

# **BOURSE ANTICIPATIONS**

## **BULLETIN DE PREVISIONS ASTROLOGIQUES**

*Mensuel*

*- 1er au 30 septembre 2000 -*

*N° 71*

## **ÉPÉE DE DAMOCLES**

Les deux mois à venir, septembre et octobre, devraient réserver quelques mauvaises surprises aux marchés d'actions européens. Avant la fin du mois d'octobre ou le début de celui de novembre, nous nous attendons en effet à un trou d'air sur les indices européens de l'ordre de -10 à -15% environ.

De premières pressions baissières ont déjà dû se manifester à la fin du mois d'août et sont d'ailleurs susceptibles de se poursuivre sur les premiers jours de septembre. Il s'agit là de la première alerte un peu sérieuse de cette fin d'été et de ce début d'automne. Mais d'autres écueils devraient encore apparaître, que ce soit fin septembre, début octobre ou encore fin octobre/début novembre.

Il est possible que le décrochage des marchés se fasse progressivement, c'est à dire que chaque nouvel obstacle les entraîne un peu plus bas que le précédent. Ce n'est toutefois pas certain, comme nous l'indiquions déjà dans le bulletin du mois d'août : des rebonds sensibles peuvent également conduire à une évolution relativement chaotique des indices européens. Dans ce dernier cas de figure, le potentiel de progression des indices serait certainement limité mais, jusqu'à la fin du mois d'octobre, le risque d'une purge brutale de l'ordre de -10/-15% resterait entier.

Une période potentiellement dangereuse sur une aussi longue période est souvent difficile à gérer : on attend parfois une baisse qui tarde à venir, on observe passivement un rebond sensible en croyant avoir laissé passer le train, on achète trop tôt et trop agressivement, etc. Compte tenu de nos signaux pesants sur les deux mois à venir, le mieux nous paraît être de prendre suffisamment de recul pour ne pas risquer de se retrouver prisonnier de décisions hâtives. A chaque trou d'air subi par les marchés, des occasions d'achat devraient se présenter et le plus sage nous semble être d'en profiter régulièrement et modérément. Tout en conservant bien entendu des liquidités suffisantes jusqu'à la fin octobre, car il est fort possible que le décrochage le plus sérieux de la période n'intervienne pas avant la seconde quinzaine de ce mois !

Pour notre modèle, c'est en effet une sorte d'épée de Damoclès qui se trouve suspendue au-dessus des marchés pendant deux longs mois. Nous essayons bien entendu de signaler les périodes de court terme les plus propices à un décrochage, mais il ne s'agit que de simples repères car c'est à notre avis l'ensemble de la période qu'il faut d'abord et avant tout prendre en compte. Nos indicateurs signalent par exemple la possibilité de turbulences sensibles fin septembre/début octobre mais, si rien ne se produit de vraiment important à ce moment-là, il y aura alors tout lieu de redouter spécialement la seconde quinzaine d'octobre. C'est pourquoi, nous estimons qu'il convient de ne s'engager ou de se réengager sur les marchés que très progressivement, et en ayant à l'esprit que la sortie définitive des turbulences envisagées ne peut à priori pas se faire avant la fin octobre.

Sur ce mois de septembre en tant que tel, nous sommes donc relativement nuancés car il est fort possible que rien de bien grave n'affecte encore les marchés. Toutefois, si un sensible décrochage est déjà observé, par exemple en tout début de mois si le mouvement est vraiment violent ou sur la seconde quinzaine si la baisse est plus régulière, ce seraient alors d'indiscutables premières opportunités d'investissement. En résumé, les deux mois à venir sont à notre avis relativement délicats. C'est pour cela qu'ils sont intéressants pour l'investisseur, car ils devraient offrir des occasions d'achat à bon compte avant une fin d'année que nous prévoyons positive et qui, peut-être, sera même très haussière.

## **LES SIGNAUX DU MOIS EN CHIFFRES**

**COURT TERME (DÉBUT SEPTEMBRE) :** baisse

CAC 40 vers 6400/6000 points; Euro Stoxx 50 vers 4900/4700 points.

**MOYEN TERME (FIN OCTOBRE/DEBUT NOVEMBRE) :** pressions persistantes

CAC 40 vers 6200/5700 points; Euro Stoxx 50 vers 4800/4500 points.

## **POINTS DE REPERES DETAILLES**

### **1er au 8 septembre : encore des pressions...**

La vague de baisse prévue fin août/début septembre s'est peut-être achevée sur les derniers jours du mois précédent. Toutefois, ce n'est pas certain et, au minimum, certaines pressions devraient continuer à peser sur les marchés au début de ce mois de septembre. Un rebond semble en tout cas plausible autour du vendredi 1er septembre, mais le lundi 4 et le mardi 5 paraissent receler le risque d'un dérapage supplémentaire et potentiellement brutal. A partir du mardi 5 ou du mercredi 6, nos signaux de court terme s'améliorent et un rebond plus durable semble possible. N'oublions toutefois pas que la période jusqu'à fin octobre ne nous incite globalement pas à l'optimisme... Septembre et octobre nous paraissent être des mois ou les chausse-trappe pourraient être nombreux !

### **11 au 15 septembre : petits signaux de hausse**

Nous restons très prudents sur le fond... Toutefois, nous avons sur cette semaine une majorité de petits signaux positifs et la poursuite d'une reprise ou au moins des marchés calmes et stables nous semblent le plus plausible. Le mercredi 13, une petite alerte négative risque cependant de se produire avant un jeudi 14 qui pourrait être assez positif. On pourra recommencer à se méfier à partir du vendredi 15 et, si rien ne se produit ce jour-là, ce ne sera vraisemblablement que partie remise pour le lundi suivant.

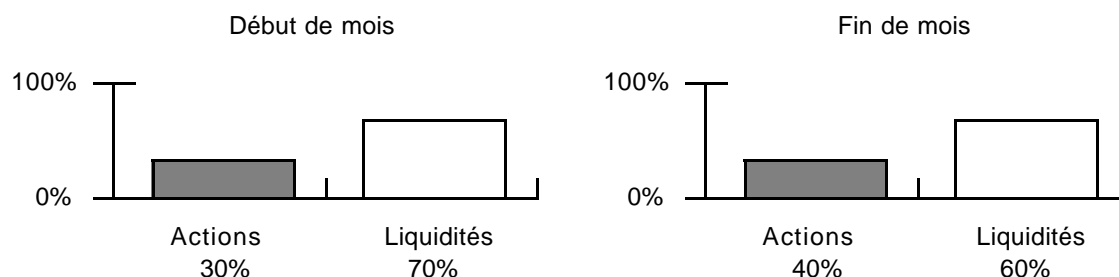
### **18 au 22 septembre : nouvelles pressions ?**

Le lundi 18 devrait logiquement continuer sur la lancée négative du vendredi précédent, ou au moins occasionner de nouvelles pressions négatives sur les marchés. Le reste de la semaine pourrait également être lourd, notamment le jeudi 21 et peut-être le vendredi 22. Sur la semaine, seul le mardi 19 enregistre un signal haussier de nature à aider les marchés. Dans une optique pessimiste, cette semaine pourrait marquer le début d'un décrochage pouvant s'étaler dans un premier temps jusqu'à début octobre.

### **25 au 29 septembre : signaux mitigés**

Nos signaux de court terme sont mitigés sur cette semaine. Hormis un lundi 25 potentiellement négatif et un mercredi 27 probablement positif (ou autour de ces deux dates), nos indicateurs au jour le jour n'apportent pas d'indications importantes. Sur le fond, en revanche, nos indicateurs de moyen terme sont de plus en plus dangereux. Ils signalent la possibilité d'une purge un peu brutale de la mi-septembre au début octobre et, si cette semaine se passe sans trop de heurts, il est encore possible qu'un décrochage rapide survienne début octobre. Rappelons cependant que la purge envisagée peut ne se produire réellement qu'en fin de période, c'est à dire après le 15 octobre : si rien ne se passe de vraiment négatif fin septembre/début octobre, attention aux semaines qui vont suivre...

## **NOTRE PORTEFEUILLE FICTIF EN SEPTEMBRE**



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) :

Jusqu'à la fin octobre, le maître mot d'une gestion traditionnelle devrait à notre avis être celui de "patience". Si nos prévisions sont correctes, des opportunités d'achat devraient se présenter jusqu'à la fin octobre, voire le début novembre. Il ne nous semble donc pas opportun de se précipiter à acheter en septembre sans raisons valables. Une première opportunité d'acquisitions a toutefois pu se présenter fin août (cf. bulletin d'août) et il paraît possible que ce soit encore le cas début septembre. Mieux vaut ne pas négliger cette première occasion, même si les marchés sont susceptibles de subir d'autres chocs. En fonction de l'évolution fin septembre ou début octobre, il est possible que certains marchés ou valeurs redeviennent également attractifs. Un éventuel trou d'air peut alors être mis à profit pour se renforcer, tout en gardant à notre avis des liquidités suffisantes pour pouvoir continuer à acheter fin octobre dans les dernières turbulences que nous prévoyons. Sur le fond, si le marché recule légèrement, mieux vaut n'acheter que modérément en septembre; et à l'inverse, si les marchés dérapent franchement à tel ou tel moment, il serait logique d'être un peu plus offensif.

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

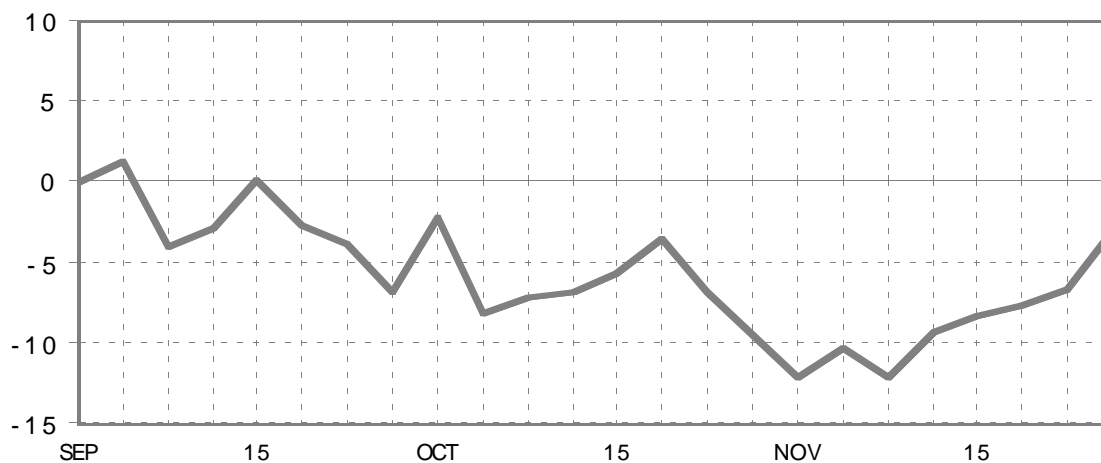
Si des positions de couverture ont été mises en place sur la seconde quinzaine d'août, les premiers jours de septembre nous paraissent le dernier moment pour les lever. Rétablir des stratégies de couverture ultérieurement, par exemple vers les 15/20 septembre, nous paraît plus aléatoire. Sauf si les marchés connaissent une reprise très sensible et que le risque encouru paraît donc faible. Sur le fond, nous préférons toutefois envisager d'acheter dans les trous d'air jusqu'à fin octobre, plutôt que de chercher à rendre gagnantes des stratégies de couverture.

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

Les premiers jours de septembre sont à notre avis la dernière occasion de lever des positions spéculatives baissières. A partir des 3/5 septembre et si des zones de support paraissent solides, on peut éventuellement tenter une petite stratégie haussière avec des objectifs limités. Vers les 15/20 septembre ensuite, de petites stratégies baissières peuvent être mises en place mais il faudrait à notre avis être prêt à les couper immédiatement si les marchés ne s'orientent pas très vite à la baisse. De notre point de vue, les marchés ont jusqu'à fin octobre pour se purger et la fin septembre et le début octobre ne constituent qu'une nouvelle possibilité. Si celle-ci ne se concrétise pas, ou seulement de façon limitée, la fin octobre devrait alors être plus propice à des stratégies baissières.

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 approximative de tel ou tel mouvement escompté.

## BILAN DU MOIS DE JUILLET

### ÉVOLUTION DES MARCHÉS :

Les marchés européens ont connu une reprise assez sensible en juillet, essentiellement sur les trois premières semaines. En fin de mois, la tendance s'est essoufflée et c'est la stagnation qui l'a emportée. Pour sa part, le CAC 40 a stagné sur l'ensemble du mois, se trouvant à plusieurs reprises bloqué à la hausse dans la zone des 6600/6630 points. L'indice français a en fait continué une longue stagnation commencée début juin, sa borne basse se situant vers 6400 points et sa borne haute vers 6630 points.

### COMMENTAIRE SUR NOS PRÉVISIONS :

Nous avons envisagé un mouvement de progression qui, débuté fin mai/début juin, devait s'achever fin juillet ou éventuellement vers le 20 août. En dépit de turbulences envisagées vers les 5/10 juillet et qui se sont effectivement produites, nous avons surtout prévu un élan haussier sur la seconde quinzaine du mois : celui-ci devait conduire, depuis les points bas de la fin mai, à une progression globale de +10/+15% en Europe. Or, en examinant les indices boursiers de la zone Euro sur la fin juillet, ceux-ci n'avaient globalement regagné qu'environ +7/+8% depuis les points bas du mois de mai. Nous avons donc été trop optimistes sur ce mois de juillet, en particulier sur le CAC 40 qui est finalement resté très stable à l'intérieur d'une fourchette de plus ou moins 3 ou 4%. Modeste consolation, le CAC 40 a presque rejoint son sommet de début juin vers la mi-août.

## LE COIN DES VALEURS FRANÇAISES 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.***

<u>VALEURS FRANÇAISES :</u>	<u>VALEURS EUROPEENNES ET INTERNATIONALES :</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Lafarge</li> <li>- Hermès</li> <li>- Carrefour</li> <li>- Alstom</li> <li>- Valeo</li> <li>- M6</li> <li>- Air France</li> <li>- Prologue Software</li> <li>- Vivendi</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- De Beers</li> <li>- Telefonica</li> <li>- Barclays</li> <li>- BASF</li> <li>- Coca Cola</li> <li>- Cisco</li> <li>- BP</li> <li>- Bayer</li> <li>- BMW</li> </ul>

*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>

<p><b>BOURSE ANTICIPATIONS</b> - 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</p>
<p><b>ABONNEMENTS : 1350 F (205 euros) / 6 MOIS - 2500 F (380 euros) / 1 AN</b>  <b>TÉL : (33) 01 60 75 76 77 - FAX : (33) 01 60 75 31 80</b>  <b>E-MAIL : <a href="mailto:bourse.anticipations@wanadoo.fr">bourse.anticipations@wanadoo.fr</a></b>  <b><a href="http://www.egs.fr/bourseanticipations">http://www.egs.fr/bourseanticipations</a></b></p>