

News: ISRAELVALLEY - APPLE - LE LEADER SUR LE MARCHÉ DES SMARTPHONES SE VOIT DEVANCER PAR SON CONCURRENT SAMSUNG. La Chronique économique de Roger Cukierman.

Par **Roger Cukierman (Paris)**

13 septembre 2012



La Chronique économique de Roger Cukierman. *Nous avons souvent parlé d'Apple. Pourquoi voulez vous une fois encore évoquer ce sujet ?*

Je ne résiste pas au plaisir d'évoquer à nouveau cette société qui a l'immense mérite dans un monde économique morose de nous donner à rêver.

Apple a survécu à la mort de Steve Jobs qu'on croyait catastrophique pour l'avenir du groupe. Le marché n'avait les yeux de Chimène que pour Zuckerberg de Facebook et croyait qu'Apple sans Jobs disparaîtrait.

Contrairement aux pronostics, Apple sous la direction de Tim Cook, vole de succès en succès. Apple est devenu la première capitalisation mondiale avec 630 Milliards de dollars. Apple relègue à la deuxième place le géant du pétrole ExxonMobil.

Cette capitalisation représente le quart du PIB français. C'est d'autant plus impressionnant que des sociétés du même secteur comme Facebook, Groupon ou Zynga subissent une évolution résolument inverse.

Est-ce trop cher ?

Pas vraiment. A ce prix Apple se vend à 15 fois le bénéfice net tout juste au dessus du ratio du CAC 40 français dont la croissance des résultats n'est vraiment pas comparable.

Mais après une hausse boursière exponentielle le risque de baisse existe. Il peut venir de différentes sources. Et notamment des décisions de justice, nécessairement aléatoires, dans les différents procès en cours aux USA, et ailleurs.

L'appréciation boursière d'Apple s'appuie sur la confiance qu'a le public dans la capacité d'Apple à continuellement innover, ce qui n'est pas un mince défi. On ne peut oublier aussi les

critiques de l'opinion publique sur la fabrication de ses produits en Chine avec cadences infernales et salaires de misère.

Apple vient de gagner son procès californien contre Samsung. Apple n'est pas à un milliard près.

Pourquoi est-ce si important ?

Parce que Samsung est son principal concurrent mondial. Le sud coréen a été condamné par le tribunal californien de San José à une amende de 1 milliard de dollars pour violation de brevets notamment concernant la forme de l'écran, et la manière de faire évoluer la taille de l'image en touchant l'écran.

Cette victoire apporte à Apple non seulement le milliard de dollars mais surtout l'interdiction faite à Samsung de vendre sur le territoire américain ses produits phares. Cette interdiction est le premier épisode d'une bataille juridique mondiale avec comme enjeu le leadership du marché dans tous les pays. Peu après la décision du tribunal américain Apple vient d'être débouté au Japon d'une de ses plaintes contre Samsung où Apple ne réclamait, cette fois, que 1 million de dollars.

Face aux 630 Milliards de \$ de capitalisation d'Apple, Samsung avec ses 150 milliards de capitalisation semble un nain. Rien n'est plus faux. Le chiffre d'affaires de Samsung est supérieur à celui d'Apple.

Dans ce combat de géants quelles sont les chances d'Apple ?

Le coréen Samsung est le numéro 1 mondial pour la vente de smartphones devant Apple. Il a pu devancer Apple grâce à l'intégration dans son téléphone du système Android de Google. En revanche Apple est, lui, le numéro 1 mondial pour la vente des tablettes.

On dit qu'Apple a une culture de création alors que Samsung a des réflexes d'ingénieur. Samsung investit beaucoup plus qu'Apple en recherche et développement. Mais comme ses activités sont plus étendues incluant notamment les téléviseurs, la photo, etc la comparaison est impossible. En tout cas face à la masse investie par Samsung en R&D on peut s'interroger sur la capacité d'Apple à rester durablement en tête de l'innovation.

La sortie prochaine par Apple sur le marché du iPhone 5 dans les prochains jours sera un événement majeur. Apple espère vendre 250 Millions d'iPhone 5 sur les deux prochaines années et reprendre la tête du marché. Des rumeurs annoncent aussi le lancement d'une itv en association avec les télévisions par câble. A quand le téléviseur Apple ? On parle aussi d'un iPad mini plus petit et moins cher.

Mais Samsung a montré à Berlin le 31 août au plus grand salon d'électronique européen sa réactivité en présentant de nouvelles versions de sa Galaxy Note, et un appareil photo avec le système Android de Google. Google pourrait aussi être affecté par le jugement californien car 50 % des smartphones Android sont de marque Samsung.

La lutte sera chaude mais la pomme continue de rouler. * **Source:** RCJ 94.8