BOURSE ANTICIPATIONS

BULLETIN DE PRÉVISIONS ASTROLOGIQUES

Mensuel - 1er au 31 août 2001 - N° 82

UN MOIS DIFFICILE

Nous considérons que ce mois d'août recèle de gros dangers potentiels et qu'il est susceptible de se traduire par un sensible repli des indices boursiers européens. Eventuellement, de nouveaux points bas annuels pourraient même être atteints.

Les dangers de ce mois d'août peuvent bien entendu être liés à une évolution préoccupante de la situation économique aux Etats-Unis et en Europe. Sur ce plan, nous estimons d'ailleurs peu probable que la croissance américaine soit rapidement relancée. D'autres facteurs négatifs peuvent également peser, par exemple une nouvelle crise dans certains pays émergents, en Amérique Latine ou surtout en Asie. Notons également que les tensions au Moyen-Orient pourraient également affecter les marchés, par exemple si le conflit israélo-palestinien franchissait une étape supplémentaire dans la voie d'un embrasement possible de toute la région.

Compte tenu de nos indicateurs très dégradés, le risque est de voir les marchés boursiers abandonner -10 à -15%. Toutefois, précisons bien les choses : ce risque est uniquement "potentiel" sur ce mois d'août. Nous avons en effet de gros indicateurs négatifs sur plusieurs mois, le mois d'août paraissant seulement l'un des plus concerné pour subir une nouvelle vague de baisse. Ajoutons d'ailleurs que notre modèle enregistre également d'autres signaux en août, qui indiquent surtout une grande nervosité des marchés et beaucoup de volatilité mais pas de tendance bien précise.

En résumé, notre modèle signale deux possibilités : soit un nouvel élan baissier d'ampleur significative; soit une évolution très désordonnée des marchés, se traduisant certes par des impulsions baissières mais également par des rebonds non négligeables qui, au final, n'entraînera pas de mouvement baissier vraiment significatif. Nous estimons cependant que la première hypothèse est la plus probable et nous évaluons de façon moyenne le potentiel de baisse de ce mois à environ - 7 / - 12% sur les indices européens.

Si nous mettons en garde contre ce mois d'août depuis plusieurs numéros, c'est parce que notre modèle signale de nouveaux dangers pour les marchés et qu'il va rester globalement dans le rouge jusqu'à la fin de l'année. Même si les prochaines semaines ne devaient connaître aucun drame significatif, nos indicateurs négatifs demeureront en place, à l'image d' une lourde épée de Damoclès suspendue au-dessus des places financières jusqu'à la fin de l'année et même au début de 2002. (cf. dernier supplément trimestriel).

Les marchés d'actions ne vont toutefois pas baisser en permanence jusqu'à la fin de l'année. Nous nous méfions cependant de rebonds, qui pourraient ne pas tenir leurs promesses initiales. Toutefois et surtout si ce mois d'août devait être franchement négatif, une première possibilité de vrai rebond pourrait se présenter sur les derniers jours du mois ou les premiers de septembre. Cette hypothèse nous paraît cependant fragile, les marchés pouvant éventuellement, dans leur élan, poursuivre un mouvement de baisse sur la première quinzaine de septembre.

Pour conclure, signalons que nos indicateurs négatifs risquent de concerner à leur tour les valeurs traditionnelles, jusqu'ici globalement épargnées. Surtout si l'économie américaine ne se reprend pas rapidement, il n'y a aucune raison pour que le secteur le plus important de la cote soit épargné. Il a jusqu'ici servi de refuge en raison de l'effondrement des technologiques, mais n'oublions pas que ce phénomène est quelque peu artificiel.

LES SIGNAUX DU MOIS EN CHIFFRES

(Estimations au 19 juillet, le CAC 40 se situant vers 4900 points et l' Euro Stoxx 50 vers 3900 points)

COURT TERME (FIN AOÛT/DÉBUT SEPTEMBRE): baisse houleuse (-7/-12%).

CAC 40 vers 4800/4400 points; Euro Stoxx 50 vers 3800/3500 points.

MOYEN TERME (FIN DECEMBRE): marchés de plus en plus dangereux (-10/-30%).

CAC 40 vers 4400/4000 points; Euro Stoxx 50 vers 3400/3000 points.

POINTS DE REPERES DETAILLES

1er au 10 août : quelques soutiens

Au cours de cette période, les marchés devraient bénéficier de certains soutiens. Les tous premiers jours du mois (1,2,3) ne seront pas forcément positifs, notamment le jeudi 2, mais la tendance devrait rapidement s'améliorer, probablement à partir du lundi 6 au plus tard. La semaine du 6 au 10 devrait ainsi être assez positive et peut-être même se solder par quelques belles séances. Signalons notamment cette dernière possibilité autour du mardi 7. Mais à partir du 8, il est déjà possible que la rechute intervienne. Sur le fond, nos indicateurs sont très lourds et il est possible que quelques belles séances n'entraînent pas au bout du compte un rebond très significatif.

13 au 17 août : nouveaux dangers

Sur cette semaine, de premiers et sérieux écueils sont signalés par nos indicateurs. Le rebond prévu la semaine précédente peut encore se poursuivre jusque vers le mercredi 15, mais cette hypothèse est très optimiste. Compte tenu de notre modèle, nous ne pouvons pas avoir la moindre confiance dans les marchés. Même s'il est possible, en toute dernière extrémité, que les indices arrivent à "tenir" jusqu'aux environs du 23 août, nous estimons comme étant le plus probable qu'ils subissent dés cette semaine un premier choc sensible. De ce point de vue, un repli des indices européens de l'ordre de -5% sur cette semaine nous paraît possible. Signalons notamment les séances des jeudi 16 et vendredi 17 comme pouvant être très volatiles et signer des replis non négligeables.

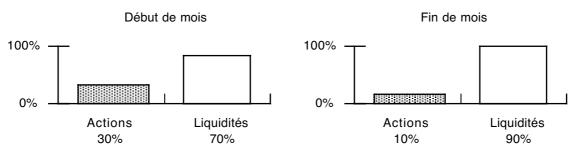
20 au 24 août : court mais brutal rebond ?

Si les marchés ne sont pas encore partis à la baisse, cela devrait intervenir sur cette semaine, au plus tard à partir du jeudi 23. Le plus probable est toutefois qu'ils suivent déjà une pente négative très houleuse et que celle-ci s'accentue cette semaine, notamment les lundi 20 et mardi 21 : un repli de l'ordre de -7% serait alors envisageable depuis le début de ce mouvement de baisse. Toutefois, un brutal rebond nous paraît possible cette semaine, notamment autour du jeudi 23. Dans cette hypothèse, les indices pourraient se reprendre violemment mais brièvement, le potentiel de ce sursaut pouvant être évalué à +4%. Dés le vendredi 24, la baisse est susceptible de reprendre, éventuellement avec une certaine violence.

27 au 31 août : encore des signaux négatifs

Attention à ce début de semaine, qui pourrait se solder par quelques séances très négatives. Les lundi 27, mardi 28 et mercredi 29 pourraient notamment être concernés. Dans une hypothèse favorable, les points bas du mois d'août pourraient être atteints sur cette semaine. Surtout si la baisse se révèle au final être assez profonde (-10/-15% par exemple), cette possibilité sera à notre avis à envisager sérieusement. Toutefois, nos indicateurs de fond resteront encore lourds en septembre et il est donc loin d'être acquis qu'une reprise vraiment sensible soit possible.

NOTRE PORTEFEUILLE FICTIF EN AOÛT



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) :

En abordant ce mois d'août, nos indicateurs recommandent la plus grande prudence. Des allègements seront peut-être encore possibles jusque vers les 10/15 août mais, à partir de la seconde quinzaine du mois, cela devrait devenir beaucoup plus difficile. Etant donné nos prévisions de fond sur les mois suivants, des réinvestissements en cas de baisse sensible nous paraîtsent devoir être bien réfléchis : même si un rebond nous paraît plausible en septembre, il nous paraît préférable de ne pas essayer de le jouer agressivement. Au cours de la période à venir, mieux vaut ne pas trop miser sur les rebonds, car ils pourraient bien être décevants. Dans les vagues baissières, chacun a vu depuis l'an dernier que les meilleures "opportunités d'achat" se révélaient souvent catastrophiques... Si l'on réinvestit à tel ou tel moment, c'est donc à notre avis avec la volonté de conserver les titres acquis sur le long terme. Tant mieux si on peut les revendre quinze jours plus tard avec une plus-value de +20% mais, si ce n'est pas le cas, mieux vaut avoir prévu de pouvoir les conserver. Une telle politique peut au moins éviter de revendre avec des moins-values de -20% par exemple.

Pour les investisseurs dynamiques et gestionnaires d'OPCVM :

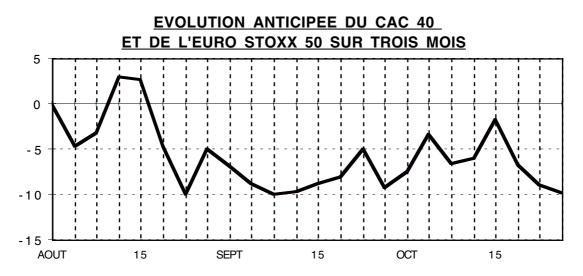
Comme en gestion traditionnelle, c'est également la prudence qui doit à notre avis dominer toute stratégie. Peut-on par ailleurs investir ou spéculer à la baisse? De notre point de vue, ce n'est envisageable qu'à la condition suivante : que les marchés se reprennent sensiblement sur la première quinzaine d'août et que, parvenus autour des 10/15, ils se retrouvent sur des niveaux que l'on pourra juger relativement élevés. A cette condition déterminante, on pourrait alors estimer les cours du marchés suffisamment protecteurs pour initier quelques positions baissières. En cas de baisse brutale et rapide sur la seconde quinzaine, on n'hésitera pas à dénouer ces positions dés que le repli des indices avoisinera

-8% environ. Même si le marché recule très fortement, prendre ensuite des positions spéculatives haussières ne nous paraît à priori pas assez sécurisant sur la fin août.

Pour les spéculateurs et les gestionnaires de fonds futures :

Attention à ce mois d'août qui pourrait être celui des dupes... Toutefois, on pourrait envisager les différentes stratégies suivantes : haussière des 2/3 août jusqu'aux environs des 8/15 en dernière extrémité, baissières des environs des 8/15 au 22; éventuellement haussières les 22, 23 et 24 août; baissières enfin sur la dernière semaine du mois, du lundi 27 au vendredi 31. A l'intention des spéculateurs novices, rappelons que ces différentes stratégies possibles doivent également tenir compte des repères fournis par l'analyse technique classique. En cas d'orientation par ailleurs déroutante des marchés, mieux vaut immédiatement couper des positions devenant négatives plutôt que de prendre le risque de voir ses pertes progresser et devenir ensuite irrécupérables.

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



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 JUIN

Nous avions hésité entre une correction se terminant fin mai ou vers les 15/20 juin pour une ampleur ne devant pas globalement dépasser -8%. En fait, nous avons été trop optimistes : la correction a duré jusqu'au 28 juin et le CAC 40 comme l'Euro Stoxx 50 ont reculé d'environ -10/-12%. Nous avions ensuite prévu un redémarrage des marchés et une progression de +10% au minimum, celle-ci devant s'étaler sur les trois premières semaines de juillet. Nous nous sommes trompés sur ce point, aucun élan haussier durable ne s'étant produit au début de l'été. Certes, une reprise brutale d'environ +7% a eu lieu au tournant de juin et juillet. Mais les marchés sont retombés comme des soufflés début juillet et ont ensuite végétés sur de bas niveaux. En guise de hausse, nous avons seulement eu une lourde stagnation. Il s'agit là de notre première erreur importante depuis le début de l'année.

SELECTION DE VALEURS FRANCAISES ET INTERNATIONALES

Notre liste de valeurs est établie à partir de conseils d'achat d'au moins deux économistes de marché. L'analyse astrologique apporte des repères supplémentaires, qui sont à manier avec le recul nécessaire. Nous recommandons de tenir compte de l'évolution du titre et de la tendance générale du marché avant d'envisager une décision d'achat.

VALEURS CONSEILLEES	ANALYSE ASTROLOGIQUE
AVENTIS	Globalement, signaux négatifs jusqu'à fin janvier 2002. Période potentiellement la plus dangereuse en janvier prochain mais possibilité de hausse ou de fort rebond de mi-octobre à mi-novembre.
ATOS	Signaux négatifs à neutres jusqu'en janvier 2002.
AXA	Indicateurs neutres en août, mais sensiblement positifs en septembre et jusqu'à mi-octobre, voire fin octobre. La fin novembre et décembre pourraient être difficiles.
BNP PARIBAS	Signaux neutres en août et légèrement positifs en septembre, éventuellement jusqu'à mi-octobre. Risques à partir de la seconde quinzaine d'octobre jusqu'à la fin de l'année.
CANAL +	Mois d'août probablement difficile, mais indicateurs encourageants sur septembre et début octobre. Fin d'année neutre à légèrement négative.
CASINO	Indicateurs assez positifs sur les trois premières semaines d'août, mais signaux ensuite assez inquiétants jusqu'à fin novembre.
CREDIT LYONNAIS	Indicateurs potentiellement négatifs de septembre à fin novembre. Toutefois, signaux positifs des environs du 15 septembre au 15 octobre.
TOTAL FINA ELF	Signaux assez neutres en août, potentiellement très négatifs de septembre à décembre.
SAINT GOBAIN	Indicateurs fort médiocres en août, neutres en septembre et octobre, plutôt positifs en novembre et négatifs en décembre. Globalement, la valeur pourrait stagner jusqu'à la fin de l'année.

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

BOURSE ANTICIPATIONS <u>ne saurait être tenu responsable de décisions</u> d'investissements <u>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

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 seules hypothèses de court terme pour initier des opérations spéculatives.

AVERTISSEMENT:

SOMMAIRE

Editorial : page 1 Nos repères : page 2 Avis de gestion : page 3 Les valeurs : page 4

BOURSE ANTICIPATIONS - 1700, Ancien Chemin de Berre - 13410 Lambesc - Directeur : Jean-François Richard Marque déposée - N° de Commission paritaire : 1204 I 78054

N° Siret : 415 138 205 00026 - Code APE : 748K - Membre d'une association agréée Imprimé par First Copy - 64, Cours Carnot - 13300 Salon de Provence

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

TÉL : (33) 04 42 92 72 19 - FAX : (33) 04 42 92 73 22

E-MAIL : bourse.anticipations@wanadoo.fr http://www.egs.fr/bourseanticipations