

And the winner is : LES ESPOIRS SUR LA GRECE, un film sans conclusion, pour le moment.

Le S&P500 a encore accroché un nouveau plus haut depuis 2008, le Nasdaq est au plus haut depuis ans, en fait on n'a plus vu ce niveau depuis que l'on est passé à côté à toute vitesse durant le Krach de l'an 2000, je vous rassure on n'est pas resté longtemps sur cette zone des 2900 sur le Nasdaq, on s'est vite cassé la figure bien plus bas et puis avant de battre les records de l'an 2000 on encore bien du chemin à faire... pas convaincu que 3 IPO comme Facebook suffirons.

Mais nous ne sommes pas là pour se remémorer le passé comme si on avait débarqué ensemble, un mois de juin 1944 sur une plage de Normandie. Non, on est plutôt là pour célébrer la force relative d'un marché qui parvient à monter alors que tout semble partir en vrille autour de lui. Ok, je suis d'accord on a plein d'hommes et de femmes politiques qui sont en train de bosser sur la survie de l'Europe, surtout un femme et son petit Jack Russell nommé Nicolas S., et puis aux USA on bosse sur le fait de relancer la croissance par le crédit, la création d'emploi et en tentant de rallumer la mèche du marché immobilier. On est même en train d'envisager d'élire Rick Santorum comme candidat Républicain puisque ce dernier vient de gagner (contre toutes attentes) le Minnesota et le Missouri et il pourrait même gagner le Colorado. Pourtant Santorum est à peu près aussi ouvert d'esprit qu'un Ayatollah Iranien et à côté de lui, Armanidjadjjjjj (le cinglé qui dirige l'Iran) fait office de Teletubbies, tellement il à l'air ouvert sympa et prêt à faire la fête à coup de Budweiser et de concours de T-shirts mouillés jusqu'au bout de la nuit... Si Santorum est candidat et si par malheur il est élu, on est reparti pour les croisades et le pape sera nommé Secrétaire d'Etat..

Je m'égare, donc je disais que tout le monde bosse pour sauver le monde, l'économie et la croissance mondiale, mais que pour l'instant on peut quand même se poser des questions sur la capacité de certains pays à supporter les mesures d'austérité. Sur le papier, je suis d'accord que ça devrait fonctionner. Mais sachant que ceux qui décident ces mesures roulent quand même en Audi A8, volent en jet privé et dorment dans des hôtels 5 étoiles, on peut se demander si ils sont complètement connectés à la réalité du peuple... D'ailleurs quand on entend une Ministre française qui propose, pour lutter contre le froid, que les SDF restent chez eux, on se demande même si les gens qui nous dirigent ont tous les cases sur le même tablard. Encore une fois, là n'est pas la question.

Je voulais simplement attirer le regard sur le fait que le marché montait, montait et montait encore, alors que les problèmes étaient plutôt en phase-de-tentative-de-règlement-plutôt-que-déjà-réglés-depuis-longtemps, mais nous, intervenants du marché, dans notre grande mansuétude, nous parions

sur le fait que les génies qui nous dirigent vont trouver THE MAGICAL FORMULA qui va tout régler. La pression est sur leurs frêles épaules, parce que si dans 6 mois en se rend compte qu'on n'y arrive pas et que ce n'est pas en demandant à un berger qui a 12 moutons et un olivier de payer 5 millions d'impôts à titre de solidarité nationale que l'on va s'en sortir parce qu'il n'a pas le premier euro des 5 millions en question (un peu comme l'Europe qui doit lâcher 130 milliards à la Grèce alors qu'ils n'ont pas une thune). A ce moment là, si il arrive un jour, la sanction du marché sera terrible...

MAIS QUE L'ON SE RASSURE, nous n'en sommes point-là !!! Tout va bien. Le marché monte, le marché se goinfre et rien ni personne ne semble plus capable de stopper son inexorable marche en avant, dans 12 mois les bonus stratosphériques seront de retour, Aston Martin va à nouveau crouler sous les commandes pour des voitures de fonction dans les banques et la Ferrari FFF sera O-B-L-I-G-A-T-O-I-R-E pour aller chercher les enfants à l'école...

En tous les cas hier ça montait encore. L'Europe était un peu plus hésitante et terminait sa journée de manière un peu disparate entre hausse baisse et rien du tout. Tout ceci à cause du fait que la Grèce n'avait TOUJOURS pas trouvé d'accord. En revanche New York parvenait à terminer en hausse parce que la Grèce avec PRESQUE trouvé un accord. Vous voyez comme une différence d'interprétation peu vous changer la vie ? La psychologie de marché est un truc formidable. Avec les mêmes informations, vous avez plusieurs points de vue différents et le tout sans bouger de sa chaise. Je ne sais pas si vous avez remarqué, mais ça fait des semaines que l'on se masturbe l'esprit avec la Grèce et ses créanciers, fondamentalement RIEN n'a bougé et on est à peu près au même stade que où nous étions le premier janvier. Le Gouvernement Grec discute, négocie, tergiverse, hésite, puis il se fait taper sur les doigts par Angela et le Petit Nicolas, alors il discute à nouveau, puis tergiverse un peu, hésite, négocie beaucoup, fait baisser le pantalon des Hedges Funds, puis il dit que c'est « presque » bon, alors le marché monte...

Et ça recommence la semaine suivante, plus de délais, plus de discussions, plus de négociations et le marché monte encore, mais toujours rien de concret. Il faut être honnête si l'on parvenait à utiliser l'énergie du « on y est presque » ou de « plus que quelques jours » ou encore du « on est sur le bon chemin », si cette énergie qui fait monter le marché était transformable pour chauffer les maisons et faire avancer les voitures et les bus des TPG, on n'aurait plus jamais besoin de pétrole.

Vous voyez où je veux en venir ; on monte sur ce qui « pourrait » se passer, c'est génial, moi je commence à avoir la trouille que le jour où ça se passe VRAIMENT, on n'arrive plus à monter..... PIRE, que l'on baisse !!! Il y a une

phrase que j'avais apprise quand j'étais jeune et beau, c'est « buy the rumor and sell the fact », pour ceux qui ne parlent pas la langue d'Hamlet, (je dis Hamlet parce que je me goure chaque fois en écrivant le nom de celui qui a écrit la pièce)... Donc pour ceux qui ne parlent pas la langue d'Hamlet, on dit qu'il faut acheter la rumeur et vendre la nouvelle officielle....

Si c'est bien ça, je préfère que les Grecs continuent à négocier jusqu'à qu'en 2042, année ou je partirais à la retraite, compte du fait que d'ici là, ils vont encore repousser plusieurs fois l'âge de la retraite. Et puis avec un peu de chance, d'ici là, Mark Zuckerberg et Facebook pèseront des milliards de milliards et ils auront racheté le monde.

Ce que j'essaye de vous dire, c'est que l'on monte sur pas grand-chose que si l'on met bout à bout le nombre de séances sur lesquelles nous sommes montés « parce que la Grèce avance dans ses négociations », j'ai bien peur que l'on puisse leur créditer un bon 50% du chemin parcouru... Bon d'accord, il faut reconnaître AUSSI que les chiffres économiques américains s'améliorent et qu'hier encore le « Consumer Credit » a pulvérisé les attentes du marché, presque aussi bien qu'Apple, je dis bien presque. En même temps, je ne suis pas hyper-convaincu que le fait que les américains s'endettent à nouveau fortement soit un super-bon signe, pour la consommation peut-être, mais pour le reste, je doute.. mais bon. Pour le moment le marché considère que ceci doit être placé dans la colonne « bonnes nouvelles », ne le contredisons pas. Et puis Bernanke a parlé, il est même resté très conservateur, tentant de ne pas s'emballer sur les très bons chiffres de l'emploi, il pense qu'il faut savoir raison garder et que ne pas s'énerver, il faut. Il est donc resté très prudent, mais ça n'a pas fait fléchir le marché. Nous sommes en mode « bonnes nouvelles seulement », le reste n'a pas prise sur nous.

Du côté des chiffres du trimestre, on retiendra que Coca-Cola a fait mieux que les attentes du marché qui attendait 77 cents par action, alors qu'ils venaient avec 79 cents. La croissance vient des marchés émergents, apparemment il y a encore des gens qui ne connaissaient pas la boisson et/ou qui augmentent encore leur consommation habituelle, le volume a augmenté de 20% en Inde et ils prévoient une croissance de 5% pour l'année, prenez le temps de réfléchir, mais c'est juste énorme...

Il faut tout de même savoir que la première année d'existence de Coca-Cola, en 1886, ils ont vendu 9 bouteilles par jour. Aujourd'hui, on sert 1.7 milliard de Coca-Cola par jour. Que ça fait 49 ans de suite qu'ils augmentent le dividende, que vous trouvez du Coca dans plus de 200 pays et qu'ils emploient 140'000 personnes. Ça fera déjà quelques réponses pour le prochain « Questions pour un champion ».

Après la clôture, nous avons eu droit aux chiffres de Mickey qui étaient semble-t-il un peu moins « magiques » que leurs parcs d'attractions. Globalement ils ont fait un peu mieux que les attentes, mais le marché était un peu déçu de la photo globale et le titre était sous pression après la clôture, il perdait quelque chose comme 1.5%, nettement moins que Silicon Graphics qui s'est complètement raté, ils ont baissé leurs attentes pour l'année entre 15 et 30 cents par action, alors qu'avant nous étions à entre 60 et 80 cents. Apparemment les marges ont souffert à cause de la crise économique en Europe – vivement que la Grèce nous règle le problème – le titre a plongé de 16% after close. Et le restaurant Buffalo Wild Wings a pulvérisé les attentes et montait de 15% pour fêter ça.

Du côté de l'or et du pétrole, l'or est toujours en embuscade, prêt à bondir mais pour le moment les 2'000 sont encore loin du viseur. Le métal se traite à 1748\$ et pour ce qui est du pétrole, il semble qu'il se reprenne un peu et devinez grâce à qui ??? Grâce aux espoirs sur la Grèce, bien sûr !!! Ne me demandez pas le pourquoi du comment, probablement parce que le Gouvernement Grec pourrait annoncer que l'Acropole est finalement un derrick dissimulé et que dessous il y a des milliards de litres de pétrole. Ah mais non, trop de pétrole tue le pétrole, ça doit donc être à cause du fait que dès que la Grèce aura trouvé un accord avec ses créanciers, chose qui ne saurait tarder, nous serons ENFIN dans un monde parfait !!! Depuis le temps qu'on attend.

En ce qui concerne les indices, on a battu des records, mais les hausses sont tellement faibles que les chiffres d'hier devraient amplement suffire, on va donc passer à la suite des événements.

Ce matin l'Asie est en hausse, Tokyo grimpe de 0.8%, Hong Kong de 0.6% et la Chine rattrape un peu de sa claque d'hier avec une hausse de 0.55%. Sydney avance de 0.43%. Les automobiles se portent bien, les bons chiffres de Toyota, mais également le fait qu'ils augmentent leurs prévisions emballe tout le monde. Et puis comme on mise aussi un peu sur Athènes, il fallait quand même que ça monte aussi pour ça.

Pour la suite des événements, on commence tout de même à se poser des questions. Nous sommes déjà montés de 7% depuis le début de l'année et rien de semble vouloir nous empêcher d'aller plus haut. Chaque repli est utilisé pour racheter des actions ce qui donne bien une idée de Ô combien les investisseurs sont sous-investis dans ce type d'assets. Tout le monde commence à avoir la trouille de rater le rallye, mais en même temps on est terrorisé de rentrer maintenant que demain nous corrigeons de 5% parce que la Grèce a trouvé un accord et qu'il faut « vendre la nouvelle ». La trouille est donc un facteur majeur du marché actuel. Il y a également un truc qui fout les jetons et je n'arrive d'ailleurs plus à dormir à cause de ça ; c'est le fait que

Nouriel Roubini semble avoir tourné positif. Il y a des bruits circulent comme quoi il envisage que le marché puisse aller plus haut. Monsieur est négatif de puis 2007, en septembre 2008 il pensait encore que le S&P devait aller à 300 points et là, à 1347, il tourne positif.. 1000 plus haut, c'est ce qui s'appelle avoir de l'estomac pour rester poli ou alors c'est le désespoir....

Néanmoins tout le monde s'accorde à dire que 7% de hausse en 5 semaines, c'est trop. Pour être franc une belle hausse n'est jamais assez haute et même si nous étions monté de 300% en deux semaines je ne suis pas certains que je m'estimerai satisfait, mais force est de constater que c'est un mouvement relativement important pour un début d'année et il paraît assez clair que l'on ne peut pas monter comme ça sans s'arrêter jusqu'en décembre. Alors on commence à envisager une correction, de plus en plus de monde parie là-dessus, mais en même temps quand on voit la volatilité qui se casse la figure, on n'a pas l'impression que l'on se précipite pour acheter des puts. Ce qui corroborerait le fait que personne n'a des actions en portefeuille, donc pas besoin des les protéger, donc si personne n'est investit c'est donc que personne ne peut vendre, sauf ceux qui peuvent shorter mais ils ne sont pas la majorité et se sont suffisamment fait démonter depuis quelques mois. En gros, ce rallye peut encore nous surprendre...

Outre-Atlantique, François commence à devenir très populaire dans le monde de la finance. Je pense que si un jour il va à Wall Street en tant que Président de la France, ce n'est pas de la farine qu'il risque de recevoir sur la figure. De plus en plus de chroniqueur pense que si il est élu, il sera le fossoyeur de l'Euro et de l'Europe. Peut-être qu'il pourrait prendre Marine Le Pen comme ministre des finance. L'ex-chancelier Allemand, Monsieur Schröder est sorti de sa retraite pour dire qu'il faudrait accepter les euros-bonds pour limiter l'austérité. C'est marrant parce que j'ai un peu l'impression que si Merkel disait la même chose il dirait l'inverse.

Chez Airbus on va avoir du boulot ce week-end, on vient de trouver un A380 de chez Quantas avec des fissures dans les ailes. Je ne suis pas expert en aéronautique, mais il paraît qu'avec une aile en moins, ça vole nettement moins bien. C'est ballot que ça arrive sur un A380, heureusement que vendredi je vole sur A330.

Dans les bonnes nouvelles, voici une infographie qui vous démontrera que vous êtes clairement sous-payés par rapport à certains CEO. Dans certain cas, ça frise carrément le scandale. LE truc bien dans ce rapport, c'est que l'on a tenu compte de la performance relative de la société en fonction du bonus accordé et que l'on également regardé ceux qui étaient sous-payés. Comme par hasard dans ce camp-là, en 2011 c'était Steve Jobs.



Le CEO de BlackRock lance un appel aux investisseurs ; « Soyez 100% investit en actions, les obligations ne rapportent rien sur le long terme !!! ». Tiens, on reparle d'investissement long-terme, je croyais que ça avait disparu, comme les dinosaures. En tous les cas si les appels de Monsieur Fink sont entendus, il y a encore de la place pour le rallye étant donné que personne ou presque est 100% actions, déjà 20%, ça serait pas mal....

Glencore-Xstrata, c'est fait pour 39 milliards de dollars. A qui le tour ?? On est donc reparti dans la folie des mergers et des acquisitions. Tant qu'il y aura du cash, il y aura des deals. D'ailleurs à ce propos Illumina a rejeté le take-over de Roche, ils sont outrés que ce soit une offre si « bon marché » alors que la compagnie vaut beaucoup, beaucoup plus !!! C'est vrai, elle traitait à 30-35\$ depuis des mois, avec le rachat proposé elle vaudrait 45\$, avec les spéculations sur l'arrivée d'un chevalier blanc, ça pousse à 52\$, mais apparemment le top management tente encore un coup de poker, parce que si ils arrivent à se faire payer 60\$ par action, il y a un yacht de 57 mètres avec trois étages à vendre, et à 60\$ ça matcherait parfaitement, laissant un peu de menue monnaie pour faire le plein de gasoil.

J'aime beaucoup le scénario-fiction qui envisage une attaque en règle sur la France au lendemain de l'élection de François Hollande, à lire dans la chronique de Marc Fiorentino ici :

<http://www.latribune.fr/opinions/tribunes/20120206trib000682103/marc->

[fiorentino-le-7-mai-la-france-sera-attaquee-.html](#)

Pour le moment les futures sont légèrement en hausse, il semblerait que l'on attende des annonces de la Grèce dans la journée, comme tous les jours. Les marchés Européens devraient donc ouvrir de bonne humeur en espérant que tout se déroule comme prévu. Il y aura peu de chiffres qui pourraient influencer quoi que ce soit. Les MBA Purchase Applications et les chiffres des inventaires pétroliers ne suffiront pas à changer l'état d'esprit de la foule. Quand aux seuls chiffres qui pourraient être intéressants, ils sortiront après la clôture, du marché et ce seront ceux de Cisco.

Voilà, je ne sais pas comment on dit « je crois que c'est tout pour aujourd'hui » en Grec, mais l'intention y est. Je vous retrouve demain pour le dernier commentaire avant les vacances de ski des G'nevois. En attendant je vous souhaite une excellente journée, en ce qui me concerne, je vais aller me plonger dans le délice de la circulation genevoise, suis trop impatient.

A demain amis lecteurs..

Morningbull

“This is the Renault Espace, probably the best of the people carriers. Not that that's much to shout about. That's like saying 'Ooh good I've got syphilis, the BEST of the sexually transmitted diseases.’”

Jeremy Clarkson

Pour ceux qui ne reçoivent pas les updates de ce blog par mail, vous pouvez vous inscrire sur la liste de distribution en envoyant un mail à :

morningbull@morningbull.ch

Vous pouvez également me trouver sur Facebook (j'essaye de garder la page active durant la journée) :

<http://www.facebook.com/pages/Morningbull/189016522650>

Ou sur Twitter : <http://twitter.com/#!/Morningbull>

Ou sur LinkedIn et Google + sous Thomas Veillet