

LE POINT DE VUE DU GERANT

Mini Krach – Faut-il vendre les bijoux de la famille ?

11 OCTOBRE 2018

Les deux premières semaines d'Octobre, alimentées par la peur d'un krach, ont généré des lourdes pertes sur les marchés boursiers mondiaux et le momentum de la baisse était impressionnant. Ainsi se sont matérialisés des signaux de vente sur les principaux indices alimentant un phénomène de contagion : il est bien connu que la baisse nourrit la baisse. Nous avons sans doute subi plus qu'une simple correction, aussi peut-on parler d'un mini krach, dont l'origine est explicable en cinq points :

La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine qui se durcit, pourrait perdurer jusqu'à l'année prochaine et risque de laisser de profondes séquelles.

Les divergences en Europe autour du Brexit ainsi que la situation budgétaire plus ou moins dramatique en Italie.

La situation très instable dans les pays émergents, en Argentine, au Brésil et en Turquie insufflé une crainte de contagion aux économies des pays industrialisés.

La politique de remontée des taux d'intérêts menée par la FED qui exacerbe les inquiétudes liées à la fin de la politique monétaire accommodante en Europe et aux conséquences sur la croissance économique, les dettes des états et les marchés financiers.

Les valorisations « élevées » des marchés actions, obligataires ainsi que des actifs immobiliers ayant profité d'un long cycle d'appréciation ont entamé une phase de réajustement.

Le cocktail de ces cinq problèmes a donc provoqué une baisse des bourses. Etonnamment, ces cinq facteurs étaient existants depuis longtemps et étaient d'ailleurs source d'une certaine nervosité mais la proximité des échéances a fait monter le stress sur les marchés financiers de plusieurs échelons.

Mais qui est responsable de cette baisse, les bourses européennes déjà affaiblies ou le retournement de Wall Street ?

Du côté de la baisse en Europe, les (malheureux) gagnants sont les indices allemands : Dax, MDax TecDax et SDax sont sortis par le bas de leur trend haussier mais les autres indices en Europe sont eux aussi à la peine même si le Stoxx 600 a un peu mieux amorti sa chute.

Côté Asiatique, pas de consolation non plus comme le confirme le Shanghai-Composite en baisse depuis le début de l'année.

Par comparaison, les indices américains sont encore relativement solides (positif en Ytd sur le S&P, Nasdaq et le Dow) même si on a vu des pertes quotidiennes autour de 4 % sur le NASDAQ. Les marchés US qui caracolaient jusqu'à présent dans la partie supérieure de leur tendance haussière ont entamé une correction vers leurs moyennes mobiles 200 jours ou vers la frontière inférieure de leurs trends majeurs haussiers. Ainsi une baisse substantielle et prolongée de ces indices est peu probable.

Pour conclure : Le risque d'une poursuite de la baisse du Dax et du CAC existe réellement mais la stabilité relative des marchés US et la conjoncture économique toujours favorable aux Etats-Unis devraient contribuer aux soutiens des marchés en Europe et notamment en Allemagne et en France.

Dernier mot : Je suis parfaitement conscient qu'il est douloureux d'être investi dans des marchés en baisse mais mon expérience m'a appris qu'il est finalement encore plus douloureux de ne pas être investi quand les marchés montent... et nous connaissons tous la tendance à long terme... après la pluie le beau temps !

Après la pluie vient le beau temps !

GÉRANT
Armin ZINSER

