

Un début de semaine un peu lent au démarrage placé sous le signe de la Grèce (encore)

En ce premier jour de la semaine, les intervenants étaient moyennement motivés. Il faut tout de même dire que l'on sort d'une série de hausse tout à fait impressionnante et que ceux qui n'ont connu les marchés boursiers que depuis le printemps 2011, n'ont que très rarement vu ce genre de chose. En arrivant au bureau après le week-end, tout le monde se demandait ce que l'on allait bien pouvoir faire de cette séance, les bonnes nouvelles étant dehors, le rebond sur les financières déjà amorcé depuis des jours et jours, la crise passée aux oubliettes au même titre que les triple A ou autres double A + ou -, il ne restait plus que les chiffres du trimestre pour se motiver ou alors peut-être qu'il fallait se concentrer sur la Grèce.

Tiens, c'est une bonne idée la Grèce, ça fait quand même un bon moment qu'on ne s'est plus pris la tête avec ce qu'ils payeront ou ce qu'ils ne payeront pas. Des semaines, si ce n'est des mois sans trop se préoccuper de ce qui va bien là-bas. La politique de l'autruche ayant bien fonctionné depuis le soi-disant plan de sauvetage de Merkozy, personne n'osait vraiment aller remuer les problèmes au cas où le génie financier du Roi et de la Reine d'Europe n'aurait pas suffi à désembourber la patrie des Dieux de l'Olympe du champ de boue dans lequel elle se trouve depuis deux ans.

Mais heureusement il y a la presse. La vraie presse d'investigation qui va sur le terrain et qui n'a pas peur de se salir les mains, les journalistes qui passent des heures en planque déguisés en femme de ménage afin de choper l'info que personne n'a : les Grecs ont-ils enfin trouvé un moyen de se mettre d'accord avec leurs créanciers privés ???? Non, parce que du côté des Etats prêteurs, ils ont déjà admis le fait que si ils voulaient revoir un jour la couleur de leur argent, il faudrait aller passer les vacances d'été en Grèce et encore je ne suis pas certain que passer deux mois d'été dans le Péloponnèse suffira pour tout revoir...

Donc depuis quelques jours on ne parle QUE de ça. Enfin, pas QUE de ça, on parle aussi des primaires Républicaines et de la qualification des Giants pour le Superbowl, mais si on n'est pas américain on ne parle que QUE des négociations entre grecs et fonds d'investissements. Ces derniers, les fonds d'investissements ont tellement fait de concessions, qu'ils ne veulent plus lâcher de lest, alors les grecs continuent à jouer à « poker menteur » et tentent le coup de bluff en se disant que si ils ne veulent pas lâcher encore du lest, ils peuvent faire quoi ? Attendre que le pays parte en vrille et espérer toucher l'Île de Santorin en échange de l'argent disparu ?? Allons, soyons sérieux !!!

Ces dernières heures nous passons donc notre temps à attendre des news

de la Grèce ET accessoirement à se demander si le marché n'a pas atteint ses limites. Je suis certain qu'un bon fan des vagues d'Elliott va nous trouver une vague 3 dans la vague 2 de la vague du siècle pour nous trouver un signal de vente et en attendant les fundamentalistes se demandent ouvertement si le marché n'est pas « trop cher » à 1320. Ils étaient conscient qu'à 1200 c'était pas cher, mais la grande question est de savoir à quel moment on passe de pas cher, à un peu cher et finalement à trop cher. C'est toujours une question de point de vue. Et quand le marché ne veut pas vraiment monter, ni vraiment baisser, comme hier, en général c'est une journée durant laquelle on se pose plein de questions, ce qui est très mauvais parce qu'en général un trader qui réfléchit trop longtemps, ça fini toujours mal...

Vous l'aurez compris, hier la journée fût calme. La volatilité est en train de baisser, c'est d'ailleurs une des seules choses qui baisse en ce moment, puisque même l'Euro a décidé de remonter au-dessus des 1.30. La volatilité s'écrase, le marché ralentit, il ralentit même tellement que pendant une bonne heure hier j'ai même cru que le CAC40 était fermé ou si il n'était pas fermé il devait être cliniquement mort. Electro-Encéphalogramme plat. Mort cérébrale. Bon, pour être franc il y avait quand même des trucs qui bougeaient. Prenez les financières par exemple ; depuis que le Financial Times a écrit un article sur le sujet, mentionnant le fait que Paris ET Berlin seraient en faveur d'un assouplissement des règles de Bâle III, le secteur était à nouveau sous amphétamines. Vous imaginez ? Si on assouplissait les règles ? Tout pourrait recommencer comme avant, les produits sur immobilier garantis par les assets de la banques, assets que la banque aura utilisé pour financer son propre trading interne, confié à un seul type qui a trouvé LA SOLUTION pour gagner à tous les coups.. Bref, tous les délires seraient à nouveau possibles, les bonus sans limite, les opérations de folie, les produits structurés débiles avec des marges de malade !!! ça serait le pied !!! et en plus on dirait qu'on a rien appris de la crise des Subprime, ni de la crise de la dette souveraine parce que ça fait hyper-longtemps et qu'on était encore à l'Uni.. Non, franchement ça serait vraiment bien que Bâle nous lâche du lest, voir mieux que l'on supprime les règlement et que les banques soient libres de faire ABSOLUMENT TOUT CE QU'ELLES VEULENT !!! ça a toujours tellement bien marché, pourquoi changer une équipe qui gagne ???

Alors MERCI Paris, MERCI Berlin d'être aussi visionnaire et de nous mener sur le chemin du recovery éternel...

Mais très de plaisanteries, en attendant que la semaine se lance vraiment avec l'avalanche de chiffres trimestriels, on était très concentré sur le cas de la Grèce et le fait que les parties hésitent à se mettre d'accord n'arrangeait pas les bidons du marché. Néanmoins, il trouvait la force de « montouiller ». Oui, je dis « montouiller » car on ne peut pas qualifier la journée de hier

comme étant une journée « DE HAUSSE »... tellement c'était anémique. Ce qui me fait dire que la mentalité même du marché à tout de même bien changé. Ce type d'environnement de marché transposé dans un marché de novembre ou de décembre 2011 et on se prenait 3% dans la tronche, cassage de pattes arrière et tutti quanti. Et là, hier, on « montouille ».. Il faut dire que le rallye de ce dernier jours aura été mené par les Sébastien Loeb de la finance, puisqu'il n'a jamais cessé de gagner et que personne mis à part lui n'en aura profité.. Car je peux me tromper, mais je doute que les « Portfolio Managers » aient drastiquement augmenté leurs pondérations en action depuis le 1er janvier...

Je peux me tromper, mais je suis certain que ce rallye est un de ceux que l'on regarde en disant : « merde, merde, je ne suis pas dedans, pourvu que ça rebaisse pour que je puisse acheter, pourvu que ça rebaisse, ah, ouf, ça rebaisse j'ai eu raison de pas acheter, vais attendre encore 5% pourcent avant d'acheter. Oups, ça ne veut plus baisser, oui mais ça ne va pas repartir si vite vais avoir le temps de sauter dedans. QUOI 10% en un mois et j'ai pas la queue d'une action dans mon portefeuille !!!! vais attendre une correction et je saute dedans... » Généralement la réflexion pourra être appliquée 5 et 10% plus haut encore, car personne ne sera dedans.. Ce que je veux dire, c'est que ce rallye est en train de laisser pas mal de monde au bord de la route et c'est ce qui fait qu'il peut encore continuer...

Au niveau des titres individuels, on notera que les intervenants étaient un poil stressés au sujet d'Apple qui va publier ce soir, on se pose des questions, les attentes ne sont-elles pas un peu trop élevées ? En même temps ce n'est pas RIMM qui va les gêner dans les ventes de l'iPhone 4S. RIMM qui a profité de la journée d'hier pour annoncer le départ de son management bicéphale, nouvelle qui a été ma foi fort bien prise par le marché puisque le titre ne s'est fait décalquer QUE de 9% et des poussières. La compagnie en a également profiter pour changer le symbole boursier de RIMM. A la place de RIMM sur le Nasdaq, ça sera dorénavant RNIMA « Research NOT In Motion Anymore »... (merci Grégoir pour celle-là encore..)...

L'Euro remonte, logiquement le dollar baisse et l'or monte, c'est la mécanique des fluides qui fonctionne à nouveau. Ce matin le métal jaune est à 1673\$ et tout va bien dans le meilleur des mondes, il monte tous les jours n'est plus volatile pour deux francs cinquante et si ça se trouve c'est bientôt la saison des mariages en Inde qui va commencer. Le pétrole est à 99.75\$, il frise les 100\$. Entre l'effet dollar et les américains qui roulent les mécaniques sur leurs hors-bords dans le détroit d'Ormuz, il y a de quoi s'exciter sur le baril. De plus l'Europe qui hausse le ton vis à vis de l'Iran, en leur demandant de cesser « immédiatement » leur programme d'enrichissement d'Uranium et accessoirement d'arrêter d'interdire la ventes des Barbies sur le territoire,

laisse imaginer que les tensions entre l'occident et l'Iran en vont pas s'améliorer. Car il me paraît peu probable qu'Armani « le cinglé », s'aligne sur les demandes de l'Europe après avoir envoyé bouler les américains, même si avec eux c'est un réflexe. Donc je ne pensais pas dire ça un jour, mais si j'étais moi, j'achèterais du pétrole pour jouer la hausse ces prochains mois, quand les Navy Seals vont aller faire péter des usines dans le désert.. Je viens d'ailleurs de recevoir une citerne de 10'000 litres que je vais enterrer au fond du jardin pour stocker du brut.

Dow Jones	12709	-0.09%
S&P500	1316	+0.05%
Nasdaq	2784	-0.09%
Londres	5783	+0.94%
Paris	3338	+0.51%
Francfort	6437	+0.50%
Milan	15908	+1.76%
Madrid	8620	+0.67%
Tokyo	8785	+0.22%
Hong Kong	20110	Closed
Shanghai	2430	Closed
Sydney	4283	-0.10%

Ce matin les chinois sont toujours en vacances et c'est les Japonais qui mènent la région, comme au bon vieux temps. La Bank of Japan a coupé ses prévisions de croissance pour 2012. Alors qu'ils tablaient sur un GDP compris entre +0.2 et plus +0.4%, ils changent leur fusil d'épaule et passent d'une contraction de 0.3 à 0.4%. La force du yen ne les aide pas à améliorer leur perspectives. A noter encore qu'en Asie le secteur de l'énergie est bien recherché ce matin, les prévisions météo en Iran qui prévoient des chutes de SCUD's y sont probablement pour quelque chose.

Hier soir Texas Instrument a publié ses chiffres du trimestre, ils ont annoncé une chute inattendue des profits, mais les déclarations du CEO et la qualité des ventes annoncées a compensé la mauvaise nouvelle, après la clôture le titre bondissait de 2.6% de plus que les 3.5% déjà accumulés durant la séance. Le CEO a déclaré que le « fond » du cycle avait été trouvé et que maintenant : « the only way is up, baby !!! ». Dans le doute il va quand même fermer deux usines. Une au Japon et une au Texas, mettant 1'000 personnes à pieds, mais le bottom est trouvé et l'honneur est sauf. Les restructurations vont permettre à TI de sauver 100 millions. Dans la série bons chiffres c'est chez VMWare que ça se passe, la société qui fait du « cloud computing » comme on dit chez ceux qui maîtrisent l'informatique, a publié des données nettement au-dessus des attentes. Le titre prenait 5% de plus..

En revanche, InterDigital qui cherchait à se vendre depuis plusieurs mois – dans le monde du Wireless – a annoncé que personne ne voulait d'eux. Après six mois de recherche pas une offre, ni même une carte postale. La zone. Le titre s'est fait laminer sur la nouvelle, -16.33%... ça va peut-être attirer les acheteurs.

Goldman Sachs est prudent sur les chiffres économiques récemment publiés son équipe d'économistes pensent que la situation peut être pire que ce que les données montrent. La prudence est de mise selon eux. Bon, si maintenant les économistes pensent qu'il ne faut plus faire confiance aux chiffres économiques, moi je vends ma maison et je pars faire joueur de poker à Las Vegas, statistiquement ça va commencer à être le même boulot, si faut qu'on se dise que « peut-être le Gouvernement bluffe sur les chiffres économiques »... Tiens ça me rappelle une bonne théorie du complot. Si ça se trouve, on nous ment !!!

Une des stars des années 90, Barton Biggs était interviewé sur Bloomberg TV hier et je dois avouer que ses déclarations sont plutôt intéressantes. Tout d'abord il déclare qu'il est 65% engagé sur les actions et qu'il est « terrifié » de ne pas être assez « long »... Mais en même temps il est terrifié d'être TROP engagé au cas où l'Europe se transforme en une masse économique informe et qu'elle commence à prendre l'eau et couler au milieu de la Méditerranée. En gros, il hésite entre acheter ou ne pas acheter, to be or not to be.. c'est peut-être le moment de partir à la retraite.

Christine Lagarde insiste à nouveau sur le fait de renforcer encore le fonds EFSF, sur le besoin d'avancer ensemble et de partager les risques et la souffrance ensemble dans les années à venir, le tout sur une musique encourageante comme, par exemple, l'hymne de l'URSS.

<http://www.youtube.com/watch?v=D79mKeHqg50>

Elle a également parlé en faveur des Euro-Obligations, histoire de tout bien partager. Draghi n'a pas encore répondu à son appel du pied.

Blackstone a levé 6 milliards pour investir dans un fonds sur l'immobilier avec un biais concentré sur les propriétés qui sont difficiles à vendre et dont le propriétaire est aux abois. Comme quoi il y a encore des gens qui veulent investir dans des projets liés à la finance responsable.

Aujourd'hui les ministres des finances de la zone euro se rencontrent. On ne sait pas trop de quoi ils vont parler, ni ce qui va en ressortir, mais je pense que la Grèce devrait faire partie du projet. Il y aura également le début du FOMC Meeting, le Redbook, les ventes des magasins et le discours d'Obama sur l'état de l'Union. Bilan annuel de l'état du pays qui devrait d'ailleurs

ressembler plus à un discours de campagne qu'autre chose.

Côté chiffres du trimestre il y a du monde, mais c'est McDo avant l'ouverture qui devrait retenir l'attention, puis surtout Apple après la clôture. En ce qui concerne Apple, tout le monde sera concentré sur le nombre d'iPhone 4s qui ont été vendus. Les attentes sont énormes, même si pourtant tout le monde s'attend à un ratage qui ne vient toujours pas. L'impact sera reporté demain de toutes façons. On attend des revenus des 39 milliards pour le trimestre... Si si.. 39 milliards et l'an passé à la même période ils n'avaient gagné que 26.74 milliards. Pfff...

Pour le moment les futures US sont indiqués en baisse de 0.3% et S&P a downgradé la Société Générale et le Crédit Agricole, comme prévu dans le sillage du downgrade de la note générale du pays. C'est Bloomberg qui l'annonçait à 1 heure du matin.

Voilà, il devrait y avoir plus de nouvelles aujourd'hui et peut-être un peu plus d'action. En ce qui me concerne je reviens demain. Dans l'intervalle je vous souhaite une excellente journée et que votre croissant soit à votre goût.

A demain.

Morningbull

« Pain is temporary. It may last a minute, or an hour, or a day, or a year, but eventually it will subside and something else will take its place. If I quit, however, it lasts forever. »

Lance Armstrong

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