

***ANALYSE DE L'ACTION ORDINAIRE
DE ALCAN ALUMINIUM***

UTILISATION DU SERVEUR BLOOMBERG

École des Hautes Études Commerciales de Montréal
Automne 1998

Le poste Bloomberg est un outil très précieux pour l'analyse financière. La quantité d'informations que l'on y trouve est considérable. N'importe quel produit financier, transigé sur plus de 50 marchés internationaux peut être analysé de manière efficiente grâce à cet outil. Avec une station Bloomberg, il n'y a pratiquement aucune limitation au type d'analyse financière, si ce n'est dans la capacité de l'analyste à savoir utiliser et traiter la quantité considérable d'informations qu'il a à sa disposition.

Le présent document a pour objectif de sensibiliser de manière concise le lecteur au potentiel qu'offre le poste Bloomberg en matière d'analyse financière. Les grandes lignes de l'information que l'on peut trouver sur un actif financier seront exposées dans ce document. On prendra pour exemple un actif financier simple, soit l'action ordinaire de la compagnie Alcan Aluminium .

Lorsqu'un numéro apparaît à coté d'un ligne de commande, le lecteur est invité à consulter la page en annexe portant cette référence. Cette page représente l'écran de la station Bloomberg suite à l'exécution de la commande.

I/ Rechercher le symbole de la compagnie.

La première étape de la recherche d'information dans Bloomberg consiste à trouver le symbole (*ticker*) du titre. La démarche est la suivante :

<EQUITY> TK ALCAN <GO> (1)

Bloomberg nous renvoie alors le symbole de l'action ordinaire sur les différents marchés boursiers sur lesquels ce titre est transigé.

Donc, pour rentrer dans la page consacrée à l'information relative à l'action ordinaire de Alcan sur le marché canadien, il faut taper :

AL CN <EQUITY> <GO>

Par défaut, Bloomberg nous décrit l'action qui est cotée sur le marché de Toronto.

II/ Les nouvelles sur le titre, la recherche d'information et les recommandations d'analystes.

1) Les nouvelles sur la compagnie

Il est possible d'obtenir l'information dispensée sur la compagnie. Pour cela, il suffit de taper :

AL CN <EQUITY> CN <GO> (2)

Les 20 dernières nouvelles relatives à la compagnie apparaissent alors. Pour obtenir l'article complet, il suffit alors d'entrer le numéro relatif à la nouvelle qui nous intéresse.

Il est également possible de remonter dans le passé pour lire les articles relatifs à l'information antérieure sur la compagnie. Pour cela, il suffit juste d'entrer, suite à l'ordre de diffusion des nouvelles, la date pour laquelle nous désirons les nouvelles passées :

AL CN <EQUITY> CN mm/jj/aa <GO>

Un outil multimédia est également disponible via la radio de Bloomberg. Les entêtes de nouvelles présentant un flèche peuvent être écoutées. Pour connaître les nouvelles relatives à Alcan dispensées via la radio de Bloomberg, il faut entrer la command suivante :

AL CN <EQUITY> CNAV <GO> (3)

2) Les recommandations des analystes.

L'analyste financier peut connaître le point de vue de ses pairs sur un titre particulier. Pour accéder au menu des recommandations pour l'action d'Alcan, il faut entrer la commande :

AL CN <EQUITY> ANR <GO> (4)

Une fenêtre apparaît alors avec les recommandations de tous les analystes qui suivent le titre et qui dispensent leurs information à l'agence Bloomberg.

On remarque qu'un coefficient représentant le consensus des opinions est calculé et est représenté graphiquement avec le cours du titre. Ce coefficient est calculé comme une moyenne pondérée des opinions des divers analystes (5= achat; 4= haute performance; 3= conserver; 2= basse performance; 1= vendre).

Les noms et le lieu de travail de chaque analyste posant sa recommandation apparaît également. Il suffit d'entrer le numéro correspondant à un analyste précis pour connaître les titres que ce dernier suit.

3) L'information interne à la compagnie.

Il est possible d'obtenir de l'information relative à la gestion du capital de la compagnie. Par exemple, pour Alcan, la commande est la suivante :

AL CN <EQUITY> CACS <GO> (5)

Ainsi, les événements relatifs à la gestion du capital d'Alcan (rachat, émission d'actions, versement de dividendes...) sont dispensés à l'écran. L'analyste peut faire varier les dates pour lesquelles il veut obtenir cette information via la touche <Tab>.

4) Qui dirige la compagnie?

La fonction <MGMT> permet d'obtenir de l'information sur l'équipe dirigeante de la compagnie à l'étude. En ce qui concerne Alcan, la commande pour obtenir cette information est :

AL CN <EQUITY> MGMT <GO> (6)

On peut donc connaître l'identité des membres de l'équipe de gestion en place ainsi que du conseil d'administration. Quelques informations sur le passé de ces personnes sont également diffusées.

5) Qui sont les propriétaires de la firme?

La fonction <HDS> permet de connaître l'identité des principaux actionnaires de la compagnie à l'étude. On peut connaître combien d'actions chacun détient en nombre et en proportion du total émis ainsi que le nombre d'actions que les principaux actionnaires ont transigées durant le dernier trimestre.

Pour obtenir cette information pour la compagnie Alcan, il faut entrer la commande suivante :

AL CN <EQUITY> HDS <GO> (7)

6) La recherche de nouvelles personnalisée.

Cette fonction fonctionne par association de sujet. Par exemple, nous cherchons l'article relatif au contrat signé entre Alcan et GM en ce qui concerne l'approvisionnement d'aluminium à prix fixe durant les 10 prochaines années.

La première étape consiste à rentrer dans le menu de recherche personnalisée :

<TNI> <GO> (8)

Par la suite, il suffit de rentrer les mots clés pour commencer la recherche de nouvelles. Le curseur se déplace dans les différents champs de l'écran en appuyant sur la touche <Tab>.

Dans le champ relatif au premier groupe, on rentre le nom de la compagnie, soit.

AL US Equity

Dans le champ relatif au deuxième groupe, on rentre le nom de la seconde compagnie, soit General Motors :

GM US Equity

Par la suite, dans le champ relatif au mot clé, il suffit de rentrer la nature de la relation entre les deux entités précédentes :

CONTRACT <GO> (9)

La dernière étape consiste à lancer la recherche :

1 <GO> (10)

Les résultats sont ensuite présentés. Il suffit de sélectionner le numéro de l'article qui nous intéresse pour le voir apparaître à l'écran.

III/ L'information relative à l'analyse financière de la firme.

1) Le secteur industriel.

Avant de pouvoir se prononcer sur la tenue d'un secteur industriel, il faut connaître le symbole par lequel Bloomberg l'identifie.

Pour cela, il faut se placer sur un marché boursier particulier. Par exemple, l'indice de la bourse de Toronto est **TS300**.

La première étape consiste à se placer dans le menu de la bourse dans laquelle se transige le titre que l'on analyse. Nous analysons la compagnie Alcan, il faut donc, par exemple se placer sur la bourse de Toronto :

TS300 <INDEX> <GO>

Par la suite, il faut se placer dans le menu relatif à l'analyse des secteurs industriels :

12 <GO>

Dans un premier temps, on peut se référer à la performance relatives des secteurs industriels. En un coup d'œil, l'analyste est capable la performance relative de chaque secteur industriel par rapport au marché . La commande est :

GRR <GO> (11)

L'analyste a la capacité de changer la période où cette performance est évaluée. Pour cela, il faut déplacer le curseur à l'aide de la commande **<Tab>** jusqu'au champs relatif à la période d'évaluation de la performance.

Par la suite , l'analyste peut s'intéresser à un secteur industriel particulier, Par exemple, Alcan fait partie du secteur industriel des Métaux et Minerais, nous allons donc nous y positionner :

10 <INDEX> <GO>

Nous remarquons que le symbole du secteur industriel auquel Alcan appartient est **0100I**.

On peut ensuite évaluer l'impact de la performance de cet indice sur le variations du marché :

0100I <INDEX> GMOV <GO> (12)

On peut raffiner l'analyse en évaluant l'impact des variations de chaque entreprise formant le sous-indice industriel sur les variations de ce dernier. En ce qui concerne la compagnie Alcan :

3 <GO>

On obtient donc les variations du prix de l'action d'Alcan durant la dernière journée de transaction et l'impact de cette variation sur le sous-indice industriel auquel appartient Alcan.

2) La performance boursière de la compagnie.

L'analyste doit savoir comment se comporte la compagnie vis-à-vis de ses pairs. Bloomberg permet de dégager la performance relative de la compagnie. En ce qui concerne la compagnie Alcan, la fonction est :

AL CN <EQUITY> RG <GO> (13)

La performance relative est évaluée en terme de rendement. L'analyste peut faire varier la période de calcul de la performance relative (en déplaçant le curseur vers les champs appropriés). L'analyste a également la possibilité d'intégrer un autre titre dans le graphique représentant la performance relative.

Il est également possible d'évaluer la performance comparative totale par rapport au sous-indice industriel et à l'indice global de marché. Pour Alcan, la commande est :

AL CN <EQUITY> COMP <GO> (14)

Le rendement des divers actifs que l'on compare tient ici compte des dividendes versés durant la période de calcul de l'indice, que l'analyste peut faire varier.

La dernière commande très intéressante concernant la performance relative d'un titre permet de le comparer directement à ses pairs. Pour la compagnie Alcan, la commande est :

AL CN <EQUITY> RV <GO> (15)

On remarque qu'en contexte canadien, le titre d'Alcan est esseulé selon ce critère. Pour se forger une idée de la performance relative de cette compagnie par rapport à ses pairs américains, il est préférable d'observer cet indicateur sur le marché américain où il existe plusieurs compagnies productrices d'aluminium cotées en bourse:

AL <EQUITY> RV <GO> (16)

La performance est alors évaluée en terme de capitalisation boursière, de rendement boursier, du ratio Cours-Bénéfice...

3) La performance financière de la compagnie.

Après s'être sensibilisé à la performance de l'entreprise vis-à-vis de son industrie, l'analyste peut se pencher sur la performance intrinsèque de la firme. Le menu principal concernant cette performance s'obtient, pour la compagnie Alcan, par le biais de la commande suivante :

AL CN <EQUITY> <GO>

L'analyste peut tout d'abord obtenir la description de la compagnie :

DES <GO> (17)

Cet outil dispense de l'information très générale sur la firme (secteur d'activité, prix de l'action, rendement annuel, dividendes versés, niveau des bénéfices...)

Par la suite, l'analyste peut obtenir de l'information relative à la situation financière de la firme. Cette information est tirée des états financiers publiés par la compagnie. La commande est :

FA <GO> (18)

Ce menu permet d'obtenir l'information nécessaire à l'analyse financière en tant que telle .
En premier lieu, on a l'information relative au ratios de prix de l'entreprise :

1 <GO> (19)

Les valeurs des ratios Cours/Bénéfice, Cours/Valeur aux livres, Cours/Ventes... sont dispensées sur plusieurs exercices financiers ainsi que le taux de croissance moyen. Cet outil permet également d'obtenir des graphiques de l'évolution temporelle de ces divers indicateurs.
Par exemple, si l'on veut un graphique de l'évolution du ratio Cours/bénéfice sur les 5 dernières années, il faut entrer la commande :

1 <GO> (20)

L'analyste peut aussi obtenir cette information sur une base trimestrielle (en déplaçant le curseur vers les champs appropriés dans le menu **FA**).

L'analyste peut également obtenir des données historiques sur l'évolution du prix de l'action. Pour cela, à partir du menu **FA**, l'analyste entre la commande :

2 <GO> (21)

On obtient ainsi, via ce menu, informations sur le cours de l'action, le nombre d'actions en circulation, la valeur marchande de la compagnie ainsi que le taux de croissance moyen pour les 5 dernières années.

On peut également obtenir divers ratios comptables sur les 5 derniers exercices financiers ainsi que des graphiques sur leur évolution.

À partir du menu **FA**, on peut obtenir les ratios relatifs à l'actif de la firme et à son potentiel de croissance par le biais de la commande suivante :

3 <GO> (22)

Les ratios relatifs à la décomposition du rendement de l'avoir net de la compagnie :

5 <GO> (23)

Les ratios relatifs à l'utilisation du levier financier de la compagnie :

11 <GO> (24)

Des états financiers, tels que l'état des résultats sont également disponibles :

14 <GO> (25)

On peut également obtenir les données du bilan de la compagnie :

17 <GO> (comptes de l'actif) (26)

Enfin, les données relatives à l'évolution des flux monétaires de la firme peuvent également être obtenues :

22 <GO> (flux monétaires provenant des opérations) (27)

23 <GO> (flux monétaires provenant des activités de financement) (28)

24 <GO> (flux monétaires provenant des activités d'investissement) (29)

Toutes ces données peuvent être dispensées sur une base trimestrielle. Des graphiques représentant l'évolution de ces différentes variables peuvent également être obtenus.

4) L'analyse du risque de la firme.

À partir du menu principal relatif au titre de la compagnie, il est possible d'obtenir des données permettant de se forger une opinion sur le risque de l'action ordinaire. La commande permettant d'obtenir des informations sur le degré de risque de la compagnie est, à partir du menu principal :

11 <GO>

On peut se sensibiliser au risque de marché de la firme. À partir du menu relatif au risque de la compagnie :

BETA <GO> (30)

Il est possible de faire varier la durée de la période sur laquelle est évalué le bêta de la compagnie (en déplaçant le curseur vers les champs relatifs aux dates de calculs).

Par la suite, il est possible d'obtenir de l'information sur le risque total du titre, soit sa volatilité. La commande pour obtenir cette information est :

HVT <GO> (31)

Cette page permet d'obtenir la volatilité du titre calculée sur diverses périodes passées. Cette volatilité est dispensée sur plusieurs jours.

Une variable intéressante que l'on obtient ici est la volatilité implicite, obtenue par le biais des options à parité transigées sur l'action. La volatilité implicite nous donne une idée de l'anticipation du marché quant au risque futur du titre.

Il est possible de faire varier les périodes de calculs de la volatilité, ainsi que son évolution sur une plus grande période de temps.

Par la suite, l'utilisateur peut tracer un graphique de l'évolution de la volatilité du titre ainsi que de la volatilité implicite. La période sur laquelle porte le graphique peut être modifiée.

HVG <GO> (graphique de la volatilité du titre) (32)

HIVG <GO> (graphique de la volatilité implicite du titre) (33)

5) Les données prévisionnelles.

À partir de la page du menu général du titre, on peut obtenir des données prévisionnelles concernant les bénéfices futurs de la compagnie. Pour cela, il faut entrer les commandes suivantes :

9 <GO>

EE <GO> (34)

1 <GO> (données de I/B/E/S) (35)

2 <GO> (données Nelson's) (36)

On obtient les prévisions de Bénéfice par action pour le prochain exercice financier, parfois même les prévisions s'étendent au-delà de cette période. Un consensus des prévisions est donné ainsi que la volatilité des diverses sources d'estimation.