

# **BOURSE ANTICIPATIONS**

## **BULLETIN DE PREVISIONS ASTROLOGIQUES**

*Mensuel*

*- 1er au 30 avril 1999 -*

*N° 54*

## **ELAN HAUSSIER EN VUE...**

Difficile mois d'avril... Il devrait en effet permettre aux marchés d'actions occidentaux d'amorcer un beau mouvement haussier de printemps, mais de nombreuses secousses risquent encore de se faire sentir. Si un nouvel élan est clairement devant nous, selon notre modèle, le problème est d'essayer de fournir les meilleurs repères sur son point de départ possible et les obstacles présents sur sa route.

Si la purge prévue en mars s'est bien engagée comme nous l'envisagions (cf N°53), une première occasion de reprise se présenterait entre la toute fin mars et les 9/10 avril. Notons à titre purement indicatif que le plus "pur", pour notre modèle, serait un rebond démarrant exactement autour du 9 avril... Toutefois, les signaux de hausse enregistrés sur cette période restent perturbés par d'autres indicateurs qui, pour leur part, restent ancrés dans le rouge...

Qu'en déduire ? Deux hypothèses peuvent se présenter, l'une étant optimiste et la seconde plus pessimiste. La première et la plus positive table sur une reprise des marchés dès la fin mars ou le début avril. Dans ce schéma, cette reprise serait un peu contrariée au cours du mois d'avril mais pas de façon déterminante. Nous penchons plutôt en faveur de cette hypothèse, mais avec beaucoup de prudence...

La seconde hypothèse est un peu plus pessimiste. Une tentative de reprise devrait bien avoir lieu fin mars/début avril et être même assez violente, obligeant de nombreux intervenants à courir derrière le train. Mais cette reprise serait en fait un trompe l'oeil et les marchés retomberaient lourdement vers la mi-avril pour atteindre de nouveaux planchers vers les 20/25. Dans ce cas de figure, la vraie reprise ne démarrerait que sur la dernière semaine d'avril, probablement de façon assez puissante jusqu'à la mi-mai dans un premier temps (cf supplément trimestriel).

Notons cependant que ces deux hypothèses différentes ne sont pas nécessairement à opposer complètement... Un début de reprise pourrait par exemple voir le jour début avril, être brutalement contrarié vers le 15 et ramener quasiment les marchés à leur point de départ avant que, finalement, un nouvel élan sur la fin du mois leur permette enfin de sortir franchement de l'ornière. Compte tenu des signaux passablement contradictoires que nous enregistrons sur ce mois d'avril, ce schéma nous paraît assez cohérent et il pourrait tout à fait correspondre à la réalité.

Une belle reprise est en tout cas en ligne de mire. Pour autant, elle ne nous enthousiasme que très modérément, et c'est la raison pour laquelle nous ramenons à seulement +50% la part investie en actions de notre portefeuille fictif. Une hirondelle ne fait en effet pas le printemps et, surtout, nous ne pouvons ignorer les graves dangers qui menaceront les marchés à partir du mois de juin (cf supplément trimestriel). Autrement dit, nous ne sommes pas certains qu'il soit très facile de profiter de cet élan printanier, même si nous situons son potentiel à au moins +15%...

En fait, la meilleure des situations se présenterait si les marchés exagéraient franchement à la baisse, que ce soit début avril ou vers les 15/25. Si le CAC 40 revenait vers 3600 points au lieu de seulement 3850 par exemple, cela donnerait alors une occasion d'achat a priori assez confortable. A défaut, des stratégies haussières risqueraient d'être plus délicates à gérer.

## LES SIGNAUX DU MOIS

MOYEN TERME : MI-JUIN

**Reprise hachée : +15%/+20%. CAC 40 vers 4200/4400 points ?**

LONG TERME : SEPTEMBRE

**Baisse agressive : -20%/-40%. CAC 40 vers 3200/2700 points ?**

## HYPOTHESES DETAILLEES OU POINTS DE REPERES

### **1er au 9 avril : retournement haussier ou accélération haussière**

Si les marchés se sont déjà retournés à la hausse fin mars, cette période devrait leur permettre de respirer un peu avant d'aller plus haut. Ils pourraient notamment fléchir à l'approche du 8 avril et confirmer ensuite leur orientation de reprise haussière.

Si les marchés continuent à reculer sur cette période, le 9 (ou les très proches jours suivants) pourrait alors leur permettre de rebondir. Dans cette hypothèse, le début de cette reprise risque d'être violent.

### **9 au 16 mars : poursuite probable du rebond**

Si un rebond ou une accélération haussière a bien pris son essor autour du 9, il est alors très probable que cette tendance positive se poursuive jusqu'aux environs du 16 mars. Le marché est toutefois très fragile, car certains de nos indicateurs restent franchement dans le rouge...

### **19 au 23 avril : choc baissier**

Un choc baissier nous paraît plausible sur cette période, potentiellement assez violent. Dans la pire des hypothèses, il est possible que les marchés atteignent de nouveaux planchers, même si nous estimons que ce scénario est vraiment extrême. Dans le meilleur des cas, il faut cependant être préparé à une consolidation probablement un peu sèche. Mais on notera surtout que notre modèle signale cette période comme pouvant être le dernier obstacle sur le chemin d'une belle reprise de printemps.

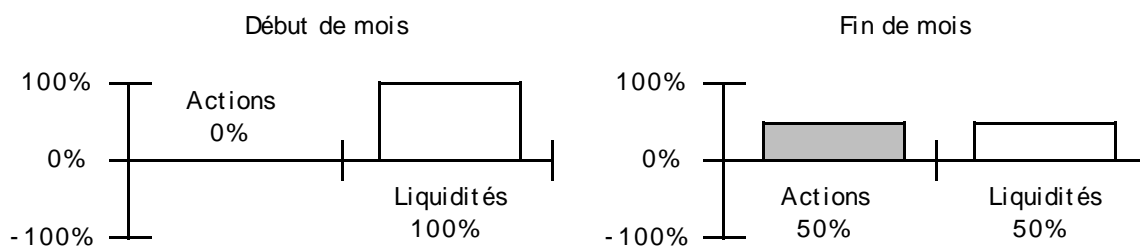
### **23 avril : un superbe signal haussier !**

Le 23 avril très précisément, un de nos principaux indicateurs émet un magnifique signal haussier. En règle générale, ce type de situation se traduit par une hausse des marchés de +15 à +20% au cours des 4 à 8 semaines suivantes. Attention, ce schéma sera peut-être un peu moins rose ce printemps...

Bien entendu, la date du 23 avril doit être maniée avec un certain recul. On notera également que, du 27 au 29 avril, nous enregistrons une accumulation de signaux haussiers très vigoureux. Il serait étonnant que les marchés ne réagissent pas à ce type d'indicateurs. Peut-être pas le 23 avril exactement, mais au moins sur la semaine du 26 au 30 avril très probablement...

On notera enfin que la puissance des signaux de hausse de cette fin avril devrait (en principe !) nous valoir un excellent début de mois de mai. Si ce pronostic est juste, le CAC 40 pourrait alors progresser de +8 à +15% de la fin avril au 15 mai environ.

## NOTRE PORTEFEUILLE HAUSSIER OU BAISSIER EN AVRIL



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) :

C'est certainement le temps de faire quelques emplettes sur le marché, afin d'essayer de profiter de l'embellie printanière que nous prévoyons. Vous avez néanmoins pu remarquer que nous ne ramenons la part investie en actions de notre portefeuille fictif qu'à un modeste +50%. En effet, mieux vaut à notre avis jouer la prudence et ne pas chercher à être trop gourmand.

Compte tenu des niveaux du marché et de ceux des valeurs, on a déjà pu commencer à acheter fin mars. Début avril et notamment avant les 9/10, si le marché ne s'est pas encore trop repris, on peut accentuer ou compléter ses achats. Néanmoins, on peut envisager de conserver une marge de manoeuvre en prévision du dernier choc que nous prévoyons vers les 15/25 avril. Si le marché décroche à nouveau sensiblement sur cette dernière période, on serait alors ravi de pouvoir se renforcer un peu. Et si le marché ne faiblit guère, tant pis ! Mieux vaut prendre le moins de risques possibles au cours de ce printemps.

La première échéance de prise des bénéfices potentiels se situe à la mi-mai, et donc pas très loin...

### Pour les investisseurs dynamiques et gestionnaires d'OPCVM :

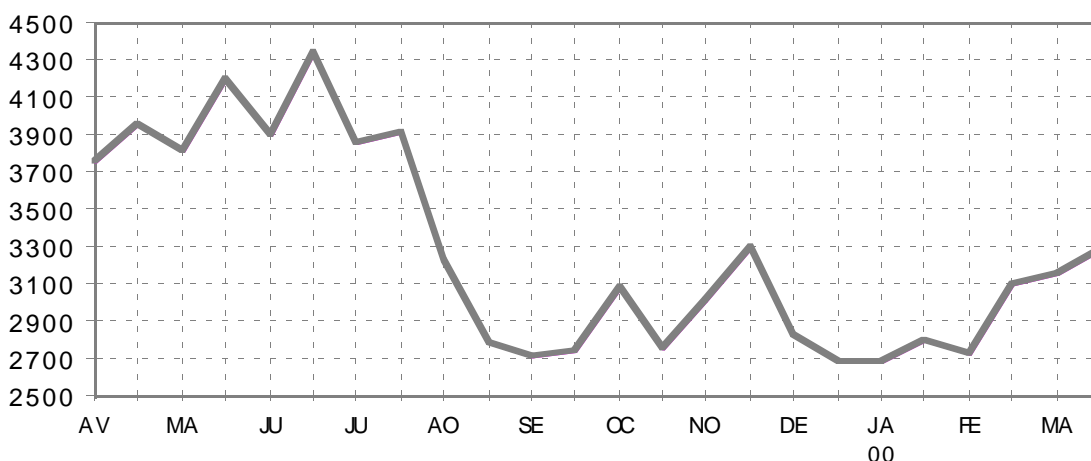
Les 8/10 premiers jours d'avril constituent à notre avis la dernière échéance pour clôturer des positions baissières prises en janvier, février ou mars. Compte tenu de nos indicateurs, conserver des positions baissières après le 10 avril présente des risques excessifs. A l'inverse et en fonction de l'évolution du marché, on cherchera à opérer quelques achats. A notre avis, il est inutile de chercher à prendre des effets de levier à la hausse car une telle stratégie serait actuellement trop risquée.

### Pour les spéculateurs et les gestionnaires de fonds futures:

Il faut être prêt, dès le début avril, à changer son fusil d'épaule : après avoir joué la baisse en tendance de fond pendant environ deux mois, il faut désormais miser à la hausse pour une période à peu près équivalente. Rappelons toutefois que ce printemps ne nous semble pas favoriser de grandes opérations spéculatives. A force de courir après tous les mouvements de l'indice, on risque fort de se retrouver à un moment ou un autre à contresens. Pour ceux qui aiment le risque et les émotions fortes, mieux vaut à notre avis se réserver pour l'été prochain...

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

## ÉVOLUTION ANTICIPÉE DU CAC 40 SUR UN AN



Les niveaux de l'indice sont purement indicatifs et ne visent qu'à apprécier l'ampleur globale de tel ou tel mouvement escompté.

## BILAN DU MOIS DE FÉVRIER

EVOLUTION DU MARCHÉ : le CAC 40 a fait un sommet à 4354 points le 1er février, avant de chuter de -10% pour atteindre 3950/60 points le 11 puis à nouveau le 17 février. Une reprise l'a ensuite ramené vers 4250 points le 24 février, puis à nouveau autour de ce niveau le 12 mars.

COMMENTAIRE : nous avons prévu une vague de baisse début février d'au moins -10% et c'est ce qui s'est produit. Pour autant, nous n'étions pas fortement baissiers sur l'ensemble du mois car nous attendions un rebond potentiellement fort sur la seconde quinzaine du mois et début mars. Ce dernier s'est bien produit et a globalement annulé la majeure partie de la baisse du début de mois.

### OPTIONS OU WARRANTS : RAPPEL DE PRUDENCE...

Les anciens abonnés connaissent bien notre profonde méfiance à l'égard des marchés d'options, mais de plus récents lecteurs de *Bourse Anticipations* ont à leur tour et à leur stupéfaction été piégés au mois de février dernier. Ils ont en effet voulu jouer la baisse, à juste titre puisque le CAC 40 a reculé de -10%. Mais quelle ne fut pas leur surprise en constatant qu'un recul de -10% ne leur faisait quasiment rien gagner sur des puts... Voire leur faisait parfois perdre -5 à -10% ! L'explication se trouve dans une baisse importante de la volatilité sur les options fin janvier et début février. Ce facteur a supplanté tout le reste, ce qui explique qu'une baisse de -10% du sous-jacent se soit trouvé totalement ou très largement annulé sur les warrants ou les puts. Ou plus exactement sur les warrants ou puts achetés "en dehors de la monnaie"... A titre d'exemple, cela concernait l'achat de puts au prix d'exercice de 3800 pts quand le CAC 40 était autour de 4300 points.

Si l'on veut en effet ne pas subir une éventuelle baisse de la volatilité, il faut alors acheter des options "dans la monnaie". C'est à dire, si l'on veut miser à la baisse, en achetant des puts avec un prix d'exercice supérieur au niveau effectif de l'indice CAC 40. Des abonnés nous ont indiqué avoir acheté fin janvier/début février des puts 4400 pts et réalisé une plus-value d'environ 45% en les revendant à la mi-février. D'une façon générale, mieux vaut d'ailleurs acheter des options "dans la monnaie" : l'effet de levier est plus faible mais on subit beaucoup moins la volatilité.

Quoiqu'il en soit, chacun peut comprendre notre aversion pour les marchés d'options à partir du premier exemple ci-dessus. Trop de conditions différentes sont en effet nécessaires pour réaliser des stratégies gagnantes ! C'est la raison pour laquelle nous déconseillons franchement de s'abonner à *Bourse Anticipations*, lorsqu'on nous contacte en indiquant ne faire que des options. Ce serait seulement une dépense inutile supplémentaire... C'est dire notre hostilité à ce type de marchés ! Tout simplement parce que, tous les jours, nous entendons de nouveaux exemples d'intervenants ayant perdu de l'argent sur les options ou les warrants...

**ATTENTION : notre secrétariat sera fermé du 5 au 16 avril en raison de congés.**

#### AVERTISSEMENT :

BOURSE ANTICIPATIONS ne saurait être tenu responsable de décisions d'investissements, qui relèvent de la seule responsabilité des abonnés. La réussite de prévisions passées ne garantit pas celles de ce bulletin et, même globalement juste, une prévision peut être décalée dans le temps. Il est préférable de confronter nos prévisions avec d'autres méthodes d'analyse, qu'elles soient techniques ou fondamentales. Nous déconseillons notamment de se baser sur nos hypothèses de court terme pour initier des opérations spéculatives.

**BOURSE ANTICIPATIONS** - Marque déposée - N° de Commission paritaire : 0399178054

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 ITC - 33, rue de l'Industrie - 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](mailto:bourse.anticipations@wanadoo.fr)**

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