 20 jours il suffit d'avoir un peu plus de 20 séances d'historique pour pouvoir bénéficier de cette enveloppe à tout faire.

Conclusion

Les bandes de Bollinger sont donc **un indicateur puissant** et à tout faire. Il permet de détecter les tendances, les changements de tendance, faire du trading en range, du retour à la moyenne, détecter des patterns, et ses indicateurs dérivés permettent de construire des systèmes de trading automatiques.

Si 19 raisons ne vous suffisent pas, alors je ne peux plus rien pour vous ! ?

Ichimoku 4 Astuces Que Vous Devez Connaitre (Sam D'art Du Trading)



[Ichimoku 4 astuces que vous devez connaitre](#)

Vous connaissez mon indicateur favori, mais **connaissez-vous ses particularités ?**

Dans cette vidéo, je vais vous révéler **des astuces méconnus** de l'indicateur, vous allez découvrir:

- Pourquoi **la négligence du Chikou** va vous faire rater de beaux points d'entrée.
- Comment **le Kijun peut être utilisé efficacement** dans une stratégie de suivi de tendance.
- Comment **le Tenkan peu, vous aidez à clôturer une position** au bon moment.
- Ce que vous devez savoir sur le Kumo (nuage) et comment **il détecte un retournement de tendance imminent**.

[Cliquez ici pour accéder à la vidéo](#)

Si vous ne connaissez pas encore cet indicateur je vous invite à revoir [cette vidéo de tutoriel](#).

Les Indicateurs Techniques S'il Devait Y En Avoir Qu'un Seul (Alexandre De La Bourse À Long Terme)



[Les indicateurs techniques s'il devait y en avoir qu'un seul](#)

[Cliquez ici pour regarder la vidéo](#)

Si vous êtes fidèle lecteur de mon blog, vous devez savoir que **j'utilise un indicateur technique pour ma stratégie d'investissement. Cet indicateur suit les tendances à la hausse et à la baisse.** Je n'en utilise qu'un seul et c'est largement suffisant. **Il n'y en a aucun de parfait ni de fiable à 100%** et donc pour moi, il ne me sert à rien d'en avoir plusieurs dans mes graphiques.

Nous en avons une bonne dizaine à notre disposition (RSI, stochastiques, bandes de Bollinger, Momentum, etc....). Mais mis à part celui que j'utilise pour mes décisions d'achats/ventes et qui vous sera dévoilé dans ma formation, je vais vous en donner un autre qui ressemble un peu au mien et qui donne une idée de la tendance générale du marché.

L'un des indicateurs techniques le plus intéressant à mes yeux ?

Ma passion de la Bourse dure depuis plus de 20 ans et j'ai eu l'occasion de tester tous les indicateurs techniques, mais seulement un seul peut vous aider à suivre une tendance et c'est : la moyenne mobile

La moyenne mobile permet d'afficher des tendances à court terme (on choisira alors des moyennes courtes, jusqu'à 50 jours de Bourse), à moyen terme (jusqu'à 150 jours de

Bourse) ou **à long terme** (les moyennes mobiles longues iront alors jusqu'à 200 jours de Bourse ou plus).

On distingue les moyennes mobiles arithmétiques, pondérées et exponentielles, mais celle que vous devez retenir est la moyenne mobile simple. La moyenne mobile simple reste celle qui est le plus utilisée. Toutes ont cependant le même objectif : discerner facilement les comportements anormaux par rapport à la moyenne.

LES AVANTAGES DE LA MOYENNE MOBILE SIMPLE

- L'indicateur est efficace lors de puissantes phases de hausses ou de baisses
- Elle permet d'identifier la force d'un mouvement par son approche du cours réel, on peut alors suivre une tendance intacte plus longtemps
- Elle donne clairement les points d'entrées et les points de sorties

LES INCONVÉNIENTS DE LA MOYENNE MOBILE SIMPLE

- Il peut arriver qu'un indice ou une action soient en trading range (c'est-à-dire sans tendance). Dans ce cas de figure, **la moyenne mobile donne de très mauvais signaux**.
- Cet indicateur permet de profiter de grands mouvements, mais par contre, on peut perdre une importante partie du mouvement effectué avant qu'elle ne change de sens

Pour conclure :

En bon trader, je me sers d'un indicateur technique pour mes achats et pour mes ventes et qui n'est pas la moyenne mobile. Peu importe, l'indicateur que j'utilise, vous ne gagnerez pas de l'argent en Bourse, si vous ne gérez pas votre portefeuille efficacement et si vous ne maîtrisez pas vos émotions lors des phases baissières.

Si je devais classer ces 3 critères par ordre d'importance ce serait :

1. la maîtrise de nos émotions
2. la gestion de portefeuille par une gestion des risques efficace
3. l'indicateur technique pour donner la tendance

Enfin, sachez qu'il n'y a pas d'indicateur miracle, et vous, quel est votre indicateur préféré ?

Indicateurs De Trading : Mon Outil Technique Le Plus Indispensable (Sébastien De Secrets Boursiers)



Indicateurs de trading : mon outil technique le plus indispensable

On me pose souvent la question : « Seb, quel est ton outil ou **indicateur préféré** quand tu prends position ? Celui dont tu ne pourrais pas te passer et sans lequel tu ne pourrais pas intervenir en bourse ? Bref, celui que tu juges **le plus important**. »

A vrai dire, il y a de nombreux outils et indicateurs que j'utilise régulièrement. Certains à titre accessoire, histoire d'avoir un critère de décision supplémentaire à mon arsenal par exemple. Ceux-là, ils sont parfaitement dispensables car ils apportent bien souvent de la confusion inutile. Et comme il est primordial de se **simplifier la vie** au maximum pour prendre les meilleures décisions en bourse, j'ai tendance à les supprimer au fil du temps.

Je me limite donc à l'essentiel : je ne regarde que ce qui va m'apporter **un vrai avantage statistique** à long terme sur **l'ensemble des opérations** que je traite. Le filtre primaire, initial, qui va m'indiquer sans aucune ambiguïté la pertinence d'une intervention ou l'élimination sans pitié du trade potentiel.

Pourquoi et comment je l'ai choisi

Je le répète souvent, et je l'écris souvent aussi, par exemple dans mon article : [Comment vendre en bourse au meilleur moment](#)

Il faut choisir d'intervenir uniquement sur des configurations où il est **FACILE ET RAPIDE** de mettre en place un processus **systématique, reproductible, non ambigu**, avec des règles simples qui MARCHENT vraiment et DURABLEMENT.

Et ces configurations, ce sont les évolutions des cours en « **TENDANCE** ». En plus, ce sont elles qui génèrent les mouvements les plus puissants et les plus faciles à trader, mais aussi **les plus rémunérateurs**. L'adage populaire – qui est parfaitement réel et vérifié pour le coup ! – ne dit-il pas :

Trend is your friend, la tendance est ton amie

Et ce n'est pas pour rien, pas besoin de s'ennuyer avec l'étude des fondamentaux, pas besoin de chercher à savoir le pourquoi du comment, ... Avec les configurations en tendance, il n'y a **pas besoin de réfléchir, juste à appliquer une méthode solide**. Sereinement.

Bref, pour choisir mon indicateur le plus important, le plus utile, le plus puissant, celui qui a le plus gros impact sur mes **performances à long terme**, j'ai cherché celui qui me permet de déterminer avec un haut degré de fiabilité si les cours sont en tendance ou pas. Et surtout de pouvoir **automatiser sa détection avec un ordinateur**, de façon à lui déléguer une des tâches les plus ingrates et chronophages qui soit : la détection des opportunités.

INDICATEUR DE SUIVI DE TENDANCE OU OSCILLATEUR ?

Pour chasser la tendance, et bien ... la première idée qui vient à l'esprit, c'est de choisir un indicateur technique de suivi de tendance !

Inconvénient : la plupart du temps, ils génèrent des faux signaux si les conditions de marché ne sont pas parfaitement adaptées à leur utilisation. Or, on cherche justement un indicateur qui permette de déceler si les conditions de marché sont dans telle ou telle configuration ! **On tourne en rond !**

Quant aux oscillateurs, tous les manuels d'analyse technique vous le diront et l'écriront en gras dans la section « précautions d'emploi » : il ne faut pas les utiliser dans les situations de tendance, car **ilsaturent** et perdent toute utilité !

Mais alors on fait comment ?

Et bien on cherche si, par hasard, il n'y aurait pas moyen de **réfléchir un peu différemment**. Par exemple, utiliser les défauts de certains indicateurs à notre avantage.

Puisque les oscillateurs «aturent » dans les configurations de marché en tendance et que JUSTEMENT nous cherchons à détecter les marchés en tendance ... Ne serait-il pas utile et opportun de chercher ces « saturations » pour détecter les tendances ?



Nous allons donc utiliser un oscillateur borné et chercher à détecter les situations où il sature pour atteindre notre objectif : **déterminer si le titre est en tendance ou pas**.

C'EST QUOI CE FAMEUX INDICATEUR ?

Vous pouvez utiliser n'importe quel **oscillateur borné** que vous pourrez configurer à votre guise pour qu'il soit régulier et/ou plus ou moins réactif, selon vos besoins. Par exemple, un *RSI (relative strength index)* , un *stochastique* ou un *%R de Williams* pourrait parfaitement faire l'affaire.

Personnellement, j'utilise **depuis longtemps et avec grande satisfaction** un outil dérivé de stochastique. Il m'avait été présenté et enseigné il y a quelques années par un trader à succès qui l'avait systématisé dans son trading. Et oui ! Sur ce coup là j'ai appliqué un de mes adages préférés, **tellement efficace et pertinent** :

Pour réussir, regardes ce que font les meilleurs ... et fait comme eux !

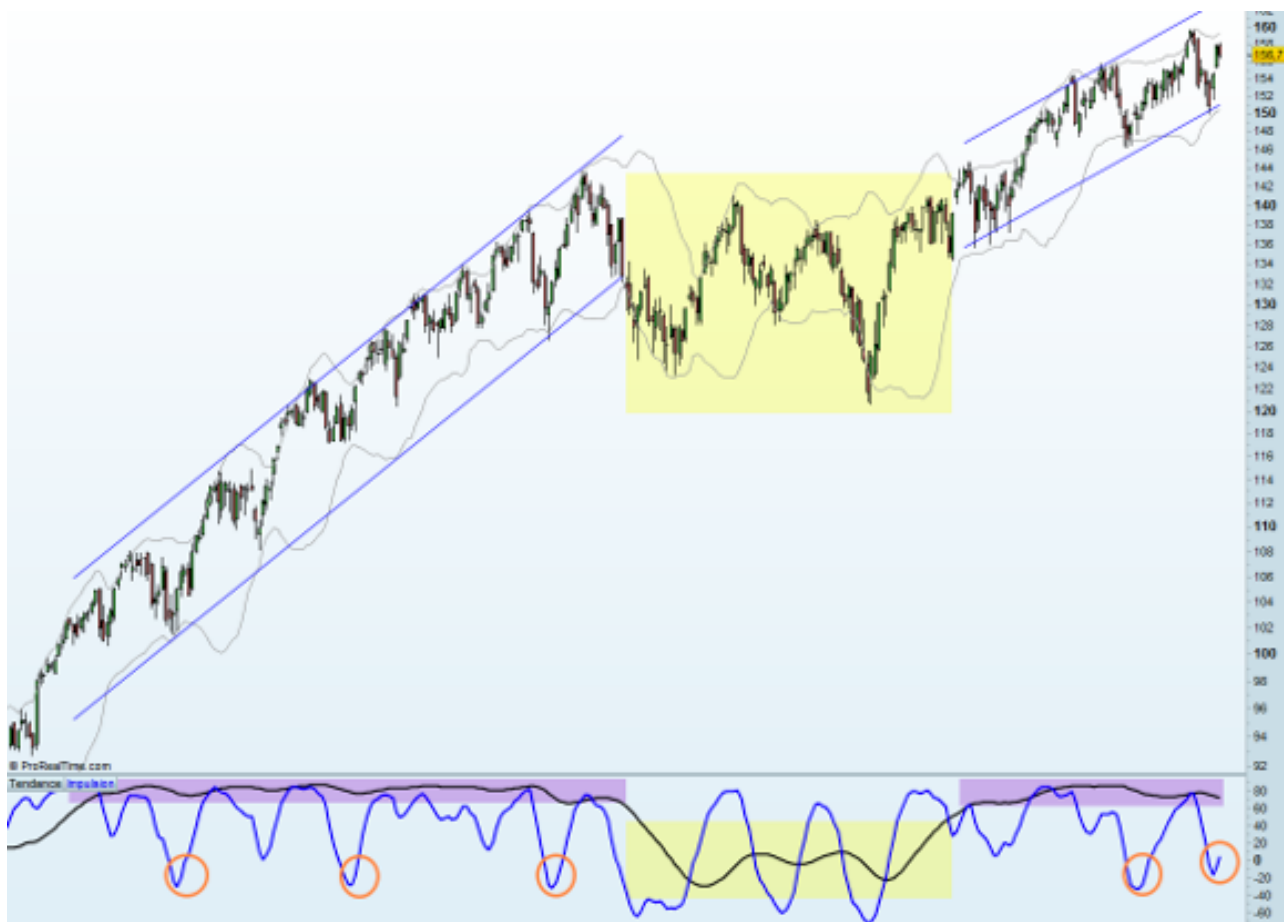
Un « *stochastique* » est un indicateur de momentum (quantité de mouvement) qui permet d'apprécier la position de la clôture à un instant t par rapport à l'écart plus haut/plus bas sur une période donnée. ([Définition Trading School](#))

Le dérivé que j'utilise est le **SMI : le « Stochastic Momentum Index »** qui représente la position de la clôture par rapport au point milieu, contrairement au stochastique classique. De plus sur un SMI, on applique un lissage double à partir de moyennes mobiles exponentielles. Son principal avantage est que les signaux sont **plus réguliers**.

Et en pratique, ça donne quoi ?

Une fois configuré avec les bons paramètres (je vous les livre **prêts à l'emploi en fin d'article**, avec un fichier déjà préparé pour vous), il ne reste plus qu'à regarder l'état de l'indicateur visuellement. C'est **très facile et très visible**.

Si la ligne du SMI est quasiment plane tout en haut de sa zone de variation pendant une période significative, cela veut dire qu'à coup sûr le titre est en tendance haussière. Et inversement bien sûr, en tendance baissière si c'est le cas en bas de la zone de variation.



Indicateur de tendance

Ci-dessus, dans la zone de l'indicateur en bas du graphe, la ligne noire est l'indicateur de tendance. A chaque fois que cette ligne « sature » en zone extrême, cela veut dire que nous sommes en tendance. J'ai surligné en violet ces zones caractéristiques. Et on peut voir sur les prix qu'effectivement, la tendance est bien établie !

En revanche, dans la zone que j'ai surlignée en jaune, l'indicateur oscille dans une zone neutre autour de zéro (c'est sa nature propre après tout !). Les prix nous montrent à cet endroit que le titre est en « range » et non plus en tendance.

ET C'EST TOUT ?

Bien sûr que non. Il faut maintenant ajouter une seconde ligne pour l'indicateur. Qui va lui donner **toute sa puissance**. Elle apparaît en bleu et est configurée avec d'autres paramètres, **plus court terme**, afin de lui redonner son rôle premier d'oscillateur. Je vous fournis bien évidemment ces paramètres aussi **en fin d'article, avec votre téléchargement**.



Indicateur de signal

Cette ligne sert à déterminer les signaux d'entrée en position éventuels. Ils se présentent lorsque cet indicateur de signal s'éloigne profondément de l'indicateur de tendance, signalant un « retour » des cours dans une respiration normale et saine, **au sein même de la tendance de fond.**

En bourse, rien ne varie jamais trop longtemps en ligne droite ! C'est ce moment (cercle en orange ici) qui sera, **statistiquement et sur un grand nombre d'interventions**, le meilleur pour entrer en position.

ET MAINTENANT ?

Ce dont il faut toujours se rappeler quand on utilise un outil, et particulièrement en bourse où chaque action que l'on entreprend peut se payer cash, c'est qu'il n'est rien sans son

utilisateur : VOUS. C'est l'utilisateur lui-même qui va rendre cet outil efficace et puissant, par son utilisation correcte et adaptée à son objectif.

C'est pourquoi je ne voulais pas livrer un indicateur à la « va-vite », brut, sans explication. Comme une « **formule magique** » d'alchimiste. Comprendre son fonctionnement, son objectif et son utilisation est primordial pour être autonome. Dans le cas qui nous occupe ici, il s'agit :

1. de **déterminer l'existence d'une tendance** pour être sûr d'être dans la bonne configuration d'intervention,
2. de **détecter une respiration** dans cette tendance pour prendre position.

Conclusion

Outre le fait qu'il est limpide dans son utilisation, un des plus grands avantages de cet indicateur est qu'on peut parfaitement et facilement **automatiser sa détection avec un logiciel**, de façon à se libérer du temps. Qui veut passer sa vie derrière l'écran à chercher les opportunités ? Laissez faire l'ordinateur !

Cela vous permettra de fixer vos interventions sur des bases solides, qui fonctionnent, **en mettant les probabilités et les statistiques dans votre camp**. Mais surtout, cela vous permettra d'intervenir avec méthode, sans émotion, sans impulsivité, de façon systématique et reproductible.

Je vous invite donc dès maintenant à installer et configurer très simplement et rapidement cet indicateur indispensable dans votre plateforme graphique comme ProRealTime puisqu'il est disponible par défaut !

Price Earning Ratio : Tout Ce Que Vous Devez Savoir Avant D'investir (Nicolas D'objectif 10%)



[Price Earning Ratio : Tout ce que vous devez savoir avant d'investir](#)

Dans cet article, je vais vous expliquer tout ce que devez savoir sur le Price Earning Ratio avant d'investir.

Price Earning Ratio : Qu'est-ce que c'est ?

Le Price Earning Ratio, que nous appellerons PER, a été popularisé par [Benjamin Graham](#) dans son livre « L'investisseur intelligent ». Le PER, appelé ratio cours/bénéfice en français, est un ratio qui permet de d'évaluer le prix d'une action par rapport à ses bénéfices.

Nous y reviendrons plus tard mais le PER se calcule en divisant le cours de bourse par les bénéfices de l'entreprise. Même si je vous conseille de calculer ce ratio par vous même, de nombreux sites de bourse calculent automatiquement le PER. C'est le cas du site [Boursorama](#), ici nous avons le PER de l'action AXA :

<u>Prévisions des analystes</u>			
	2014	2015	2016
BNA	2.07	2.26	2.35
Dividende	0.95	1.04	1.10
Rendement	4.13 %	4.53 %	4.78 %
PER	11.13	10.18	9.79

Axa, source Boursorama le 19 juillet 2015

En 2014, le PER d'AXA était de 11,13. Deux conclusions :

- La **capitalisation boursière d'AXA est 11,13 fois supérieure à ses bénéfices**
- Il faudra **11,13 années pour que les dividendes remboursent le coût d'achat de l'action** si :
 - Les bénéfices restent constants sur 11,13 ans
 - Les bénéfices des 11,13 prochaines années étaient intégralement reversés aux actionnaires

Le PER peut donc servir de « taux de rendement implicite » (Résultat / Cours de bourse).

Un PER de 11,13 correspond à un rendement de $1/11,13 \times 100 = 8,98\%$.

Le rendement 2014 donné par Boursorama (4,13%) est le rendement réel de l'action : Dividendes versés / Cours de bourse. Axa ne verse pas la totalité de ses bénéfices en dividendes d'où la différence.

Pour que ce taux de rendement implicite soit supérieur à 10%, il faut tout simplement que le PER soit inférieur à 10.

Price Earning Ratio positif : interprétation

Il y a autant de PER qu'il y a d'actions. Vous trouverez des actions dont le PER est aux alentours de 10, comme AXA. Mais également des PER bien plus élevés, comme par exemple l'action [Pharmacyclics](#) dont le PER est actuellement de 284,59 en date du 19 juillet 2015.

Vous êtes probablement en train de vous dire que l'action AXA est sous-évaluée et que l'action Pharmacyclics largement sur-évaluée. Et bien détrompez-vous car il existe deux méthodes pour interpréter un PER positif, les voici :

INTERPRÉTATION DU PER SELON LA « VALEUR » DE L'ACTION

Selon interprétation « valeur », plus le PER est faible et plus l'action est bonne à acheter : C'est une bonne affaire.

- PER < 10: L'action est sous-évaluée, c'est le moment de l'acheter.
- PER de 10 à 15: L'action est à son juste prix, il faut attendre que le prix baisse pour l'acheter.
- PER > 15: L'action est surévaluée.

INTERPRÉTATION DU PER SELON L' « ESPÉRANCE » DU BÉNÉFICE

Selon l'interprétation « espérance », plus le PER est élevé et plus les espérances de gains pour le futur sont élevées. L'explication est simple, si le PER est de 50 une année et que les bénéfices doublent l'année suivante, le PER est divisé par deux. Les bénéfices doublent encore l'année d'après, le PER est encore divisé par deux.

- PER < 10: La société connaît une croissance faible ou nulle, son activité est peut-être en déclin.
- PER de 10 à 25: La société connaît une croissance moyenne.
- PER > 25: Les profits attendus dans le futur sont très élevés !

La question à se poser est la suivante :

- Faut-il mieux acheter des actions dont le **PER est faible** mais dont la **croissance des bénéfices est faible** voire nulle (c'est le cas d'AXA) ?
- Ou faut-il mieux acheter des actions dont le **PER est très élevé** mais les **bénéfices attendus dans les années à venir sont très élevés** (c'est le cas de Pharmacyclics) ?

La réponse est pourtant simple : **Il faut acheter des actions dont le PER est faible mais dont la croissance des bénéfices attendus dans le futur est très élevé.**

Price Earning Ratio négatif : interprétation

Je n'ai, jusqu'à présent, parlé uniquement de PER positif, mais sachez qu'un PER peut également être négatif ! Pour rappel, le PER est le ratio cours/bénéfice. Un cours de bourse ne pouvant pas être négatif, **un PER négatif signifie systématiquement que les bénéfices de l'entreprise sont négatifs**, on appelle cela des pertes.

Si vous lisez cet article et que vous débutez en bourse, **mon conseil est le suivant : N'achetez jamais d'actions de sociétés dont les bénéfices sont nuls.** En achetant des actions, vous investissez dans une entreprise. Vous devenez copropriétaire de ses dettes, des ses pertes, etc... Et si la situation ne s'améliore pas, vous pouvez perdre beaucoup d'argent.

L'un des exemples les plus médiatiques est « Eurotunnel » qui a donné beaucoup de sueurs froides à ses actionnaires.

Calcul du Price Earning Ratio : méthode #1

Même si de nombreux sites calculent automatiquement le PER, je vous conseille de toujours calculer le PER d'une action vous même avant de prendre une décision d'investissement :

- Les chiffres utilisés dans le calcul peuvent ne pas être à jour
- Cela vous permettra de comprendre le fonctionnement de ce ratio
- Le résultat que vous trouverez sera souvent différent des chiffres trouvés sur internet !

La première méthode de calcul du PER consiste à diviser la **capitalisation boursière** par le **résultat net**.

Pour cela, nous allons prendre l'exemple de l'entreprise LVMH et nous utiliserons les données à disposition sur le site Boursorama.

$$\text{Capitalisation boursière} = \text{Nombre d'actions} * \text{Cours de bourse}$$

Données boursières

Nombre de titres :	507 937 349
Capitalisation boursière :	84 800.14 MEUR
Secteur d'activité :	Habillement et accessoires
Indice principal :	CAC 40
Marché :	Compartiment A
Place de cotation :	Euronext Paris (France)
Éligibilité SRD :	Oui
Éligibilité PEA :	Oui
Éligibilité PEA-PME :	Non
Dernier coupon :	1.25 EUR (le 02/12/2014)

LVMH, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Le cours de bourse de l'entreprise LVMH est, au jour de rédaction de cet article (19 juillet 2015) de 166,95€.

$$\text{Capitalisation boursière} = 507\,937\,349 * 166,95 = 84\,800\,140\,415,50\text{€}$$

Chiffres clés / données financières

milliers EUR	12.10	12.11	12.12	12.13	12.14
Chiffre d'affaires	20 320 000	23 659 000	28 103 000	29 149 000	30 638 000
Produits des activités ordinaires	20 320 000	23 659 000	28 103 000	29 149 000	30 638 000
Résultat opérationnel	4 169 000	5 154 000	5 739 000	5 894 000	5 431 000
Coût de l'endettement financier net	-151 000	-151 000	-140 000	-103 000	-115 000
Quote part résultats des Sociétés Mises en Equivalence	7 000	6 000	4 000	7 000	
RN des activités abandonnées					
Résultat net	3 319 000	3 465 000	3 909 000	3 947 000	6 105 000
Résultat net (part du groupe)	3 032 000	3 065 000	3 424 000	3 436 000	457 000

LVMH, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Résultat 2014 : 6 105 000 000€

PER = Capitalisation boursière / Résultat 2014

Price Earning Ratio de LMVH = 84 800 140 415,50€ / 6 105 000 000€ = 13,89

<u>Prévisions des analystes</u>			
	2014	2015	2016
BNA	6.15	7.85	8.78
Dividende	3.20	3.60	3.90
Rendement	2.02 %	2.27 %	2.46 %
PER	25.81	20.22	18.08

LMVH, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Comme vous pouvez le voir, ci-dessus, le PER calculé par boursorama (25,81) et qui n'est pas à jour du dernier cours de bourse est **presque le double** de celui que je viens de calculer ! **J'espère vous avoir convaincu de toujours calculer vous même le PER d'une action.**

Nous allons maintenant voir une deuxième méthode pour calculer le PER :

Calcul du Price Earning Ratio : méthode #2

La deuxième méthode consiste à diviser le **cours d'une action** par le **bénéfice net par action**.

Pour cela, nous allons prendre l'exemple de l'entreprise SANOFI et nous utiliserons les données à disposition sur le site Boursorama.

 SANOFI FR0000120578 SAN		▼ SRD PEA	99.06 (c) EUR 0.27% EURONEXT PARIS DONNÉES TEMPS RÉEL	Acheter Vendre
---	--	---------------------------------	---	--------------------------------------

Sanofi, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Le cours de bourse de l'entreprise SANOFI est, au jours de rédaction de cet article, de **99,06€**.

Comme vous pouvez le voir ci-dessous, le bénéfice net par action (BNA) est déjà calculé par Boursorama, tout comme le PER, mais pour les raisons que je vous ai expliqué ci-dessus, nous allons calculé le BNA nous-même.

<u>Prévisions des analystes</u>			
	2014	2015	2016
BNA	5.20	5.70	5.87
Dividende	2.85	3.01	3.15
Rendement	3.08 %	3.26 %	3.41 %
PER	17.78	16.24	15.76

Sanofi, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Le BNA se calcule de la manière suivante :

Bénéfice net par actions = Bénéfice / nombre d'actions

Les chiffres clés 2014 de Sanofi n'étant pas encore disponible sur le site de Boursorama, je suis allé les prendre sur le site [Zonebourse](#).

Période Fiscale	Données Réelles en M €		
	2012	2013	2014
CA	34 947	32 951	33 770
Résultat opérationnel (EBITDA)	14 761	12 238	10 744
Résultat d'exploitation (EBIT)	11 353	9 324	9 449
Résultat Avt. Impôt (EBT)	5 877	5 974	5 731
Résultat net	4 967	3 840	4 390
BNA (€)	3,76	2,81	3,34
Dividende / Action (€)	2,77	2,80	2,85
Rendement	2,80%	2,83%	2,88%
Date de publication	07/02/2013 06:30	06/02/2014 06:30	05/02/2015 06:30

Sanofi, source Zonebourse, le 19 juillet 2015

Le résultat 2014 de SANOFI est de 4 390 000 000€.

<u>Données boursières</u>	
Nombre de titres :	1 311 023 825
Capitalisation boursière :	129 870.02 MEUR
Secteur d'activité :	<u>Pharmacie</u>
Indice principal :	CAC 40
Marché :	Compartiment A
Place de cotation :	Euronext Paris (France)
Éligibilité SRD :	Oui
Éligibilité PEA :	Oui
Éligibilité PEA-PME :	Non
Dernier coupon :	2.85 EUR (le 11/05/2015)

Sanofi, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Le nombre d'actions de SANOFI est de 1 311 023 825.

Pour rappel BNA = Bénéfices 2014 / Nombre d'actions

$$\text{BNA} = 4\,390\,000\,000 / 1\,311\,023\,825 = 3,35\text{€}$$

Pour rappel PER = Cours de bourse / BNA

$$\text{PER} = 99,06\text{€} / 3,35\text{€} = 29,57$$

Calcul du Price Earning Ratio : ma méthode personnelle

Les deux méthodes que je viens de vous présenter ont exactement le même défaut : Le PER est calculé à partir du résultat du dernier exercice. **Le PER est donc faussé si les bénéfices d'une entreprise varient fortement d'une année à l'autre.**

C'est par exemple le cas de la banque [Crédit agricole](#) :

Chiffres clés / données financières					
milliers EUR	12.10	12.11	12.12	12.13	12.14
Produit net bancaire	20 129 000	20 783 000	16 315 000	16 015 000	15 853 000
Charges générales d'exploitation	12 448 000	12 878 000	11 316 000	10 610 000	10 466 000
Résultat brut d'exploitation	6 942 000	7 171 000	4 278 000	4 738 000	4 756 000
Coût du risque	-3 777 000	-5 657 000	-3 736 000	-2 961 000	-2 204 000
Résultat d'exploitation	3 165 000	1 514 000	542 000	1 777 000	2 552 000
Quote part résultats des Sociétés Mises en Equivalence	65 000	229 000	503 000	1 074 000	647 000
Résultat courant avant impôt	2 608 000	-186 000	-2 162 000	2 967 000	3 230 000
Résultat net	1 752 000	-1 198 000	-6 513 000	2 881 000	2 756 000
Résultat net (part du groupe)	1 263 000	-1 470 000	-6 471 000	2 505 000	2 340 000

Crédit Agricole, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Comme vous pouvez le voir ci-dessous, l'année 2014 a été bonne mais 2011 et surtout 2012 beaucoup moins. Vous pourriez faire la moyenne des résultats de 5 dernières années mais l'année 2010 est-elle aussi important que l'année 2015 ? Je ne crois pas.

C'est pour cette raison que j'ai développé une méthode basée sur les coefficients : Les bénéfices de 2014 ont un coefficient de 5, les bénéfices de 2013 un coefficient de 4, etc...

En pratique, cela donne :

Bénéfices 2014 :	2 756 000 000€	Coefficient = 5	2 756 000 000 * 5 = 13 780 000 000€
Bénéfices 2013 :	2 881 000 000€	Coefficient = 4	11 524 000 000€
Bénéfices 2012 :	-6 513 000 000€	Coefficient = 3	-19 539 000 000€
Bénéfices 2011 :	-1 198 000 000€	Coefficient = 2	-2 396 000 000€
Bénéfices 2010 :	1 752 000 000€	Coefficient = 1	1 752 000 000€
TOTAL =			5 121 000 000€

Pour finir, je divise le total par le total des coefficients (5+4+3+2+1 = 15).

$$5\,121\,000\,000 / 15 = 341\,400\,000\text{€}$$

Cela nous donne un résultat « ajusté » de 341 400 000€. Le résultat 2014 est, quant à lui, de 2 756 000 000€. Le résultat 2014 est fois plus élevé que le résultat ajusté !

Pourquoi ? Tout simplement parce que les bénéfices du Crédit agricole ne sont pas stables. L'année 2012 a été particulièrement catastrophique. Doit-on la prendre en compte dans le calcul du PER ? Je pense que oui car le Crédit Agricole n'est pas à l'abri de mauvaises années dans le futur.

Nous allons maintenant calculer le **PER « ajusté »** et le **PER « 2014 »**. Le cours de bourse du Crédit Agricole est de 14,215€ en date du 19 juillet 2015.

Capitalisation boursière du Crédit agricole = 14,215€ * 2 638 743 877 = 37 509 744 211,60€

Pour rappel PER = Capitalisation boursière / Résultat

PER « ajusté » = 37 509 744 211,60 / 341 400 000 = 109,87

PER « 2014 » = 37 509 744 211,60 / 2 756 000 000 = 13,61

Comme vous pouvez le remarquer, le **PER « ajusté »** est beaucoup plus élevé que le **PER « 2014 »** car toutes les années n'ont pas été aussi bonnes que l'année 2014.

Alors :

- Faut-il prendre en compte **uniquement la dernière année** ?
- Faut-il prendre en compte **les résultats des 5 derniers années** (ou plus) ?

La question reste entière et je vous conseille de calculer les deux PER. Peu-importe la méthode, la technique reste la même : On calcule le PER en fonction des bénéfices passés. Mais les bénéfices des années à venir ne sont-ils pas les plus intéressants ?

C'est là qu'intervient le **PER « projeté »** :

Calcul du Price Earning Ratio projeté

Le PER consiste, non plus à calculer le PER en fonction des résultats passés, mais à calculer le PER en fonction des prévisions des années à venir. Bien entendu, les estimations restent à prendre avec des pincettes et donc le PER projeté aussi mais cela reste un ratio intéressant à calculer.

Pour pouvoir comparer avec la méthode précédente, nous resterons sur le cas du Crédit agricole :

Pour cela, j'utiliserais les prévisions fournies par le site [Zonebourse](http://Zonebourse.com).

Données Annuelles du Compte de Résultat						
Période Fiscale	Données Réelles en M €			Données Estimées en M €		
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CA	16 315	16 015	15 853	17 199	18 071	18 831
Résultat opérationnel (EBITDA)	-	-	-	3 872	5 520	6 197
Résultat d'exploitation (EBIT)	5 984	-	4 756	5 272	5 939	6 509
Résultat Avt. Impôt (EBT)	-2 162	2 967	3 230	4 505	5 663	6 260
Résultat net	-6 471	2 505	2 340	3 137	3 833	4 252
BNA (€)	-2,61	1,01	0,83	1,19	1,44	1,57
Dividende / Action (€)	-	0,35	0,35	0,56	0,66	0,73
Rendement	-	2,46%	2,46%	3,92%	4,68%	5,16%
Date de publication	20/02/2013 08:21	19/02/2014 08:57	18/02/2015 14:07	-	-	-

Crédit Agricole, source Zonebourse, le 19 juillet 2015

Comme précédemment, nous calculerons le **PER projeté 2015** et le **PER projeté « ajusté »** :

CALCUL DU PER PROJETÉ 2015

Pour cela, nous avons uniquement besoin de diviser la capitalisation boursière par le **résultat net estimé de 2015 : 3 137 000 000€**.

$$\text{PER projeté 2015} = 37\,509\,744\,211,60 / 3\,137\,000\,000 = 11,96$$

CALCUL DU PER PROJETÉ « AJUSTÉ »

Pour le calcul du PER projeté ajusté, nous allons déterminer le résultat net estimé ajusté. Comme précédemment, nous attribuerons des coefficients aux bénéfices estimés. L'année 2015, qui est déjà bien entamée et qui est la plus proche de nous aura un coefficient de 3, 2016 de 2 et 2017 de 1.

Bénéfices 2015 :	3 137 000 000€	Coefficient = 3	9 411 000 000€
Bénéfices 2016 :	3 833 000 000€	Coefficient = 2	7 666 000 000€
Bénéfices 2017 :	4 252 000 000€	Coefficient = 1	4 252 000 000€
TOTAL =			21 329 000 000€

Pour finir, il faut diviser le total par le total des coefficients (3+2+1 = 6).

$$21\,329\,000\,000 / 6 = 3\,554\,833\,333\text{€}$$

Cela nous donne un résultat « ajusté » de 3 554 833 333€. Le résultat estimé 2015 est, quant à lui, de 3 137 000 000€. L'écart est plutôt faible et le PER sera sensiblement le même.

$$\text{PER projeté ajusté} = 37\,509\,744\,211,60 / 3\,554\,833\,333 = 10,55$$

Synthèse des 4 PER calculés pour le Crédit Agricole :

PER ajusté	109,87
PER 2014	13,61
PER estimé 2015	11,96
PER estimé ajusté	10,55

Vous noterez que moins on prend en compte les bénéfices passés (PER ajusté, PER 2014) et plus on prend en compte les bénéfices futurs (PER estimé) et plus le PER diminue. Cela s'explique par le fait que les bénéfices futurs du Crédit Agricole sont importants.

Lequel devez-vous prendre en compte ? Surement un peu des quatre. Le PER ajusté est intéressant parce qu'il diffère des autres. Le Crédit agricole a connu, dans un passé proche, une année catastrophique. Vous devez savoir qu'il y a un risque pour les années à venir.

Si les quatre PER se tiennent dans un mouchoir de poche, alors vous pouvez simplement faire la moyenne des quatre PER trouvé et en tirant les conclusions appropriés : Est-ce que vous investissez ? Ou pas.

Price Earning Ratio et secteur d'activité

Comme je vous l'ai expliqué précédemment, le PER traduit les espérances de gains dans le futur. Dans certains secteurs les espérances de gains sont plus élevés que d'autres. Nous en arrivons donc à la conclusion suivante : **Toutes les entreprises d'un même secteur tendent vers le même PER.**

Je m'explique : Dans le secteur de la banque et de l'assurance, les espérances de croissance sont plutôt faibles. Les PER dans ces secteurs sont logiquement faibles. Dans d'autres secteurs, les espérances de gains sont beaucoup plus élevés (et les PER aussi) : Nouvelles technologies, énergies renouvelables, biotechnologique, etc...

Il est donc **très intéressant de comparer le PER d'une entreprise avec le PER de tous ses concurrents directs** :

- Un PER de 10 dans un secteur où tous les PER sont de 15 est intéressant.
- Un PER de 15 dans un secteur où tous les PER sont de 10 l'est beaucoup moins.

Le site Zonebourse propose une liste de tous les concurrents d'une entreprise :

Secteur

[Services Financiers](#)

[Services bancaires et d'investissements](#)

[Services bancaires et d'investissements](#)

[Banques](#)

[Banques - NCA](#)

Source Zonebourse

Cliquez sur le sous-secteur cherché et vous êtes ensuite libre de classer toutes les sociétés. Ici nous sélectionnerons uniquement les entreprises françaises du secteur « Banques – NCA » :

Activités: Banques - NCA							Partager	Aide ⓘ
Société ▼ / ▲	Secteur	Cours ▼ / ▲	Varia ▼ / ▲	Varia. 5j.	Var. 1janv	Capi. (M\$)		
 CRCAM LANGUED CCI	Banques - NCA	57.01 	0.71%	-0.70%	8.87%	-		
 SOCIETE GENERALE	Banques - NCA	45.21 	0.19%	3.07%	28.97%	39 815		
 CRCAM ALP.PROV.CCI	Banques - NCA	80.2 	0.12%	1.91%	14.79%	-		
 CRCAM BRIE PIC2CCI	Banques - NCA	25.7 	0.08%	1.90%	-1.80%	-		
 CRCAM SUD R.A.CCI	Banques - NCA	163.29 	0.00%	1.99%	5.21%	-		
 CIC	Banques - NCA	192 	0.00%	1.21%	23.74%	7 983		
 CA TOULOUSE 31 CCI	Banques - NCA	90.1 	0.00%	0.33%	9.70%	-		
 BNP PARIBAS	Banques - NCA	56.9 	-0.26%	1.22%	15.81%	77 734		
 CREDIT AGRICOLE	Banques - NCA	14.24 	-0.63%	1.49%	33.18%	41 345		
 CR.FONC.MONACO	Banques - NCA	935 	-1.58%	0.00%	1.08%	-		

Source Zonebourse

Pour le Crédit agricole, il serait intéressant de calculer le PER de BNP Paribas et le PER de la Société Générale qui sont ses deux principaux concurrents. En date du 19 juillet, le PER 2015 de [BNP Paribas](#) est de 10,93, celui de la [Société Générale](#) de 10,78. Nous l'avons calculé précédemment, le PER du Crédit Agricole est de 11,96, ce qui en fait l'action la plus chère des trois.

Evolution du Price Earning Ratio dans le temps

Deuxième remarque : Sur le long terme, le PER tend à toujours rester le même. Pour illustrer cela, prenons l'exemple de la société L'Oréal.

Voici l'évolution du cours de bourse de L'Oréal sur 5 ans :



L'Oréal, source Morningstar, le 19 juillet 2015

Et maintenant le détail du Bénéfice Net par Actions sur la période (pour rappel : PER = cours de bourse/BNP)

Compte de résultat

	2010	2011	2012	2013	2014
Chiffre d'affaires	19 495,80	20 343,10	22 462,70	22 976,60	22 532,00
Coût des recettes	5 696,50	5 851,50	6 587,70	6 601,80	6 500,70
Résultat brut d'exploitation	13 799,30	14 491,60	15 875,00	16 374,80	16 031,30
Charges d'exploitation					
Recherche et développement	664,70	720,50	790,50	857,00	760,60
Ventes, général et administratif	10 077,70	10 478,50	11 387,20	11 643,00	11 380,00
Frais de personnel	-	-	-	-	-
Dépréciation et amortissement	-	-	-	-	-
Autres charges d'exploitation	153,20	96,30	123,80	135,20	307,20
Total Charges d'exploitation	10 895,60	11 295,30	12 301,50	12 635,20	12 447,80
Résultat d'exploitation avant intérêts et impôts	2 903,70	3 196,30	3 573,50	3 739,60	3 583,50
Résultat hors exploitation	248,20	270,40	302,40	284,80	306,90
Bénéfice avant impôts sur le revenu	3 151,90	3 466,70	3 875,90	4 024,40	3 890,40
Provision pour impôts sur le revenu	909,90	1 025,80	1 005,50	1 063,00	1 111,00
Résultat net des activités continues	2 242,00	2 440,90	2 870,40	2 961,40	2 765,90
Résultat net	2 239,70	2 438,40	2 867,70	2 958,20	4 910,20
Bénéfice net attribuable aux actionnaires ordinaires	2 239,70	2 438,40	2 867,70	2 958,20	4 910,20
Bénéfices par action					
Non dilué	3,82	4,11	4,79	4,95	8,51

L'Oréal, source Morningstar, le 19 juillet 2015

	2010	2011	2012	2013	2014
Cours de bourse moyen	75€	80€	90€	120€	125€
BNA	3,82	4,11	4,79	4,95	8,51
PER	75/3,82 = 19,63	19,46	18,79	24,24	14,69

De 2010 à 2014, le PER moyen est de 19,36 :

- Si le PER actuel de l'action L'Oréal est inférieur à ce chiffre, alors vous faites une bonne affaire,
- Si le PER actuel est supérieur à 19,36 alors abstenez-vous.

Price Earning Ratio et croissance de l'entreprise

Comme je l'ai expliqué précédemment, le PER tient compte des bénéfices futurs attendus. Pour L'Oréal, le cours de bourse a commencé à augmenter en 2012/2013 alors que les bénéfices n'ont vraiment explosé qu'en 2014.

Peter Lynch, investisseur américain, conseille d'acheter des actions dont le **PER < taux de croissance des bénéfices**.

- Un PER de 20 peut être bon, si le taux de croissance des bénéfices est de 30% par an
- Un PER de 10 peut être mauvais, si le taux de croissance des bénéfices est de 2% par an

LE PRICE EARNING GROWTH, COMPLÉMENT DU PRICE EARNING RATIO

Le PEG se calcule en divisant le PER par le taux de croissance du bénéfice par action.

$$\text{PEG} = \text{PER} / \text{taux de croissance BNA}$$

Interprétation du PEG :

- Si le PEG > 1, on considère que la valeur est chère.
- Si le PEG < 1, on considère un potentiel de hausse probable du cours car le taux de croissance attendu des bénéfices est supérieur au PER.

Nous en arrivons donc à la partie suivante : Comment déterminer un objectif de cours en fonction du PER souhaité.

Déterminer un objectif de cours de bourse avec le Price Earning Ratio

Imaginons que vous vouliez acheter des actions Danone à un PER de 15. Quel serait votre objectif de cours de bourse ?

Pour rappel : $PER = \text{Cours de bourse} / \text{BNA}$

En modifiant légèrement l'équation, cela donne :

$$PER * BNA = \text{Cours de bourse cible}$$

<u>Prévisions des analystes</u>			
	2014	2015	2016
BNA	2.62	2.94	3.21
Dividende	1.50	1.56	1.68
Rendement	2.46 %	2.56 %	2.75 %
PER	23.26	20.70	18.98

Danone, source Boursorama, le 19 juillet 2015

Pour l'exemple, nous prendrons le BNA de 2015 et un objectif de PER de 15 :

$$2,94 * 15 = 44,1\text{€}$$

En date du 19 juillet 2015, le cours de bourse est de 62,39€. Vous allez devoir attendre que le cours baisse si vous voulez acheter l'action Danone avec un PER de 15.

Les limites du Price Earning Ratio

Pour conclure, je dirais que le PER est un formidable outil pour évaluer le prix d'une action. Cependant, **le PER n'est pas un ratio parfait.**

Tout d'abord, le PER ne s'utilise que dans le cas d'entreprises bénéficiaires. Inutile d'essayer de le calculer avec une entreprise qui fait des pertes et c'est malheureusement le cas de beaucoup d'entreprises.

Le PER se calcule à partir des bénéfices et uniquement des bénéfices. **Une entreprise peut être très endettée, ne plus avoir de trésorerie, etc... Et avoir un PER alléchant.**

Enfin, certaines actions connaissent des PER totalement ahurissants, du fait des espérances de croissance très élevés. Investir dans une action dont le **PER est de 250 fera peut-être de vous un millionnaire dans 10 ans**. Au contraire, certaines actions dont le PER est très faible vous feront perdre de l'argent.

Le Price Earning Ratio reste un outil indispensable dans la mallette de l'investisseur... A vous de l'utiliser à bon escient !

L'indicateur Technique Responsable De Ma Réussite C'est (Ben De "Bourse Ensemble")



L'INDICATEUR technique responsable de ma RÉUSSITE c'est

Quel est le Monsieur et son indicateur technique à qui je dois (presque) tout?

Comment détecter facilement les actions au meilleur potentiel?

Comment identifier un calme plat avant une tempête?

En [analyse fondamentale](#), les fundamentalistes ont les **ratios financiers** tels que le PER, le ROE, les bénéfices nets par action, etc. avec des acronymes qui proviennent souvent de l'anglais. Ces éléments se basent sur **des informations économiques** (bénéfices, marges, ventes, chiffres d'affaire, etc.) d'une entreprise, d'un pays, d'un secteur industriel. Leur but est de **comprendre l'état de santé d'une entreprise** pour ainsi le comparer à son comportement futur qui sera basé sur des prévisions économiques. Les fundamentalistes pourront aussi comparer ces informations économiques avec d'autres entreprises pour détecter les entreprises qui ont un véritable avantage par rapport à leurs paires.

En [analyse technique](#), les techniciens ont [les indicateurs techniques](#), [la véritable boîte à outils](#) dont il est difficile de se passer. Ces indicateurs comme le [RSI](#), le MACD, les moyennes mobiles, etc. peuvent s'utiliser sur de nombreux éléments ou [produits en bourse](#) comme des marchés, des actions, des secteurs entiers, des indices, etc. Ils se basent sur 3 données basiques qui sont: **les cours**, **les volumes** et **le temps**. Leur but est d'**étudier les comportements passés pour prédire le future** en anticipant des niveaux de cours, la direction générale d'une tendance ou des phénomènes qui se répètent régulièrement.

Puisque n'importe qui peut créer son propre indicateur technique avec des connaissances en programmation informatique, il existe une **quasi infinité d'indicateurs techniques**. Pour mon trading au quotidien, j'en utilise plusieurs que j'ai personnellement développés et que j'aborde dans ma [formation gratuite intitulée « Les Essentiels pour Gagner en Bourse Simplement »](#).

Comme un bon informaticien est quelqu'un de paresseux qui n'aime pas réinventer la roue, mes indicateurs techniques maisons reposent sur d'autres indicateurs beaucoup plus connus. Et **l'indicateur technique responsable de ma réussite c'est...**

Les bandes de Bollinger

Ces fameuses bandes de Bollinger tirent leur nom d'un célèbre analyste technique américain qui s'appelle **John Bollinger**. J'ai d'ailleurs eu le plaisir de le rencontrer lors du [World MoneyShow à Londres](#). Il a plaisanté d'ailleurs sur le fait que beaucoup de personnes le croient mort... il était bien en chair et en os quand il a prononcé ces propos!

Alors ces bandes portent un tel nom car elles constituent **une enveloppe autour des cours**. En fait pour être plus exact, l'enveloppe se construit autour d'une moyenne mobile basée sur les cours moyens. Ensuite une courbe haute est identifiée en ajoutant un certain écart-type et une courbe basse est identifiée en soustrayant le même écart-type.

Voici rapidement comment ces bandes sont calculées:

1. On calcule d'abord le cours moyen: $CM = (Plus\ haut + Plus\ bas + Cl\hat{o}ture) / 3$
2. Puis on calcule l'écart type à x jours de ce cours moyen (en général à 20 jours, ce qui est le paramètre le plus standard et que j'utilise le plus fréquemment aussi)
3. Ensuite on calcule la moyenne mobile à x jours (de nouveau 20 jours) de ce cours moyen
4. Et enfin, on a l'enveloppe haute ou la bande supérieure avec: $MM(CM) + 2ET$
5. Et on a l'enveloppe basse ou la bande inférieure avec: $MM(CM) - 2ET$

Les bandes peuvent ensuite être tracées facilement dans une plateforme graphique comme ci-dessous:



Les bandes de Bollinger

Comment analyser les bandes de Bollinger?

Les bandes de Bollinger ont la particularité suivante:

Les cours se retrouvent à 95% du temps à l'intérieur de ces bandes ou de cette enveloppe.

Quand les cours dépassent les bandes c'est que quelque chose se passe et qu'un fort mouvement vient d'avoir lieu. **Les cours reviendront d'ailleurs rapidement à l'intérieur de l'enveloppe**, un peu à la manière d'un ressort qui petit à petit reprend sa position stable d'origine. Ou bien c'est l'inverse, et l'enveloppe rattrapera vite les cours pour les envelopper de nouveau, peu importe.

Et à contrario, **quand l'enveloppe se resserre, c'est que rien ne se passe sur les cours...** Dans ce cas, vous êtes face à ce que j'appelle un « calme plat ». C'est un phénomène particulièrement intéressant pour ensuite rechercher une « tempête » qui démontre un intérêt soudain, à la hausse ou à la baisse d'ailleurs.

Alors tout ça c'est bien, mais ça reste très visuel. C'est bien pour notre oeil mais comment parcourir des milliers d'actions par exemple pour détecter un tel phénomène de manière automatique?

Le « Bollinger Band Width »

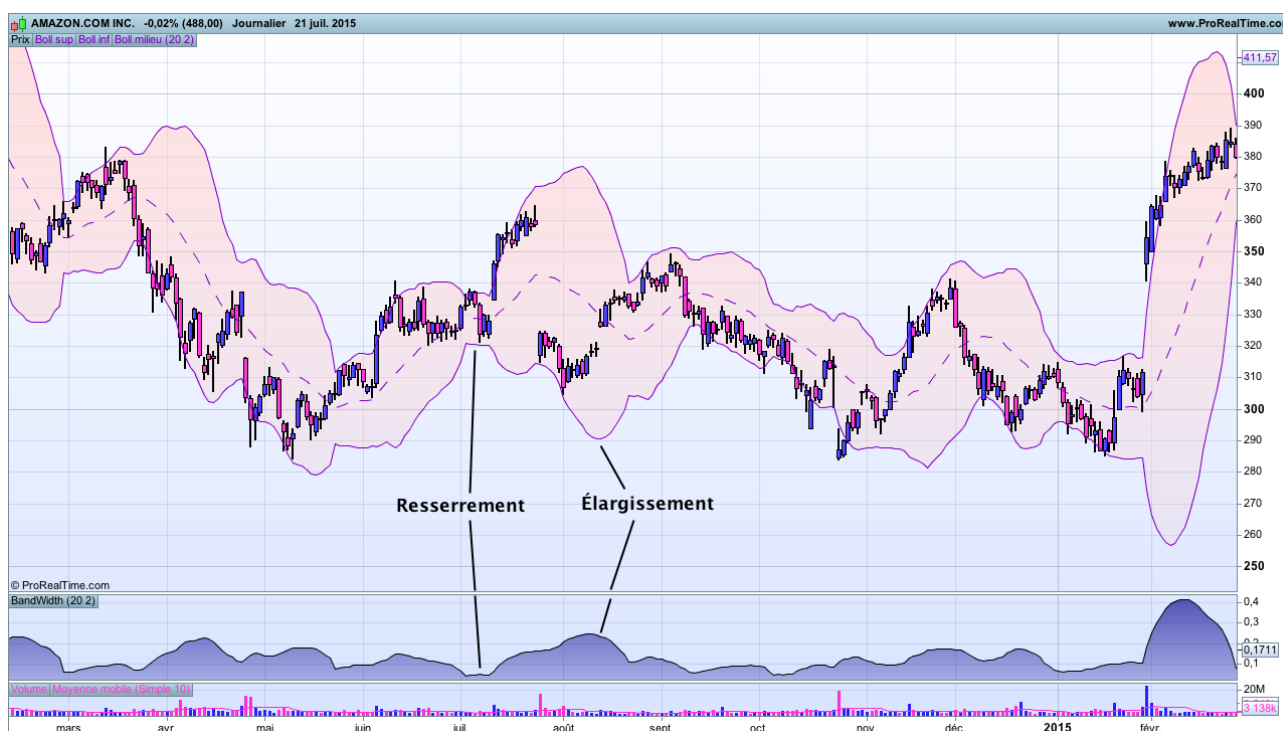
Il existe un autre indicateur qui se base lui sur les bandes de Bollinger et peut vous aider dans ce sens. Cet indicateur s'appelle le “**Bollinger Band Width**” en anglais et peut être traduit en français par la “largeur des bandes de Bollinger”.

Pour les plus matheux d'entre vous, voici comment ce nouvel indicateur est calculé:

- Bollinger Band Width = (Bande supérieure – Bande inférieure) / MM(CM)
- Bollinger Band Width = ((MM(CM) + 2ET) – (MM(CM) – 2ET)) / MM(CM)
- Bollinger Band Width = (MM(CM) + 2ET – MM(CM) + 2ET) / MM(CM)
- Bollinger Band Width = 4ET / MM(CM)

L'indicateur est donc borné par le bas avec 0 comme valeur minimum. Mais l'indicateur n'est pas borné par le haut et peut donc être théoriquement infini.

De nouveau, le Bollinger Band Width peut ensuite être tracé facilement dans une plateforme graphique comme ci-dessous:



L'indicateur « Bollinger Band Width »

J'ai rajouté le « Bollinger Band Width » entre la courbe des cours en haut et les volumes en bas. Quand les bandes se resserrent l'indicateur « Bollinger Band Width » diminue. Quand les bandes s'élargissent l'indicateur « Bollinger Band Width » augmente.

Comment utiliser les bandes de Bollinger?

Les bandes de Bollinger permettent donc entre autres de **détecter la volatilité d'un produit**, c'est-à-dire l'activité en terme d'achats et de ventes, ou encore l'intérêt ou le désintérêt autour d'un produit en question.

- Plus les bandes sont larges, plus l'indicateur Bollinger Band Width est élevé donc plus il y a une forte volatilité des cours et un gros intérêt
- Plus les bandes sont étroites, plus l'indicateur Bollinger Band Width est faible donc plus il y a une faible volatilité des cours et un gros désintérêt



Calmes plats & Tempêtes

L'action Immunogen ci-dessus est une action que j'ai présentée récemment lors d'un Suivi Hebdo pour les membres de ma formation. Vous pouvez très facilement observer deux tempêtes qui interviennent suite à des calmes plats. Cette tempête, est souvent (mais pas tout le temps!) la locomotive qui déclenche un long et solide mouvement dans un sens ou dans l'autre.

Évidemment à l'achat, vous chercherez des tempêtes haussières suite à un calme plat, c'est-à-dire un fort élargissement des bandes de Bollinger suite à un long resserrement. Et pour la vente à découvert, vous chercherez des tempêtes baissières puissantes de nouveau suite à un calme plat.

Pour conclure

Les bandes de Bollinger peuvent aussi être utilisées pour anticiper un retournement de tendance, détecter des extrêmes sur les cours, des retours à la normale... elles peuvent même être appliquées à des volumes et pas seulement sur des cours comme c'est le cas sur le graphe ci-dessous, tout en bas:



Les bandes de Bollinger sur volumes

Cet indicateur technique est donc un **outil extrêmement PUISSANT** et dispose d'**utilisations très variées**, notamment pour détecter des calmes plats et des tempêtes...