

BOURSE ANTICIPATIONS

BULLETIN DE PREVISIONS ASTROLOGIQUES

Mensuel

- 1er au 31 mars 2000 -

N° 65

UN DERNIER ELAN ?

Ce mois de mars constitue pour nos indicateurs une période charnière entre la fin d'un mouvement ascendant des marchés européens et le début d'une importante correction printanière. Sur certains indices boursiers, de derniers sommets peuvent être atteints mais attention au reflux qui devrait suivre car nous situons son potentiel à environ -20%.

A grands traits, on peut découper ce mois de mars en deux parties : la première quinzaine, sur laquelle un dernier élan haussier devrait se manifester et, potentiellement, entraîner certains marchés européens sur de nouveaux records; et la seconde quinzaine, qui devrait amorcer le début de la correction envisagée. On notera que nos prévisions détaillées (voir page 2) ne parviennent pas à fournir d'hypothèse précise sur cet inversement de tendance, puisque celui-ci pourrait se produire au plus tôt vers le 10 mars et au plus tard vers le 28. Toutefois, il est fort possible que les marchés hésitent et stagnent pendant une dizaine de jours avant d'amorcer franchement leur mouvement de repli.

On se méfiera en tout cas d'un possible emballement haussier des marchés sur la première quinzaine de mars : ce serait à notre avis le dernier élan positif de l'hiver et l'euphorie qui pourrait le caractériser ne devrait pas durer longtemps. Mieux vaut en tout cas prendre ses bénéfices ou reconstituer des liquidités un peu plus tôt que trop tard... En effet, dès la fin du mois de mars, le début du mouvement prévu de correction peut prendre une allure assez impulsive et brutale.

Globalement, ce mouvement de correction devrait durer deux mois (avril et mai). Le point bas de cette vague de baisse devrait donc à notre avis se situer fin mai/début juin. Toutefois, nous tenons à préciser dès maintenant que le début de la reprise pourrait éventuellement se produire avant la fin mai. En effet, nos indicateurs indiquent une période globalement dangereuse de la mi-mars à la fin mai avec un potentiel de baisse important. Mais sur un mouvement qui peut revêtir une forte ampleur, il est malheureusement fréquent que notre modèle cerne difficilement les dates précises du début comme de la fin d'une telle vague. En première approche, nous estimons toutefois que cette forte correction ne devrait pas se terminer avant les derniers jours de mai ou les premiers de juin, période sur laquelle nous avons de derniers mais puissants signaux négatifs. Autrement dit, tant que la seconde quinzaine de mai ne sera pas passée, les marchés nous sembleront toujours menacés.

Nous indiquons par ailleurs un potentiel de baisse de l'ordre de -20%. Bien entendu, il s'agit d'une estimation grossière car, sur des mouvements relativement importants, il est difficile d'avancer des chiffres précis. Si la correction du printemps se passe finalement un peu mieux que nous le supposons, peut-être certains marchés ne chuteront finalement que d'environ -15%; mais nous noterons qu'elle peut aussi se passer un peu plus mal que prévu et, dans ce cas, le repli pourrait atteindre ou même dépasser -25%. Le plus important à nos yeux est en tout cas de signaler correctement ce genre de périodes difficiles, car le potentiel de repli des marchés nous paraît significatif et cela implique logiquement certaines précautions élémentaires en matière de gestion.

Pour autant, nous n'entendons pas non plus surestimer les difficultés de ce printemps. Les marchés restent à notre avis sur une pente haussière de très long terme et nous ne partageons pas l'analyse selon laquelle nous serions à la veille d'un nouveau 1929. En revanche, il est possible que la correction attendue ce printemps laisse des traces pendant de longs mois.

LES SIGNAUX DU MOIS EN CHIFFRES

COURT TERME (MI-MARS) : dernier élan haussier
CAC 40 vers 6500/7000 points; Euro Stoxx 50 vers 5300/5800 points.
MOYEN TERME (FIN MAI) : forte correction
CAC 40 vers 5600/4700 points; Euro Stoxx 50 vers 4800/4000 points.

POINTS DE REPERES DETAILLES

1er aux 7/10 mars : dernier élan haussier ?

Nous avons de beaux signaux positifs sur le début mars et, à priori, la hausse devrait l'emporter. En étant optimiste, on peut même envisager une ascension rapide et de nouveaux sommets sur de nombreux indices européens. Notons toutefois un petit risque de correction entre le 1er et le 3, mais qui ne devrait pas compromettre la bonne tendance générale. A partir des 7/10 mars, nos signaux haussiers atteignent leur apogée et entrent en phase décroissante. Parallèlement, un signal de baisse arrive à maturité et, dans la pire des hypothèses pour ce mois de mars, il pourrait signifier le début très progressif du reflux des marchés. Attention : il serait de toute façon normal de reculer les 9 et 10, cela ne signifiant pas encore nécessairement le début de la grande correction attendue.

7/10 mars au 16 mars : tendance neutre

Sur cette période, nous enregistrons à la fois la progression de nos signaux baissiers de fond mais nous notons également un certain nombre d'assez jolis signaux positifs de très court terme (13 et 14 notamment). Plutôt que de nous risquer à jouer la tendance à pile ou face, nous préférons considérer que cette période est relativement neutre. Si une tendance baissière a déjà démarré, elle ne devrait pas être très brutale; et si la hausse se poursuit, elle deviendrait alors des plus fragile. Notons à titre de repère le 16 : la hausse peut encore se poursuivre après cette date mais, sur le fond, tous les ingrédients pour le début de la baisse sont désormais en place.

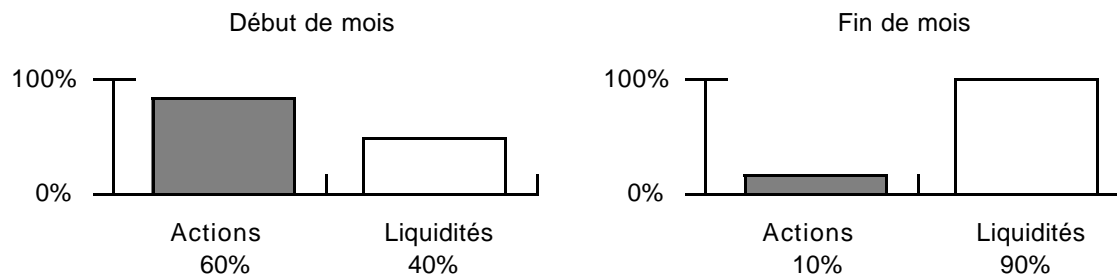
16 au 24/28 mars : des indicateurs de plus en plus lourds

Comme sur la période précédente, nous enregistrons à nouveau des indicateurs de nature opposée. Cela ne suggère toujours pas de tendance nettement affirmée et il n'est donc pas encore certain que les marchés soient déjà sur une pente descendante. Mais soulignons surtout que les derniers facteurs de soutien des marchés sont en train de s'épuiser du 20 au 24, tandis que des signaux négatifs ne cessent de s'accumuler, surtout à partir des 20 et 21. Nos indicateurs deviennent en tout cas de plus en plus pesants et il ne nous semble plus raisonnable de continuer à miser sur la hausse des marchés.

24/28 au 31 mars : la correction peut se déployer

Nos indicateurs deviennent concordants en cette fin mars et ils s'orientent de plus en plus négativement : si le reflux a déjà commencé, il devrait donc s'accroître; si les marchés sont en revanche restés fermes jusqu'à présent, on peut redouter un inversement de tendance assez brutal. Tous les ingrédients sont en tout cas en place pour que la puissante correction puisse prendre son essor. Le 28 peut être une date clé de confirmation ou d'accélération baissière avec un gros potentiel de volatilité. En résumé, les marchés nous paraissent désormais franchement dangereux.

NOTRE PORTEFEUILLE FICTIF EN MARS



Ce portefeuille fictif vise uniquement à montrer notre degré de confiance ou de défiance à l'égard du marché.

HYPOTHESES DE GESTION

Pour les investisseurs ou gestionnaires traditionnels (sans recours aux marchés dérivés) :

Ce mois de mars nous paraît constituer une échéance importante de l'année en matière de gestion. Compte tenu de nos prévisions négatives sur les mois suivants, des arbitrages peuvent être envisagés dans l'optique d'opérer de larges prises de bénéfices et de dégager par conséquent d'importantes liquidités. Il n'est pas nécessaire de liquider totalement un portefeuille en actions, mais il nous semble qu'il convient au minimum de reconstituer un gros volant de liquidités. Notons sur ce plan que nous ramenons notre portefeuille fictif à seulement 10% d'investissement en actions, mais que ce pourcentage est purement indicatif et qu'il vise surtout à afficher notre pessimisme durant le printemps. L'objectif sera en tout cas d'utiliser les liquidités disponibles pour acheter ultérieurement sur des cours que nous anticipons plus bas. Plusieurs échéances pourront se présenter sur les deux mois suivants (fin avril, début mai et surtout fin mai/début juin pour les plus prudents). La meilleure stratégie à envisager nous semble être de racheter très progressivement et, en tout cas, de prévoir de dernières liquidités pour la fin mai/début juin.

Pour les investisseurs dynamiques et gestionnaires d'OPCVM :

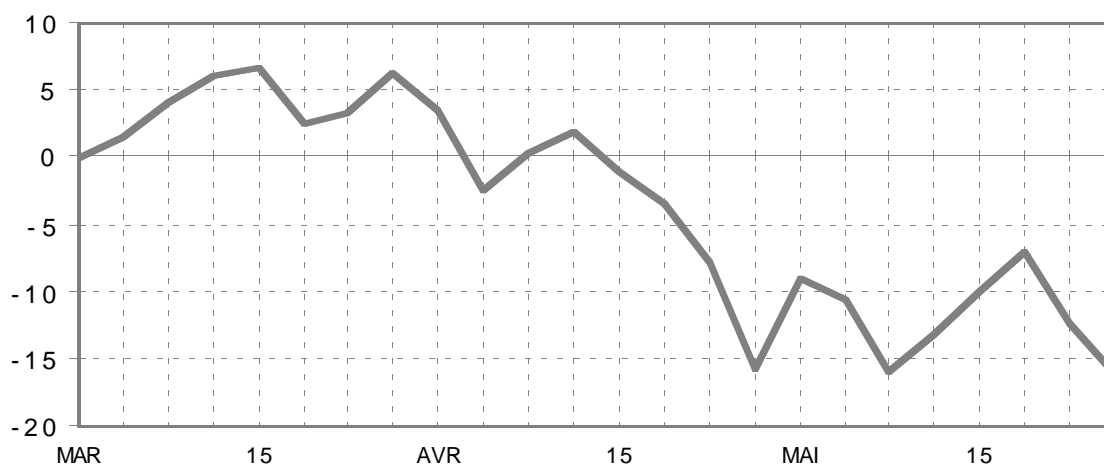
Tout en reconstituant de larges liquidités, il nous semble possible d'établir des stratégies de couverture au moins partielles en utilisant des produits non spéculatifs : FCP Rothschild ou CCR notamment (dossier d'analyse sur demande). On peut éventuellement utiliser les FCP Acer Stratégie, mais en calculant soigneusement les conséquences de leur effet de levier de 3 environ. Nous déconseillons les produits "reverse", les options du Monep ou les warrants qui ne sont à notre avis pas des outils de couverture mais des produits de pure spéculation. Pour envisager une couverture au moins partielle, nous sommes à priori partisans d'attendre le plus longtemps possible, c'est à dire jusqu'aux 20/25 mars. Toutefois, l'évolution du marché peut conduire à commencer à se couvrir un peu plus tôt, c'est à dire dès les environs du 15 mars.

Pour les spéculateurs et les gestionnaires de fonds futures :

Jusqu'aux 7/10 mars au moins, une optique haussière nous semble devoir être conservée. A partir du 16 mars, nous adoptons un biais baissier mais il est fort possible que des stratégies sur cette base soient encore prématurées. Viennent ensuite les 20/21 mars... Enfin, à partir des 27/28 mars, nous devenons totalement négatifs : des stratégies baissières devraient pouvoir être mises en place ou renforcées autour de ces dernières dates avec les meilleures chances de succès.

Nos hypothèses de gestion reflètent une opinion et ne visent qu' à fournir des pistes de réflexion.

EVOLUTION ANTICIPEE DU CAC 40 ET DE L'EURO STOXX 50 SUR TROIS MOIS



L'échelle de ce graphique est purement indicative et ne vise qu'à apprécier l'ampleur très approximative de tel ou tel mouvement escompté.

BILAN DU MOIS DE JANVIER

EVOLUTION DU MARCHÉ : après un sommet le 3 janvier en séance vers 6100 points, le CAC 40 a chuté brutalement et s'est retrouvé autour de 5400 points le 7 janvier. Une reprise l'a ramené vers 5850 points le 17 janvier, juste avant une nouvelle rechute sous 5600 points le 24 janvier. Le marché a ensuite progressé modestement jusqu'à la fin du mois, ne sortant vraiment définitivement de l'ornière que sur les premiers jours de février.

COMMENTAIRE : nous attendions une correction un peu brutale sur ce mois de janvier et elle s'est effectivement produite. Néanmoins, elle s'est trouvée un peu en avance sur nos prévisions puisque nous estimions que le marché pouvait encore "tenir" jusqu'aux environs des 10/15 janvier. Dans nos "compléments rapides" par email, nous avons cependant averti, dès le 3 janvier, que la correction se trouvait très vraisemblablement en avance sur nos prévisions initiales. La fin du mois s'est ensuite déroulée comme nous l'avions envisagé, un mouvement de hausse se dessinant progressivement et prenant véritablement son essor sur les premiers jours de février avec de nouveaux sommets historiques sur le CAC 40. En conclusion, le mois de janvier a été relativement satisfaisant, même si le début de la correction a eu lieu une bonne semaine plus tôt que prévu. Mais son ampleur a été correctement cernée et, surtout, le redémarrage haussier a été très valablement indiqué.

LE COIN DES VALEURS FRANCAISES ET EUROPEENNES

*Cette rubrique est la seule de notre bulletin à ne pas être basée sur l'astrologie. Les valeurs mentionnées ci-dessous ont été sélectionnées à partir d'analyses fondamentales et, si elles figurent dans cette liste, c'est parce qu'elles sont conseillées à l'achat par plusieurs analystes dans une perspective de moyen/long terme. **Nous recommandons de tenir compte de l'évolution générale du marché avant toute décision d'achat, surtout durant ce printemps 2000.***

VALEURS FRANCAISES :	VALEURS EUROPEENNES ET INTERNATIONALES:
<ul style="list-style-type: none"> - Saint-Gobain - Lafarge - Colas - Gaz et Eaux - Rhodia - Sidel - Casino - Essilor - Bnp 	<ul style="list-style-type: none"> - Royal-Dutch - Adidas-Salomon - Mc Donald's - Siemens - Business Object (Nasdaq) - Cable & Wireless - Schlumberger - Dell (Nasdaq) - Fiat

Etant donné les délais de publication de Bourse Anticipations, aucun cours d'achat n'est mentionné.

<u>AVERTISSEMENT :</u>	<u>SOMMAIRE</u>
<p>BOURSE ANTICIPATIONS <u>ne saurait être tenu responsable de décisions d'investissements qui relèvent de la seule initiative des abonnés.</u> La réussite de prévisions passées ne garantit pas celles de ce bulletin et, même si elle s'avère globalement juste, une prévision peut se concrétiser avec un décalage dans le temps. Il est préférable de confronter nos prévisions avec d'autres méthodes d'analyse, techniques ou fondamentales. Nous déconseillons notamment de se baser sur nos hypothèses de court terme pour initier des opérations spéculatives.</p>	<p>Editorial : page 1 Nos repères : page 2 Avis de gestion : page 3 Les valeurs : page 4</p>

BOURSE ANTICIPATIONS - Marque déposée - N° de Commission paritaire : 1204 I 78054

Directeur : Jean-François Richard - Edité par Finance Anticipations : 21, Square Charles Baudelaire - 91450 Soisy-sur-Seine

N° Siret : 415 138 205 00018 - Code APE : 748K - Membre d'une association agréée

Imprimé par La Draveilloise - 13, rue Anatole France - 91210 Draveil

ABONNEMENTS : 1350 F (205 euros) / 6 MOIS - 2500 F (380 euros) / 1 AN

TÉL : (33) 01 60 75 76 77 - FAX : (33) 01 60 75 31 80

EMAIL : bourse.anticipations@wanadoo.fr

<http://www.egs.fr/bourseanticipations>