

# EASYJET PLC.

GB00B7KR2P84 | EZJ | Royaume-Uni

Analyse du 11-mars-2017

Prix de clôture du 10-mars-2017

Gbp 977.00

EASYJET PLC. active dans le secteur «Compagnies Aériennes», fait partie du groupe «Voyage & Loisir».

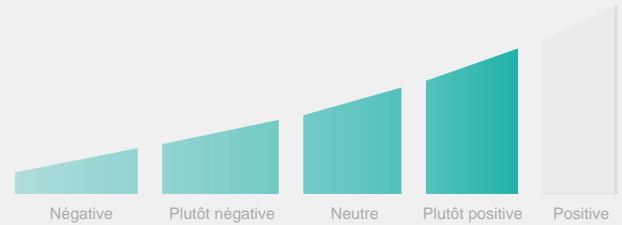
Sa capitalisation boursière de 4.72 milliards de dollars la classe parmi les sociétés de capitalisation moyenne.

Sur les 12 derniers mois, le titre a enregistré un cours maximum de Gbp 1 552.00 et minimum de Gbp 882.50; son prix actuel de Gbp 977.00 le situe donc 37.0% au-dessous de son sommet et 10.7% au-dessus de son plus bas niveau (clôture bi-hebdomadaire).

Performance depuis le 11 mars 2016: EASYJET PLC.: -35.8%, Voyage & Loisir: 8.4%, DJ Stoxx 600: 9.1%

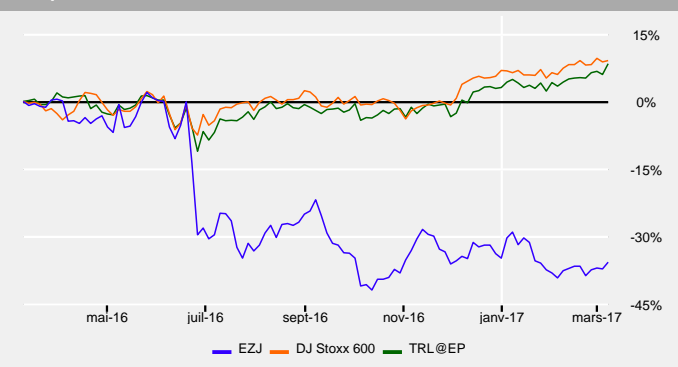
## Evaluation globale

Plutôt positive



Nom de la société	Prix	Cap Bours en Mdrs\$	Étoiles	Zone de risque	Nbre de Titres	Rév. Bén. 7 sem.	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Perf Rel 4 sem.
EASYJET PLC.	977.00	4.72	★★★☆☆	🌈		-15.6%	0.89	11.9	6.9%	3.7%	1.5%
Voyage & Loisir (EP)	165.00	253.16	★★★★★	🌈	59	6.3%	1.29	11.6	12.3%	2.6%	2.3%
DJ Stoxx 600	373.00	11 570.72	★★★★★	🌈	599	15.1%	1.46	12.1	13.8%	3.8%	1.6%

## Comparatif [11 mars 2016 - 10 mars 2017]



cette surperformance, signe que les investisseurs portent toutefois un certain intérêt à cette valeur.

La performance relative de son groupe de référence («Voyage & Loisir») est positive sur les 4 dernières semaines.

### Dividende

Le taux indicatif du dividende, pour les 12 prochains mois, est de 3.7%. Ce dividende estimé représente 44.1% des estimations bénéficiaires. Par conséquent, le dividende est couvert, même si moyennement: sa distribution devrait raisonnablement être assurée.

### Résumé de l'analyse fondamentale et technique

1. La tendance de fond négative des révisions bénéficiaires est spécifique à la valeur.
2. En termes d'évaluation, le titre présente un très bon potentiel.
3. La tendance technique s'inscrit à la baisse dans un environnement haussier, configuration qui appelle à la prudence.
4. Le titre enregistre une surperformance relative dans un environnement «Voyage & Loisir» positif.

## Analyse fondamentale et technique

### Evaluation du prix

Pour déterminer si EASYJET PLC. est correctement évalué, nous privilégions la méthode largement admise de Peter Lynch qui met en relief la croissance des estimations bénéficiaires augmentée du dividende avec un PE estimé. Sur cette base,

- EASYJET PLC. est fondamentalement très sous-évalué par rapport à sa valeur théorique.
- son évaluation est comparable à celle de l'agrégat européen «Voyage & Loisir».

Le ratio "Croissance attendue + rendement estimé du dividende/ PE estimé" inférieur à 0.9 indique que les investisseurs doivent payer une prime pour le potentiel de croissance escompté de 1.0%.

Le potentiel fondamental de EASYJET PLC. en termes de prix est bon et en phase avec la moyenne sectorielle.

### Révision des bénéfices

EASYJET PLC. est très suivi par les analystes financiers puisque, sur les trois derniers mois, 25 en moyenne ont publié des estimations de bénéfice allant jusqu'à l'année 2019.

Actuellement, ces analystes révisent négativement leurs prévisions de croissance bénéficiaire (-15.6%) par rapport aux précédentes estimations, 7 semaines plus tôt. Cette pression négative sur les perspectives de croissance est installée depuis le 31 janvier 2017 quand l'action se traitait au prix de Gbp 950.00, et vient conforter la tendance technique négative.

Le positionnement de EASYJET PLC., par rapport à son univers de référence («Voyage & Loisir»), fait ressortir que la tendance clairement négative des révisions bénéficiaires est un problème spécifique au titre car son environnement est au contraire révisé à la hausse.

### Tendance technique et performance relative

La tendance technique à moyen terme est légèrement négative depuis le 24 janvier 2017 au prix de Gbp 981.00. Son point de renversement ajusté se situe à Gbp 989.17, soit 1.2% au-dessus du cours actuel.

La performance relative sur 4 semaines par rapport à l'indice de référence (DJ Stoxx 600) est de 1.5%; la tendance technique doit donc être nuancée par

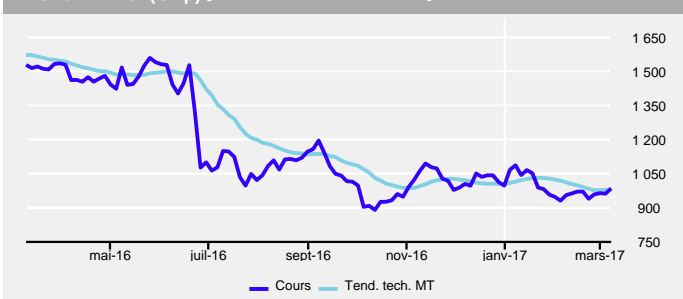
## Checklist

Evaluation globale	📈	Amélioration de neutre à plutôt positive le 10-mars-2017.
Étoiles	★★★☆☆	Faible intérêt depuis 10-mars-2017.
Tend. Rev. Bén.	🔴	Analystes négatifs depuis le 31-janv-2017
Evaluation	🟢🟢	Fortement sous-évalué
Tend. Tech. MT	🔴	Tendance neutre mais précédemment négative (depuis le 24-janv-2017)
Perf Rel 4 sem.	1.5%	vs. DJ Stoxx 600
Zone de risque	🌈	Augmentation de faible à moyen le 28-juin-2016.
Bear Market Factor	🌈	Moyennement risqué dans des corrections de marché
Bad News Factor	🌈	Sanction faible du marché en cas de pressions spécifiques

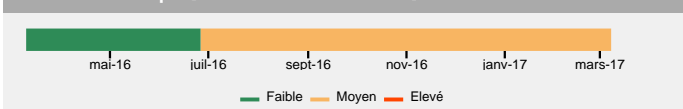
## EASYJET PLC. - Comparatif secteur et/ou groupe

Nom de la société	Symbole	Marché	Prix	Perf YTD	Cap Bours en Mdr\$	Étoiles	Zone de risque	Ratio Croiss./PE	PE LT	Croiss. LT	Div.	Volatilité 1M	Evaluation globale
EASYJET PLC.	EZJ	GB	977.00	-2.8%	4.72	★★★★	🌈	0.89	11.9	6.9%	3.7%	17.9%	📈
INTL.CONS.AIRL.GROUP SA	IAG	GB	566.50	28.5%	14.60	★★★★	🌈	1.74	6.1	6.6%	4.1%	16.1%	📈
WIZZ AIR HOLDINGS PLC.	WIZZ	GB	1 700.00	-5.1%	1.19	★★★★	🌈	0.93	10.1	9.4%	0.0%	23.3%	📈
CARNIVAL PLC.	CCL	GB	4 561.00	10.6%	41.12	★★★★	🌈	1.34	10.8	11.6%	2.9%	13.9%	📈
DELTA AIR LINES INCO.	DAL	US	47.91	-2.6%	35.88	★★★★	🌈	1.17	7.6	7.0%	1.9%	23.6%	📈
SOUTHWEST AIRLINES CO.	LUV	US	55.88	12.1%	34.38	★★★★	🌈	1.23	10.2	11.7%	0.8%	23.0%	📈
UNITED CONT.HDG.INCO.	UAL	US	72.34	-0.7%	22.76	★★★★	🌈	0.56	8.4	4.7%	0.0%	22.4%	📈
AMERICAN AIRL.INCO.	AAL	US	43.90	-6.0%	22.13	★★★★	🌈	0.66	7.9	4.1%	1.0%	18.1%	📈
RYANAIR HOLDINGS PLC.	RYA	IE	14.38	-0.9%	18.66	★★★★	🌈	0.98	11.4	10.8%	0.4%	18.7%	📈
GOL LHAR.IG.SA	GOLL4	BR	8.95	93.7%	14.86	★★★★	🌈	0.67	76.1	48.2%	3.1%	82.9%	📈
CHINA ETN.AIRL.CORP.LTD.	670	HK	4.18	17.8%	12.69	★★★★	🌈	0.82	9.0	6.4%	1.1%	34.3%	📈

### EASYJET PLC. (GBp) [11 mars 2016 - 10 mars 2017]



### Evolution du risque [11 mars 2016 - 10 mars 2017]



### Analyse du risque \* relatif au marché actions

#### Beta, Correlation et volatilité

Le Beta est souvent utilisé comme une mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil et donc plus risqué. Le Beta de 1.22 indique que pour 1% de variation de l'indice, EASYJET PLC. varie en moyenne de 1.22%. Mais une analyse du Beta couplée à celle de la corrélation donne une information plus pertinente.

La corrélation est le degré de similitude de fluctuations d'un titre par rapport à son indice de référence. EASYJET PLC. a un taux de corrélation de 0.49. Cela signifie que 49% des mouvements du titre s'expliquent par les variations de l'indice. EASYJET PLC. est normalement corrélé au DJ Stoxx 600.

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le titre est considéré comme risqué. La volatilité à 1 mois annualisée de EASYJET PLC. est de 17.9%, celle de l'indice DJ Stoxx 600 est de 8.0% et celle de l'agrégat mondial du groupe Voyage & Loisir est de 4.8%. A titre de comparaison, la volatilité moyenne des titres qui compose l'indice de référence est légèrement supérieure puisqu'elle est de 20.0%.

#### Le facteur de risque dans les marchés baissiers

Le «Bear Market Factor» mesure le comportement d'un titre dans des phases de marché baissières. Dans ce contexte, EASYJET PLC. baisse en moyenne dans les mêmes proportions que l'indice DJ Stoxx 600. Ce comportement démontre le caractère moyennement risqué de la valeur dans des corrections de marché.

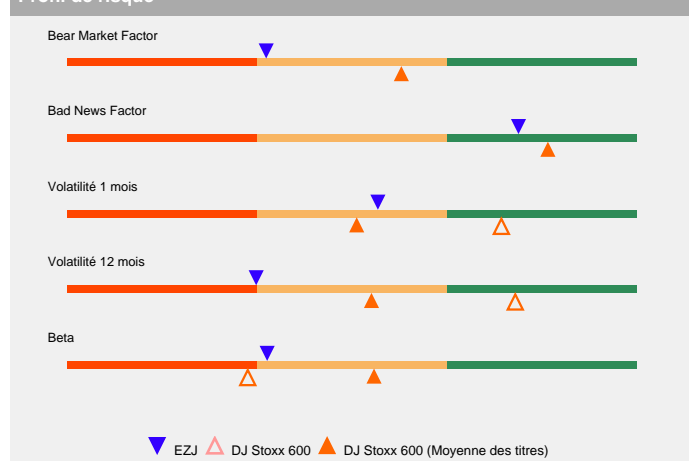
#### Facteur de risque dans les marchés haussiers

Le «Bad News Factor» mesure les corrections d'un titre dans des phases de marché haussières. Dans ce contexte, le marché sanctionne faiblement EASYJET PLC. en cas de pressions spécifiques à la société. Lorsque la valeur baisse à contre-courant du marché, elle s'écarte en moyenne de -2.65%.

### Résumé de l'analyse de risque

Globalement, le risque que l'investisseur encourt sur EASYJET PLC. peut être jugé comme moyen et ceci depuis le 28 juin 2016.

### Profil de risque



### Conclusion

**A la date d'analyse du 10 mars 2017 l'impression générale qui se dégage des éléments fondamentaux et techniques (évaluation, révision des bénéfices, benchmarking sectoriel, facteurs techniques) est positive.**

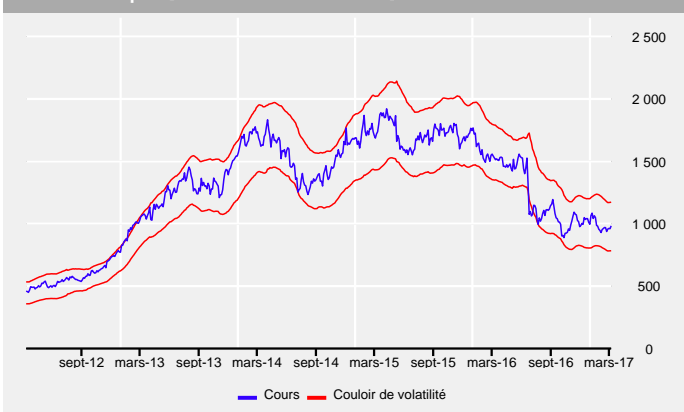
**D'autre part, la combinaison des différents critères d'appréciation du risque (volatilité, coefficient de corrélation, Beta, Bear Market Factor et Bad News Factor) conduit à une qualification générale du titre comme moyennement risqué.**

**En combinant ces 2 aspects, une analyse fondamentale et technique positive d'une part, et, d'autre part, un risque moyen, l'évaluation globale nous semble plutôt positive.**

### Chiffres-clés

Estimation annualisée pour l'année en cours à	2019
PE estimé (LT PE) pour 2019	11.9
Croissance projetée des bénéfices (LT Growth)	6.9%
Dividende	3.7%
Nombre d'analystes	25
Première date d'analyse	12-nov-2004

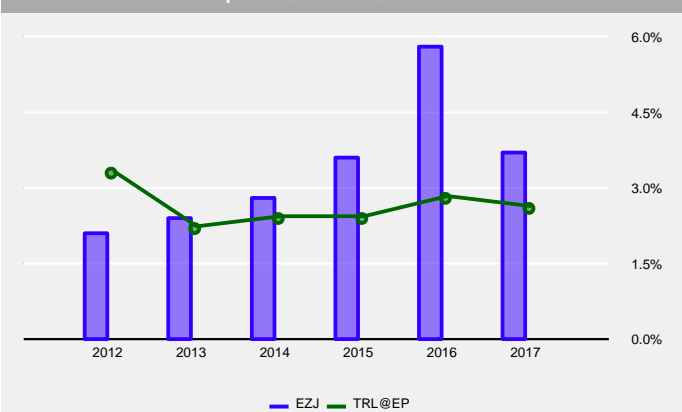
Evolution du prix [14 mars 2012 - 10 mars 2017]



**Evolution du prix sur 5 ans**

Le couloir de volatilité indique les fluctuations moyennes du titre enregistrées lors des 5 dernières années. Durant cette période, le plus haut a été de GBp 1 915.00 en avril 2015 et le plus bas de GBp 443.80 au mois de mars 2012 (clôture bi-hebdomadaire). L'évolution du prix se situe généralement dans le couloir de volatilité dont les limites supérieures et inférieures sont présentées ici. Franchir une de ces limites est une situation exceptionnelle accompagnée de fortes hausses de la volatilité à court terme.

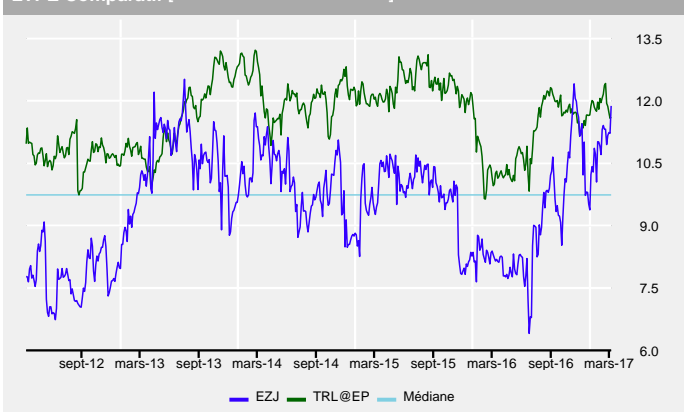
Dividende attendu - comparatif [2012 - 2017]



**Évolution comparative du dividende attendu depuis 6 ans**

Le taux indicatif du dividende pour les 12 prochains mois est de 3.7%, alors que la moyenne du groupe auquel le titre EASYJET PLC. appartient est sensiblement inférieure à 2.6%. Pour rappel, ce dividende estimé représente 44.1% des estimations bénéficiaires; il est couvert, même moyennement : sa distribution devrait donc être raisonnablement assurée. La dernière estimation du dividende attendu s'inscrit dans une certaine stabilité, car la moyenne des dernières années est de 3.4%.

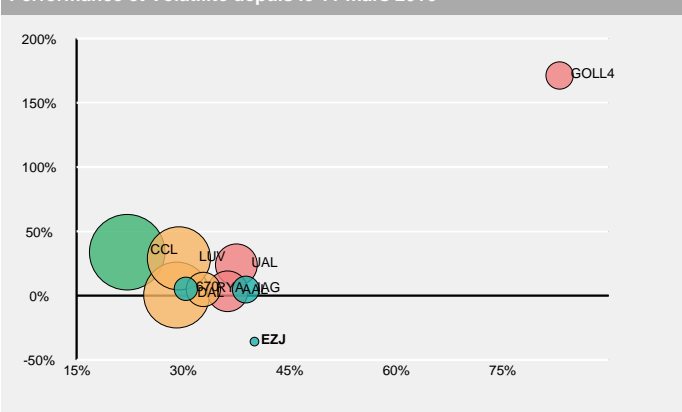
LTPE Comparatif [14 mars 2012 - 10 mars 2017]



**Evolution comparative du LTPE sur 5 ans**

Le PE projectif du titre EASYJET PLC. est relativement similaire au PE du groupe Voyage & Loisir puisque le premier s'échange à 11.86 et que le second est de 11.59; ceci indique que le titre se négocie à une évaluation proche de celle du groupe industriel auquel il appartient. Sur base historique, la valeur s'échange également plus chère actuellement, puisque la médiane se situe à 9.72.

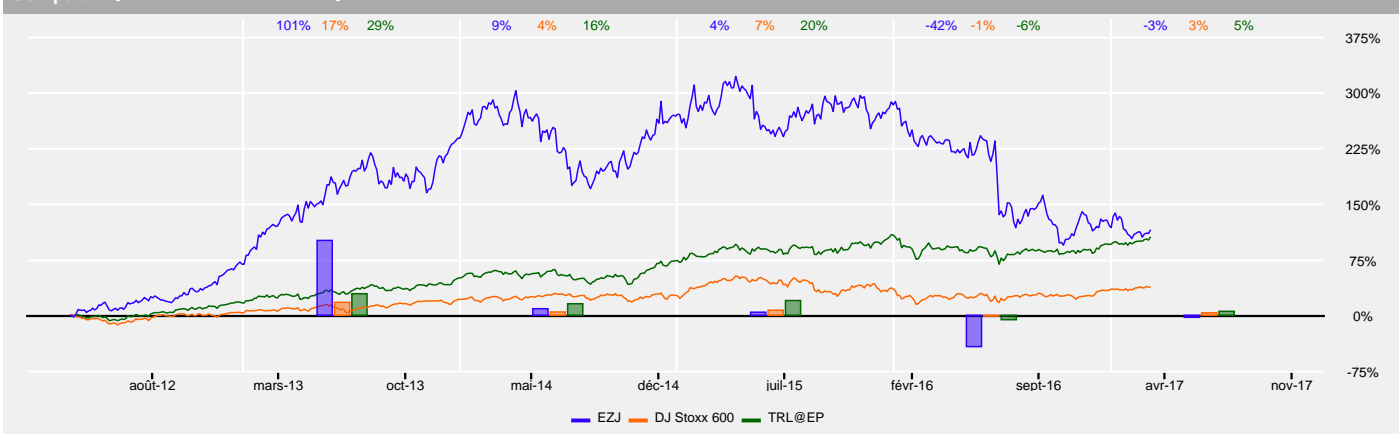
Performance et Volatilité depuis le 11 mars 2016



**Performance et Volatilité**

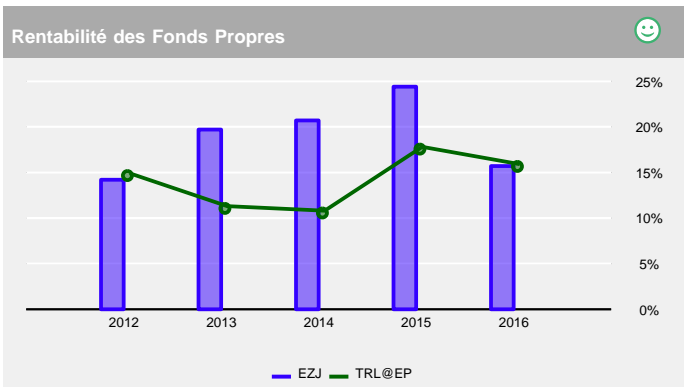
L'axe vertical mesure la performance depuis le 11 mars 2016 des 10 valeurs présentées dans le tableau de la page 2, alors que l'axe horizontal mesure la volatilité 12 mois annualisée. La taille des bulles est proportionnelle à la capitalisation boursière des titres et leur couleur renseigne sur la note globale (Global Valuation).

Comparatif [14 mars 2012 - 10 mars 2017]

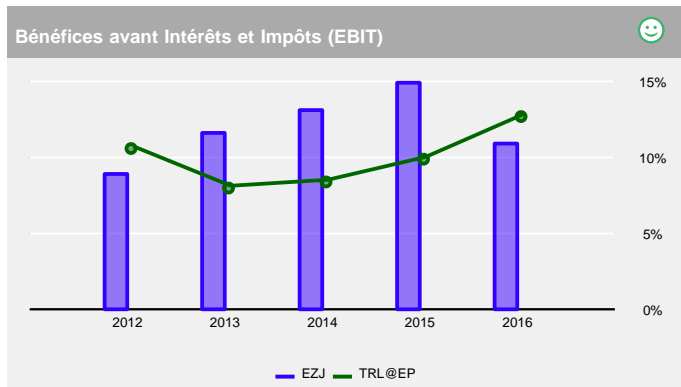


**Performance comparative sur 5 ans**

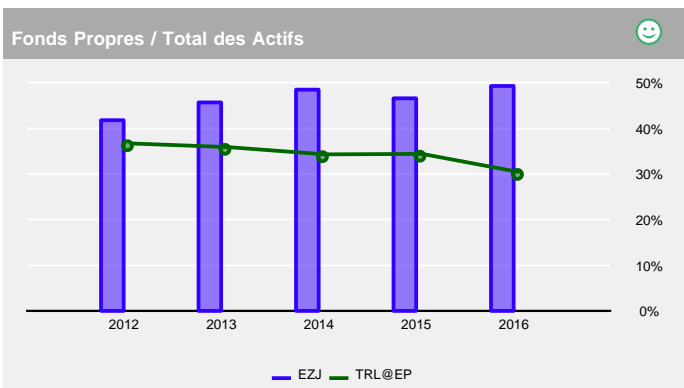
Sur 5 ans glissants, la performance du titre EASYJET PLC. est de 115.1%, contre 38.1% pour le DJ Stoxx 600 et 105.6% pour le groupe Voyage & Loisir (TRL@EP).



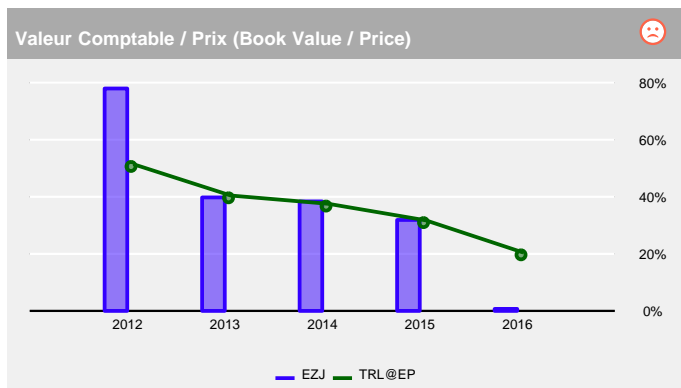
La rentabilité des Fonds Propres ou ROE (Return on Equity) mesure le rapport entre le Bénéfice Net et les Fonds Propres mis à la disposition de la société par les actionnaires. Ce ratio prend toute son importance si on le compare avec les moyennes de l'industrie. Dans le cas de EASYJET PLC., la moyenne de son ROE est de 19%, alors que la moyenne de son Groupe est de 14%, indiquant par là une bonne utilisation des Fonds Propres. D'autre part, le dernier chiffre de 16% indique une stabilité de la rentabilité des Fonds Propres puisqu'il est en ligne par rapport à sa moyenne historique de 19%.



La Marge Nette avant Impôts (EBIT) mesure le pourcentage de Bénéfice Net par rapport au Chiffre d'Affaires (Revenus) et renseigne sur la rentabilité nette avant éléments extraordinaires et impôts de la société. La marge moyenne de EASYJET PLC. est de 12% ce qui est en ligne avec la moyenne du Groupe qui se situe à 10% et indique par là une bonne maîtrise des coûts de production. Enfin, la dernière Marge Nette avant Impôts a été calculée à 11% signifiant une stabilité de la rentabilité, puisqu'elle est en ligne avec à sa moyenne historique.



Ce ratio compare les capitaux propres de la société avec le Total du Bilan et renseigne par conséquent sur le risque de solvabilité. Plus ce ratio est élevé et plus la société est solvable à long terme. Cependant, un comparatif avec le Groupe est important et EASYJET PLC., qui affiche une moyenne de 46% de Fonds Propres, se place au dessus de la moyenne du groupe qui se situe à 34%. Il est intéressant de relever que la dernière mesure de 49% affiche une stabilité des Fonds Propres, puisqu'elle est en ligne avec sa moyenne historique.



Le rapport entre la Valeur Comptable et le Prix de Bourse, communément appelé Book Value on Price ou BV en anglais, indique le % d'Actifs Nets par Action. Toutefois, ce ratio est à considérer en fonction des coutumes propres à chaque Groupe Industriel. Une action de la société EASYJET PLC. contient donc en moyenne 38% d'Actifs Nets ce qui est très en ligne avec le Groupe qui affiche une moyenne de 36%. Il est à noter que la dernière valeur enregistrée de 1% offre une moins bonne valorisation puisque ce chiffre présente une dégradation par rapport à sa moyenne historique.

Bilan	2014	2015	2016	
	30-Sep	30-Sep	30-Sep	
Devise en mio	GBP	GBP	GBP	
Liquidité et Court Terme	1 061	1 073	1 237	22%
Actifs Transitoires	110	120	120	2%
Inventaires	0	0	0	0%
<b>Total Actifs à Court Terme</b>	<b>1 261</b>	<b>1 279</b>	<b>1 454</b>	<b>26%</b>
Immobilisations	2 542	2 877	3 252	59%
Intangibles	478	492	517	9%
<b>Total Actifs</b>	<b>4 482</b>	<b>4 828</b>	<b>5 505</b>	<b>100%</b>
Fournisseurs	134	101	126	2%
Dettes à Court Terme	104	194	103	2%
<b>Total Passifs à Court Terme</b>	<b>1 420</b>	<b>1 768</b>	<b>1 573</b>	<b>29%</b>
Dettes à Long Terme	472	322	664	12%
<b>Total Passifs</b>	<b>4 482</b>	<b>4 828</b>	<b>5 505</b>	<b>100%</b>

Compte d'Exploitation	2014	2015	2016	
	30-Sep	30-Sep	30-Sep	
Devise en mio	GBP	GBP	GBP	
<b>Revenus</b>	<b>4 527</b>	<b>4 686</b>	<b>4 669</b>	<b>100%</b>
Coût (Production)	3 585	3 584	3 706	79%
<b>Marge Brute</b>	<b>824</b>	<b>964</b>	<b>794</b>	<b>17%</b>
Frais Généraux et Administration	-	-	-	-
Amortissement	118	138	169	4%
<b>Bénéfice d'Exploitation</b>	<b>579</b>	<b>689</b>	<b>501</b>	<b>11%</b>
Recherche & Dév	-	-	-	-
Bénéfice Net avant Extra	450	548	427	9%
Bénéfice Net avant Impôts	592	697	507	11%
Dividende Disponible	-	219	214	5%
<b>Bénéfice Net</b>	<b>450</b>	<b>548</b>	<b>427</b>	<b>9%</b>

Chiffres-clés & Ratios	2014	2015	2016
Ratio de Liquidité CT (Current Ratio)	0.9	0.7	0.9
Dettes à Long Terme	10.5%	6.7%	12.1%
Ratio Revenus sur Actifs	101.0%	97.1%	84.8%
Ratio Cash Flow sur Revenus	12.5%	14.6%	12.8%
Book Value	5.47	5.66	6.83
Nb d'Actions ('000)	397 000	397 208	397 208
Nb d'Employés	-	9 811	10 273

**Nbre de Titres**

Il s'agit du nombre de titres analysables qui composent l'indice

**Cap Bours en Mdr\$**

Il s'agit de la Capitalisation Boursière en Milliards de dollars. Ce chiffre s'obtient en multipliant le prix de l'action d'une société par le nombre total d'actions de cette société. Tous les résultats sont ramenés en USD afin de permettre les comparaisons.

**Evaluation**

Notre Evaluation indique si un titre se vend cher ou bon marché relativement à son potentiel de croissance (il s'agit de déterminer si l'investisseur paie ou non une prime à la croissance pour ce titre).

Pour apprécier la valeur d'un titre par rapport à son prix actuel, notre Evaluation combine plusieurs critères :

- le prix du titre
- les prévisions bénéficiaires
- la croissance projetée des bénéfices
- les dividendes

La combinaison de ces critères permet de donner une appréciation de la société.

Nous proposons 5 appréciations, qui vont de fortement sous-évaluée 📈 à fortement surévaluée 📉.

**Étoiles**

Le système de classement des titres adopté par theScreener.com, qui emploie des étoiles, est conçu pour vous permettre d'identifier à la fois rapidement et facilement des titres de premier choix.

Ce système de classement simple attribue des étoiles comme suit :

- Tend. rév. bén. 📈 = ★★★★★
- Evaluation 📈, 📈📈 = ★★★★★
- Tend. tech. MT 📈 = ★★★★★
- Perf. rel. 4 sem. > 1% = ★★★★★

Par conséquent, un titre peut totaliser un maximum de quatre étoiles.

Le rating le plus faible qu'un titre puisse obtenir est zéro étoile.

Une fois acquises, un titre conserve ses étoiles jusqu'à ce que :

- Tend. rév. bén. devienne négative 📉
- Evaluation devienne négative 📉, 📉📉
- Tend. tech. MT devienne négative 📉
- Perf. rel. 4 sem. Passe au-dessous de -1% (<-1%)

**Div.**

Il s'agit du dividende en % estimé pour les 12 prochains mois.

Bien que présentant un même chiffre, le dividende peut afficher 4 couleurs selon la couverture des bénéfices :

- 0%, pas de dividende
- 4%, les dividendes sont couverts (entre 0% et 40% des bénéfices)
- 4%, les dividendes représentent entre 40% et 70% des bénéfices
- 4%, les dividendes sont supérieurs à 70% des bénéfices, ce qui implique que la couverture des dividendes n'est pas garantie.

**Tend. Rev. Bén.**

Le symbole 📈 indique que les analystes ont revu significativement à la hausse leurs estimations bénéficiaires établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. > 1%). A l'inverse, le symbole 📉 indique que les analystes ont revu significativement à la baisse leurs estimations comparativement aux prévisions établies 7 semaines plus tôt (Rév. bén. 7 sem. < -1%).

Lorsque les révisions bénéficiaires (Rév. bén. 7 sem.) se situent entre +1% et -1%, la tendance est considérée comme neutre 📊.

Le symbole 📈 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance positive.

Le symbole 📉 indique que les dernières révisions significatives étaient en tendance négative.

**Rév. Bén. 7 sem**

Cette abréviation vaut pour Révisions des bénéfices par action sur 7 semaines. Cette colonne indique la valeur de ces révisions bénéficiaires. Un chiffre de 2,8 implique que les analystes, comparativement à leur position 7 semaines plus tôt, ont révisé leurs estimations à la hausse de 2,8%. Réciproquement, un chiffre négatif indiquerait que leurs estimations de croissance bénéficiaire auraient été revues à la baisse.

**Ratio Croiss./PE**

Ce critère est la base de notre Evaluation. Il s'agit de la croissance estimée des bénéfices futurs (Croiss. LT) augmentée du dividende en % puis divisée par le PE futur estimé (PE à long terme).

**PE LT****Avertissement:**

ce rapport vous est proposé à titre d'information uniquement et ne constitue ni ne contient aucune incitation, recommandation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière que ce soit. Ce rapport a été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi mais n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations, appréciations et indications de prix qu'il contient. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Plus d'informations : [www.thescreener.com/fr/wc/methodology.htm](http://www.thescreener.com/fr/wc/methodology.htm)

Earnings forecasts provided by THOMSON REUTERS.

Il s'agit du rapport entre le prix (P) est les bénéfices futurs estimés (E LT) à long terme.

**Croiss. LT**

Il s'agit du taux de croissance estimé annuel des bénéfices à long terme (2 à 3 ans).

**Tend. Tech. MT**

La Tend. tech. MT indique la tendance actuelle, positive 📈 ou négative 📉, et le Point de renversement technique indique jusqu'à quel prix cette tendance reste valable.

Lorsque le prix se situe entre 1,75% au-dessus ou au-dessous du Point de renversement technique, la tendance est considérée comme neutre 📊.

La Tend. tech. MT s'inverse lorsque le prix casse cette zone neutre de +1,75%.

Le symbole 📈 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était positive.

Le symbole 📉 indique que la dernière Tend. tech. MT significative était négative.

**4wk (Rel) Perf**

Ce chiffre mesure la performance d'un titre par rapport à son indice national (comparativement à la situation 4 semaines plus tôt). Dans le cas d'un indice, il s'agit de la performance nette sur 4 semaines

**Bad News Factor**

Pour déterminer le "Bad News Factor" c'est la baisse d'un titre dans des marchés ascendants qui est mesurée. Dans cette analyse purement objective, les véritables raisons d'un tel comportement du titre importe peu. Si le cours d'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, il est considéré que la performance du titre est affectée par une mauvaise nouvelle - d'où le nom, "Bad News Factor".

Sur une base bi-hebdomadaire, les mouvements d'un titre sur une période de 52 semaines glissantes sont mesurés. Chaque fois qu'une valeur baisse pendant que son indice de référence monte, le pourcentage de différence est calculé, intégré à une moyenne annuelle et exprimé en points de base,

- Plus haut est le "Bad News Factor", plus le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

- Plus bas est le "Bad News Factor", moins le titre était sensible aux mauvaises nouvelles.

**Bear Market Factor**

Pour déterminer le "Bear Market Factor", nous analysons le comportement d'un titre dans les marchés baissiers, d'où le nom, "Bear Market Factor".

Le "Bear Market Factor" exprime en point de base la différence moyenne entre les mouvements du prix de l'action et ceux du marché de référence; cette mesure est effectuée sur 52 semaines glissantes en intervalle bi-hebdomadaire et uniquement lors des séances baissières de l'indice.

Plus le "Bear Market Factor" est élevé, plus la valeur augmente les baisses de marchés.

Un "Bear Market Factor" très négatif signifie que le titre est plus résistant aux pertes dans les marchés baissiers.

**Zone de risque**

L'évolution du prix des actions est généralement très volatile et peut entraîner une perte totale. Basée sur leur comportement historique, les actions sont classées par niveau de risque. Ces niveaux de risque sont à considérer uniquement en comparaison historique et par rapport à d'autres actions. Retenez que même notées « low risk » (faible risque), les actions restent des investissements à haut risque et peuvent perdre jusqu'à la totalité de leur valeur ; les comportements passés ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constants dans le temps.

Les "Risks Zones" sont déterminées en mesurant le "Bear Market Factor" et le "Bad News Factor" contre la référence monde.

Il y a trois types de "Risks Zones" :

- La zone "Low Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus bas que le point moyen de la référence monde.
- La zone "Medium Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus hauts que le point moyen de la référence monde, mais plus bas qu'une déviation standard.
- La zone "High Risk" où les points sont représentés sur des niveaux plus haut qu'une déviation standard.

**Volatilité 12 M**

La volatilité est aussi utilisée comme un facteur de risque. Elle mesure les amplitudes de mouvement haussier et baissier d'un titre ou d'un indice. Plus la volatilité est élevée, plus le secteur peut être considéré comme risqué.

**% de titres à la hausse**

Il s'agit du pourcentage de titres, composant un indice, qui ont une Tendance Technique à moyen terme positive. A titre d'exemple, si l'agrégat Technology / World, qui est composé de 458 titres, affiche 8% de titres en tendance haussière, cela signifie que 38 titres au sein de cet agrégat ont une Tendance technique à moyen terme positive.

**Beta**

Le Beta est souvent utilisé comme mesure de risque. Lorsqu'il est plus grand que 100, cela signifie qu'un titre est plus volatil que son indice de référence et donc plus risqué.

**Corrélation**

La corrélation est le degré de similitude de fluctuation d'un titre par rapport à son indice de référence. Il s'agit en fait du % de mouvements expliqués par le mouvement de l'indice.