

Septembre 2008 : complément n°3

Marché actions :

Que se passe-t-il ? Dans le précédent complément, j'écrivais ceci : « *Attention toutefois, la situation est assez similaire à celle du 22 janvier. Souvenez-vous, malgré le retour à des conditions plus favorables, le mois de février ne s'est pas traduit par une hausse tranquille, la progression s'est déroulée de manière très heurtée d'autant qu'une configuration négative majeure est toujours active tout au long du mois bien que faiblissant à mesure que l'on avance vers la fin septembre.* »

Manifestement, la fameuse date du 8 septembre n'a pas apporté le soutien escompté. Rappel des conditions : nous étions, depuis la mi-mai dans une période négative pour les actions. Le « terrain », comme je l'appelle souvent, était fragile. Sur cette période se greffent des configurations astrologiques négatives ou positives plus ou moins longues, plus ou moins puissantes. Une configuration négative majeure est active depuis le 19 mai et se trouve à l'apogée de sa puissance entre le 30 juin et le 30 septembre. Depuis le 8 août, le terrain devient théoriquement plus solide mais il faut souvent un déclencheur pour valider en quelque sorte cette solidité. Pourquoi compter sur le 8 septembre alors qu'une configuration négative majeure est toujours en action ? Parce que c'était par exemple le cas en avril 2007, le déclencheur s'était manifesté en mars et le rebond avait eu lieu malgré la présence de la configuration négative. Cette fois-ci, nous sommes donc toujours dans une phase négative (il faudrait être drôlement de mauvaise foi pour le nier !) qui devrait durer jusqu'au **30 septembre inclus**, ce qui ne veut pas dire que l'on va baisser de façon continue jusqu'à cette date.

Ce qui ne facilite pas les choses, c'est l'énorme volatilité des indices. Mon indicateur astrologique de volatilité (toujours en phase de développement) montre un pic de volatilité le 8, le 15, le 22 et le 23 septembre. Ceux qui sont malmenés par leurs émotions doivent s'abstenir d'intervenir en septembre, les autres peuvent tenter quelques achats partiels dans les pics de bas qui sont toutefois très difficiles à capter.

Comment pourrait se dérouler cette deuxième partie du mois ? La pression baissière sera encore présente aujourd'hui **mercredi 17 septembre jusqu'à vendredi** mais devrait se relâcher un peu au début de la **semaine du 22 au 26 septembre** mais on peut s'attendre à de la forte baisse jeudi et/ou vendredi qui pourrait annuler l'éventuel rebond de la première partie de semaine. Le début de la semaine suivante pourrait être à nouveau fortement chahuté mais la date du **30 septembre** pourrait marquer la fin définitive de cette phase baissière et un violent rebond (solide, celui-ci) pourrait avoir lieu dès le **1^{er} octobre**. En effet, à partir de cette date, la configuration négative majeure efficiente depuis le 19 mai voit ses effets disparaître. Voici donc un aperçu de ce qui nous attend. Pour ce qui est de l'amplitude, c'est très délicat. Si cette hypothèse s'avère juste, un passage sous les 4000 points pour le CAC 40 reste dans le domaine du possible. Le S&P 500 viserait alors 1156 ou encore 1137.

A plus long terme : souvenez-vous que je parle depuis de nombreux mois déjà d'un changement total de philosophie de la finance mondiale qui aurait pour point de départ cette crise financière. Que dire d'un pays ultra-libéral qui nationalise ses plus gros acteurs financiers ? Certains diront que les contribuables mettent encore la main à la poche à cause de l'irresponsabilité de certains. D'autres y verront l'embryon d'une solidarité collective où chacun participe un peu pour le bien (ou plutôt la survie dans le cas présent) de tous. C'est le début de la fin d'un certain capitalisme et ce n'est pas plus mal. Il y a finalement peu de différence avec le communisme tel qu'on l'a connu : les richesses étaient au mains d'un dictateur (éventuellement de sa famille) alors que dans le capitalisme actuel elles sont aux mains d'une bande de copains (gouvernants, banquiers, dirigeants de multinationales). Ce qui rend le capitalisme plus « cool » c'est que chacun a l'espoir dans sa vie de devenir le copain du copain du copain (etc.) de la bande et ainsi de profiter de la manne. Nous avons la chance (du point de vue intellectuel) de vivre probablement une des plus grosses mutations de l'histoire de l'économie mondiale depuis bien longtemps. Espérons pouvoir raconter cette aventure à nos enfants ou petits-enfants.

Eurodollar :

L'eurodollar stoppe sa chute vertigineuse autour du niveau indiqué dans le précédent complément à **1,3967\$** (ce qui, malgré l'ampleur du mouvement, est considéré comme une consolidation de ce niveau qui avait été traversé trop rapidement). Le rebond a été violent mais rapidement bloqué par l'oblique haussière long terme issue du point bas de novembre 2005. L'oblique épaisse interrompue est une droite de soutien très long terme issue du point bas absolu de l'euro face au dollar. Pas de mouvement majeur attendu dans les semaines qui viennent. Une pause semble d'ailleurs logique après ce que l'on vient de vivre.

