

Un pour tous et tout pour la hausse

Depuis le début de l'année, je ne cesse de m'émerveiller de notre capacité à rebondir. Quand on imagine l'état psychologique dans lequel nous étions juste avant Noël, il est phénoménal de voir là où nous en sommes ce matin. Il est évident que tout peut s'arrêter d'une seconde l'autre et l'on peut se faire rattraper par nos vieux démons, mais pour le moment le marché est en train de nous construire un « match parfait » ou presque, si je peux me permettre de m'exprimer ainsi.

Sans vouloir trop revenir sur le passé, on ne peut tout de même pas ignorer les chiffres économiques de vendredi qui viennent encore nous rassurer sur l'économie américaine, les fameux chiffres de l'emploi US, plus communément appelés les « non-farm-payrolls », étaient nettement meilleurs, nettement supérieurs aux attentes surtout. Du coup ces chiffres emmenaient le marché à la hausse pour la conclusion de la septième semaine de hausse consécutive. Rien ne semble plus pouvoir stopper cette marche en avant impressionnante de la part du marché et du marché américain tout spécifiquement.

Alors que l'Europe continue de lutter contre son problème de dette et même si les choses semblent s'améliorer, alors que les rendements continuent de baisser et laissent un peu d'air aux Gouvernements, les USA, eux continuent leur bonhomme de chemin, imperturbablement en direction des 1400, les résistances cèdent les unes après les autres et en plus le marché fait preuve d'une abnégation sans faille lors de la publication de chiffres économiques l'on aurait pu qualifier de mauvais. Car soyons honnête la semaine passée, il n'y a tout de même pas eu que du bon, au contraire, si l'on examine simplement le cas du marché immobilier, on se rend bien compte qu'il n'est pas encore de retour, même si on nous avait promis que le pire était derrière, les chiffres annoncés la semaine passée montre bien que ce n'est tout de même pas encore gagné.

Mais peu importe, on s'en moque comme de l'an quarante et l'on préfère se concentrer sur les bonnes nouvelles et puis c'est tout. En plus, il faut tout de même reconnaître que tout semble vouloir se dérouler comme un plan d'Hannibal Smith, un plan qui se déroule sans accrocs. Si l'on en croit la citation qui dit que le mois de janvier est le reflet de l'année (« as goes January, so goes the year »), après le mois que l'on vient de se faire, il semble évident que l'année devrait être brillante. L'indicateur suivant sur lequel nous nous tournons en général à cette époque, c'est le « Super Bowl Indicator », celui qui dit qu'en fonction de l'équipe qui gagne (ancienne AFL ou ancienne NFL), c'est une année positive ou pas. Après avoir passé une partie de la nuit devant mon téléviseur, uniquement pour un besoin de précision d'investissement, la victoire des Giants de New York sur le fil devrait

néanmoins nous apporter une année de hausse. Oui, je sais cet indicateur est ridicule alors que les pays du PIIGS n'ont pas encore la moindre idée de comment ils pourraient s'en sortir, n'empêche que depuis 1967 cet indicateur est correct à près de 80%, je connais pas mal de traders qui voudraient avoir le même taux de réussite opérationnelle.

Pour ceux qui veulent se documenter sur le sujet, voici deux liens à lire :

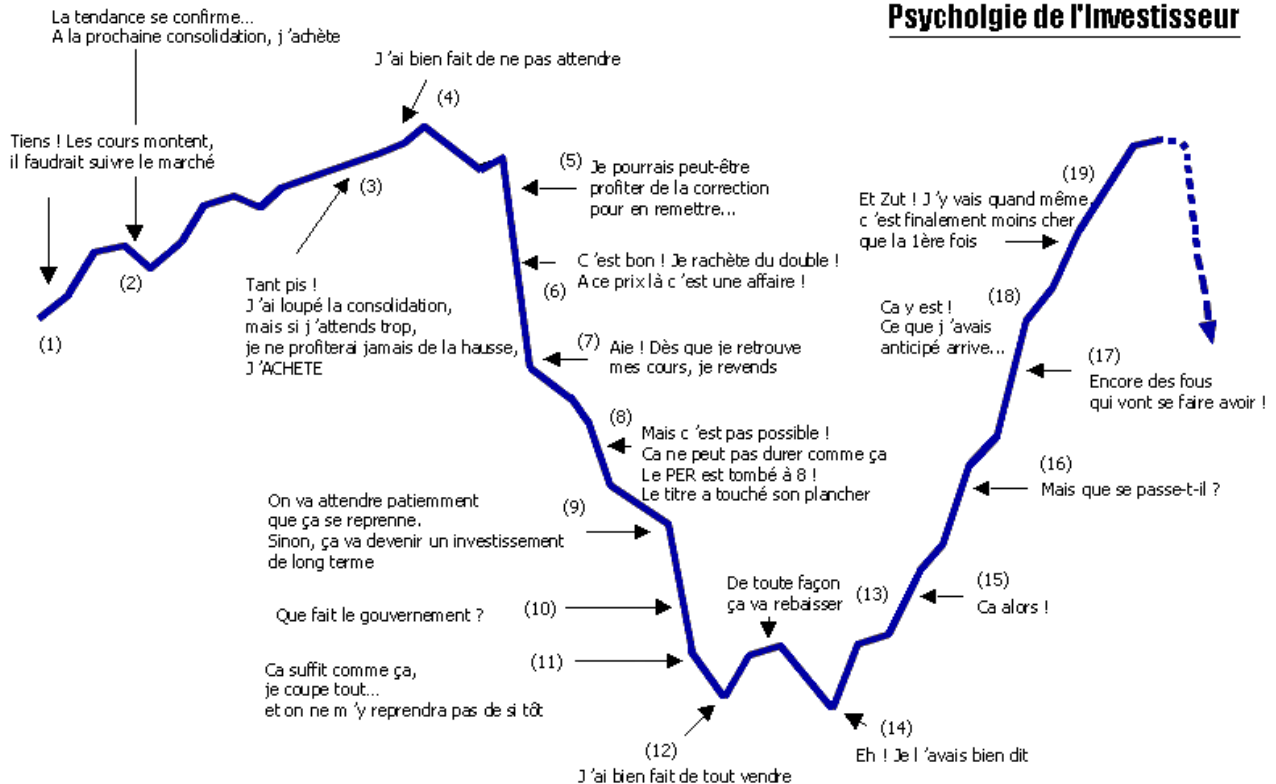
<http://morningbull.blog.tdg.ch/archive/2007/12/04/superbowl-indicator-et-légendes-de-début-d-année.html>

<http://www.businessinsider.com/wall-street-wants-the-patriots-to-lose-super-bowlheres-why-2012-2>

En gros tout semble se bien se passer pour « Mister Market ». Alors bien sûr vous allez me dire : « Oui, mais quand même, quand on voit la Grèce qui n'arrive pas à trouver un accord avec ses créanciers, le Portugal qui est dans une problématique presque aussi noire que la Grèce et l'Espagne et l'Italie qui ne demandent qu'à suivre le mouvement, on est quand même mal embarqués ». Oui, c'est un fait, en même temps la Grèce, à force de demander des rabais sur le remboursement de la dette, les créanciers vont commencer à craquer nerveusement et si ça se trouve, dans 2 mois c'est les créanciers qui payent pour que la Grèce ne rembourse pas. Plaisanterie mis à part, ce n'est pas vraiment rassurant, c'est vrai mais comme le marché est une bête avec une psychologie à part, force est de constater que pour le moment, le Gouvernement Grec peut commencer à se faire payer pour danser le Sirtaki, je crois que l'impact sera le même qu'en ce moment : nul.

Bref, on ne va pas refaire le monde, mais plus l'on vient nous dire que tout est foute et que l'on ne s'en sortira jamais, plus ça monte. Pour le moment il y a comme un vent d'optimisme, pas toujours justifié, qui plane sur les marchés. On ne va pas s'en plaindre. C'est comme ça et puisque l'on est dans les vieux dictons ou les vieilles croyances, on dit toujours que la hausse appelle la hausse et quand on voit le niveau des investissements en moyenne, la proportion d'actions est relativement faible et voir passer le train express de la hausse alors que votre portefeuille est désespérément vide en terme d'exposition au marché des actions ; ça énerve. Et plus ça monte, plus ça énerve. Il n'y a qu'à voir la courbe standard de la psychologie de l'investisseur pour tout comprendre.

Psychologie de l'Investisseur



La semaine passée nous avons donc terminé la semaine au plus haut depuis des mois et des mois, rien en semble vouloir ni pouvoir arrêter cette machine à monter qu'est devenu le marché des actions. Il est bien clair que l'on ne verra pas venir le retour de manivelle, mais pour le moment, ce qui nous plombait les performances et le moral en fin d'année passée est définitivement avalé et digéré, on sait que l'Europe est dans la merde, mais on l'a intégré dans notre processus et on a décidé que de toutes manières, on ne laissera jamais partir le bébé avec l'eau du bain et même si l'on doit attendre que les 27 pays (bientôt 28) soit complètement exsangues dans les cordes pour autoriser la BCE ou le FMI à faire un miracle, on attendra jusque là, mais on ne peut pas laisser mourir l'Europe, les investisseurs ont donc pris le parti de se dire qu'un jour ou l'autre tout sera réglé et entre deux, on ne va quand même pas se prendre la tête autant surfer la vague de la hausse et voir où est-ce qu'elle nous amène. En plus depuis que la « Golden Cross » est à nouveau à la mode, ça nous fait un indicateur de plus qui nous indique « the only way is up, baby »... (Une Golden Cross, c'est le croisement de la moyenne mobile des 200 jours avec celles des 50 jours sur le graphique du S&P, c'est un signal de changement de tendance majeure...).

En ce qui concerne l'or, rien de spécial à signaler, il a cassé des résistances importantes et semble sur le chemin des 2'000\$ comme c'est prévu depuis longtemps. Pas grand-chose d'autre à ajouter à ce sujet. On ne sait plus trop comment se positionner par rapport à l'or, on sait que c'est une protection contre la baisse des marchés, que tout le monde devrait en avoir dans son portefeuille et qui si le dollar se fait démonter, ça lui permet d'aller plus haut.

Mais pour l'instant j'ai le sentiment qu'il monte parce que tout monte et que les bonnes idées ne sont pas légion. L'or est à 1737\$ ce matin.

Le pétrole, quant à lui, franchement il ne sait plus trop à quel sein se vouer. Le cours de l'euro-\$ est également très important pour lui, mais également la santé économique des USA, pourtant il n'arrive plus à monter. C'est pourtant également un des trucs qui devrait exploser en cas d'attaque US en Iran, mais comme tout le monde a déjà anticipé la guerre, il semble que tout le monde soit déjà engagé sur le pétrole, du coup il n'y a rien d'autre à faire qu'attendre que le USS Obama lance ses frappes aériennes sur l'Iran, le seul problème c'est que tout le monde a joué le pétrole comme un « coup sûr » et les coups sûrs, on le sait ça ne vaut rien du tout, puisque quand c'est évident, c'est évidemment faux. Oui, je suis très « citations » ce matin, en même temps, au vu du nombre de mes heures de sommeil, je suis extrêmement limité intellectuellement à cette heure de la journée. Le pétrole est à 97.30\$.

Dow Jones	12862	+1.23%
S&P500	1345	+1.46%
Nasdaq	2906	+1.61%
Londres	5901	+1.81%
Paris	3428	+1.52%
Francfort	6767	+1.67%
Milan	16440	+1.00%
Madrid	8861	+1.01%
SMI	6153	+1.47%
Tokyo	8930	+1.11%
Hong Kong	20862	+0.51%
Shanghai	2450	+0.36%
Sydney	4362	+0.97%

Ce matin en Asie, on reste sur le bon momentum de la semaine passée, les chiffres de l'emploi US sont utilisés comme carburant pour acheter le marché. Le NIKKEI n'est plus très loin des 9'000 points et j'ai l'impression que ça fait tellement longtemps que nous ne sommes plus retournés là haut que l'espoir de voir l'indice japonais remonter un jour là bas me remplit d'émotion. Et même le fait que les Grecs n'aient pas réussi à se mettre d'accord durant le week-end, ne perturbe pas plus les intervenants que ça. Pour le moment la dynamique est haussière et il ne sert à rien de vouloir « pisser contre le vent », comme on dit dans les salle de trading, tout d'abord parce que vous ne serez jamais plus fort que le vent et en plus vous aurez les chaussures mouillées...

Dans les nouvelles du jour, la plus importante c'est la victoire des New York Giants qui on – encore une fois – mis les Patriots à terre, comme quoi il ne

suffit pas d'être marié avec un top modèle et de faire le mannequin à ses heures libres pour gagner le Superbowl une quatrième fois. Tom Brady, le quarterback des Patriots a donc échoué encore une fois dans sa tentative d'égaliser le record de Joe Montana. C'est donc Eli Manning le meneur de jeu de New York qui devient encore une fois la vedette et c'est très bien parce que la victoire de New York est en faveur des Bulls. Ensuite j'ai retenu un article assez intéressant sur Bloomberg. Le site revient sur les déclarations de Cisco qui estime que d'ici 2015 l'équivalent « data » de la totalité des films réalisés depuis le début de l'histoire du cinéma seraient échangés toutes les 5 minutes sur le web. Ce qui veut dire que le challenge de ces prochaines années, sera le management de ce trafic. Rien que cette année, l'information digitale devrait représenter 2.7 zettabytes, l'équivalent de la capacité de mémoire de 2,7 milliards d'iMac. Le « cloud computing » et la gestion de ces données va donc clairement devenir le challenge... THE CHALLENGE. ET, comme les niveaux de cash ont augmenté dans les sociétés concernées, nous allons donc évidemment spéculer sur les take-over candidates à venir. Bloomberg donne quelques noms ; F5 Networks, Riverbed Technology et Acme Packet, mais le thème devra être suivi attentivement ces prochaines mois.

Alors que l'on est en phase de guérison après une année de volatilité de malades, les intervenants sont, peut-être, en train de rater le début d'une nouvelle période de hausse dont on ne sait pas combien de temps elle durera. Etant donné que l'appétit au risque est encore relativement faible, si vous voulez vous exposer aux actions sans prendre des risques inouïs, la société Bespoke vous propose quelques titres qui vous payeront des dividendes acceptables (3.6% environ) et qui sont réputés peu volatiles. Il s'agit de : Wal-Mart, Kimberly Clark, Progress Energy, Johnson & Johnson, Scana, Coca-Cola, Consolidated Edison, Heinz, Kraft Foods et Waste Management. Avec ça vous êtes prêts pour les années à venir avec un portefeuille tranquille qui ne vous permettra pas d'être riche avec des actions Facebook, mais qui vous mettra (normalement) à l'abri d'une certaine volatilité. A noter qu'en ce moment la volatilité du S&P500 est revenue à 17, un niveau acceptable et considéré comme calme si l'on compare au niveau de 50 presque atteint en automne.

Du côté politique, Mitt Romney s'est imposé dans le Nevada, laissant de moins en moins de doute sur qui sera candidat pour les Républicains, même si plus ça va de l'avant plus je me demande si il ne serait pas plus simple de reconduire immédiatement Obama pour 4 ans. Il n'est pas forcément exceptionnel, mais quand on voit Romney ou Gingrich, on se dit que si l'un ou l'autre devrait être élu, l'image des USA serait (encore plus) écornée qu'elle ne l'est déjà. A propos des USA, l'Ambassadeur Américain en Suisse nous a gratifié de son opinion sur l'affaire Wegelin. Je dois dire que ce fût mythique, puisqu'il a expliqué que les américains n'en voulaient pas à la

Suisse, mais qu'ils voulaient simplement que tout leurs citoyens paient leurs impôts. Ah bon ?? Il n'ont rien contre la Suisse, mais pourquoi alors ils ne s'en prennent pas à Monaco, Jersey, Singapour ou autre ??? Enfin moi je dis ça comme ça, mais il faut tout de même reconnaître que la façon dont ils ont de se placer en victimes permanentes de tous les maux du monde devient carrément fatigant et si M^ossieur l'Ambassadeur voudrait bien se taire à la place de nous exposer sa science, ça serait pas mal aussi...

Aujourd'hui le Premier Ministre Grec va présenter son plan pour le sauvetage du pays (la version 9.0, je crois) et ce plan devrait permettre aux Européens de lui filer du pognon, chose qui est censé arriver depuis des mois. Il paraît (selon la presse) que les partenaires de la Grèce sont à bout de nerfs et qu'ils aimeraient VRAIMENT que ça se termine, car il est vrai que le sujet devient un tout petit peu pénible et c'est de plus en plus difficile de s'y intéresser.

Dans la foulée on parle également beaucoup de la Chine qui continue à investir en Europe et qui profite de la crise pour faire son shopping en se faisant passer pour le chevalier blanc, mais un jour on va se réveiller et si l'on ne parle pas le mandarin ça va être compliquée de trouver un job. Les Saoudiens ont également dit à Christine Lagarde que si besoin était, le FMI pouvait compter sur les fonds saoudiens pour sauver l'Europe.

Côté chiffres économiques, nous aurons un lundi calme pour entamer la semaine. Il n'y aura rien puisque 80% des américains cuvent les 9 six-packs qu'ils se sont envoyé pendant le match de ce matin. On commencera donc à s'intéresser aux chiffres dès demain avec le Redbook, le Consumer Credit et un énième discours de Bernanke. On continue également avec les résultats du trimestre, mais nous sommes dorénavant dans la phase descendante de ces dernier, le gros est dehors et les surprises devraient être mineures. Le prochain « gros morceau », à mon sens, devrait être Cisco qui sortira mercredi soir après la clôture.

Voilà, ce matin les futures digèrent la hausse de vendredi et son indiqués en baisse de 0.2%. Après son rallye de vendredi l'Europe pourrait également ouvrir de manière hésitante, mais sauf catastrophe ou tragédie grecque, le marché devrait rester inscrit dans son trend haussier du moment.

Je vous souhaite une excellent journée, un très bon café et pour ceux qui sont intéressés, ce soir je suis invité à dîner à la RSR à 20h00...

<http://www.rsr.ch/#/la-1ere/programmes/devine-qui-vient-diner/>

A demain, très bon début de semaine !!!

Morningbull

“This week, Mitt Romney went to a McDonald's restaurant to show that he's a normal American... just a regular guy. You can tell he hasn't spent a lot of time there. Like when he walked in, he asked to see the maitre d'.” –Jay Leno

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