

Mon nom est Bond, Eurobonds dans Bons Baisers du G7



De ma maigre expérience boursière obtenue ces 20 dernières années et des poussières, si il y a une chose que j'ai retenue, c'est que les marchés ont tendance à réagir de façon totalement irrationnelle (et ça c'est la version polie), quand il y a une trop forte dose d'influence politique dans l'air. Dans le cas qui nous occupe, à savoir le printemps 2012, il faut reconnaître que si l'on devait mesurer l'influence du facteur « politique » dans l'environnement actuel, j'ai peur que nous frisions le monopole. En effet, on se fiche totalement des facteurs techniques ou presque, ou alors il ne sont réduit qu'à de simple justifications à la fin de la journée. Les facteurs fondamentaux nous sont également bien utiles quand il faut trouver une raison pour vendre ou pour acheter, mais sans trop croire à ce que veulent dire ces chiffres. En conclusion, en ce moment, étant donné l'état dépressif du marché, la seule chose qui peut nous faire bouger rapidement dans un sens, comme dans l'autre c'est les politiques.

Il faut dire que là où nous en sommes, on se retrouve pas très loin de l'état psychologique dans lequel nous étions à l'époque de l'apothéose de la crise des subprime, le même type d'ambiance que nous avons le 14 septembre 2008 alors que le lendemain Lehman Brothers allait quitter le podium et le

mot « Bailout » allait enfin prendre tout son sens, le Gouvernement se DEVAIT d'y mettre son grain de sel et sauver les conneries mises en place par certains financiers.

Au lendemain du sauvetage de l'économie américaine – en ce temps-là – le monde de la finance avait promis qu'on ne l'y reprendrait plus. Dorénavant on allait mettre des réglementations en place, des Risk Managers qui seront payés des millions pour superviser les risques et tout le monde allait devenir sage et même que certains banquiers pourraient se mettre au social. Pendant quelques temps – trois semaines – on y a cru... Et puis Goldman Sachs a voulu aider la Grèce à gérer sa compta et tous les Gouvernements ont commencé à penser qu'emprunter n'importe comment, c'était fun et de toute façon on s'en foutait puisque la croissance serait infinie et permanente. Un peu comme chez Facebook.

Et puis en fait non...

Mais bref, ce n'est pas là que je voulais en venir. Je voulais en venir au fait que depuis quelques jours, nous vivons au rythme des Gouvernements, au rythme de la politique. De toute manière au point où nous en sommes, il va falloir, à un moment ou un autre que les politiciens interviennent parce que si l'on compte sur le système pour s'en sortir tout seul, on va droit dans le mur, c'est un peu comme si vous demandiez à votre chien de préparer votre repas du soir et qu'en rentrant, voyant que rien n'est fait, vous le punissiez. Quoique je suis convaincu que certains chiens serait bien plus capable de préparer un gigot d'agneau que le système capable de s'en sortir seul...

Donc on vit sur des attentes. On attend que quelqu'un fasse quelque chose. Pour être honnête ; on ne se ni quoi, ni qui, mais on voudrait juste que quelqu'un s'en occupe. Que ce soit un des mecs du team Marvel en costume coloré ou Angela Merkel on s'en fiche, on veut juste que quelqu'un se bouge.

C'est un peu le résumé de la séance d'hier. On ne va pas revenir sur le marché qui va à peu près dans tous les sens – j'en profite d'ailleurs pour remercier le fait qu'il ne puisse pas aller à gauche et à droite, car avec la baisse et la hausse c'est déjà largement assez compliqué en ce moment – mais on va plutôt revenir sur l'état psychologique dans lequel nous sommes.

Ça se résume en un mot : DESESPOIR

Pour faire simple, on a peur de tout. Ce matin j'ai même eu peur de me faire attaquer par mon rasoir pensant qu'il était à la solde du Gouvernement grec, puis j'ai eu l'impression que la machine à café me regardait d'un mauvais oeil en murmurant des mots en espagnol. Bref, l'angoisse totale. La plupart des traders et autres intervenants sont tétanisés et angoissent à la moindre

nouvelle qui clignote en rouge sur le Bloomberg. Même si c'est les résultats de Roland-Garros. Ambiance pourrie je vous dis.

En revanche, il faut reconnaître qu'après le bain de sang de la fin de semaine suite aux chiffres de l'emploi, le marché s'est tout de même un peu calmé et ce calme relatif nous mène à deux conclusions possibles :

- 1) le marché ne peut plus vraiment aller plus bas car à ces niveaux tout le monde a déjà anticipé le pire et tout le monde envisage une intervention divine, type BCE, FMI, FOMC, G7, G8, G20, G-mal, ou encore tout le monde en même temps plus Angela Merkel qui milite pour les Eurobonds
- 2) on est dans l'oeil du cyclone et le pire est à venir

Pour être franc, depuis les rumeurs les plus folles circulent. On a tout d'abord entendu que l'Europe pourrait agir de façon conjointe dans les heures qui suivent (démenti par la-dite Europe), ensuite on a parlé d'une opération conjointe par les acronymes cités plus haut et tous les autres qui veulent se joindre à la fête.. Cette action conjointe devrait nous mener à ce que l'on appelle un « Hyper-Rallye » qui commencerait le 15 juin très précisément.



Spanish banks

A ce stade de mon commentaire je voudrais juste que l'on prenne le temps de se poser deux secondes et que l'on s'imprègne profondément de la situation que nous vivons. Nous sommes en 2012, à l'ère d'internet et des smartphones qui font le café (bientôt dans vos Swisscom shop) et il y a des rumeurs qui font état d'une intervention « divine » en nous donnant la date, l'heure et la direction du marché. J'ai comme le sentiment qu'il y a un truc qui tourne moyennement rond dans notre marché.

Toujours est-il que c'est le seul carburant qui nous permet de pas sombrer corps et âmes dans les limbes des indices boursiers. En gros, on ne baisse pas plus parce que l'on attend « quelque chose » et que ça serait ballot d'être

short le jour où Bernanke annonce la formation d'une « Dream Team » internationale qui va nous sauver le monde. Ou le jour où Angela Merkel craque psychologiquement et décide d'autoriser les Eurobonds sachant qu'à terme ça sera de toute manière la seule manière de vendre des Audi au prix d'un petit appartement à la montagne. Car ne nous leurrions pas, si elle n'accepte pas les fameux Eurobonds, une Audi vaudra rapidement le prix d'une maison à Coligny...

Voilà, en résumé on se maintient en vol stationnaire au-dessus de la fosse aux ours et il serait bon que quelqu'un quelque part, fasse quelque chose car on commence à voler aux vapeurs d'essence. Et comme la patience d'un trader est quelque chose de très délicat, je pense qu'il ne faudrait pas trop jouer avec. Mais pour l'instant on y croit.. Rappelez-vous, le 15 juin. Moi j'ai noté sur le frigo : le 15 juin ; NE PAS ETRE SHORT, ATTENTION : HYPER-RALLYE AU BUREAU TODAY.

Bon, entre vous et moi, le terme « hyper-rallye » vient d'entrer au dictionnaire des écoles de bourse. Juste entre « Méga-Crash » et « les Subprimes, c'est un coup sûr ».

Mais en attendant, même si nous sommes tous CONVAINCU de la véracité de cette information et que la question est uniquement de savoir si le marché va monter de 10, 15, 20 ou 1'000%, dans le doute on achète quand même un peu d'or, histoire ne pas avoir l'air trop couillon avec nos calls strike 2000 échéance juillet sur le S&P500 au cas où (extrêmement improbable) ce rallye ne se matérialiserait pas et que finalement les extra-terrestres belliqueux nous envahiraient quand même. En plus le dollar se fait taper sur le groin depuis que l'Euro remonte la pente en espérant un miracle de la part du G7 et de la NASA. Ce matin l'once est à 1620\$. Dans la foulée puisque l'Euro remonte, le pétrole suit le mouvement et s'échange à 84.65\$.

A propos du pétrole, j'en profite pour signaler à toutes les stations essence de Suisse que le baril vient se péter la gueule de près de 20% en quelques semaines et que le prix de l'essence à la pompe a baissé de 2 centimes.. Alors pour ceux qui n'ont pas fait Math-Sup avant de faire station d'essence, 2 centimes sur deux balles, ça fait 1% par 20... Alors OUI, JE SAIS, VOUS DEVEZ D'ABORD ECOULER LES STOCKS ACHETES AU PLUS HAUT DE TOUS LES TEMPS ET COMME IL SE TROUVE QUE LA STATION EN BAS DE CHEZ MOI A ACHETE TOUTE LA PRODUCTION MONDIALE DE PETROLE A 143\$, IL VA FALLOIR DU TEMPS POUR QUE CA BAISSE...



Par contre, il faut tout de même noter que dès que le baril monte, alors-là soudainement la répercussion est immédiate. En fait les stations d'essence en Suisse c'est comme avec les crèches ; c'est qui perd, perd.... Oui, je dis les crèches parce que si j'ai bien compris l'éminemment sympathique personne qui gère les crèche de là où j'habite (Plan-les-Ouates), ma fille pourra enfin avoir une place à la crèche du quartier autour de sa dix-huitième année. L'avantage c'est qu'elle pourra y aller toute seule en voiture... En tous cas, ça fait plaisir de savoir qu'après 41 ans passé dans le même village à payer mes impôts comme un con, on me dit gentiment d'aller me faire voir...Mais merci d'avoir joué avec nous, mais pour trouver une place de crèche il faut visiblement être pote avec le Don Corleone local. Si quelqu'un à son nom, je suis preneur..

Oui, je sais ça n'a rien à voir avec le marché, mais j'ai l'impression de faire

avoir la même chose à la pompe, alors j'en profite pour extérioriser mes sentiments.

Voilà, vous l'aurez compris, comme disaient les inconnus ; « le marché c'est pas rose, le marché c'est morose ». Les indices vont dans tous les sens en ordre dispersé et ceci en fonction des rumeurs diverses et variées, mais à la fin il y a toujours en type avec un chapeau noir, un masque et un cheval qui s'appelle « Tornado » qui viendra nous sauver. Alors soyons cool.

Dow	12,101	-17	-0.14%
Nasdaq	2,760	+13	+0.46%
S&P 500	1,278	+0	+0.01%
FTSE 100	5,260	-61	-1.14%
CAC 40	2,954	+4	+0.14%
DAX	5,978	-72	-1.19%
FTSE MIB	12,892	+152	+1.19%
IBEX 35	6,240	+175	+2.88%
SMI	5,713	-64	-1.11%
Nikkei 225	8,332	+36	+0.44%
Hang Seng	18,316	+130	+0.72%
Shanghai	2,416	-2	-0.08%
S&P ASX	4,080	+46	+1.15%

Ce matin l'Asie est franchement dans le vert. Les rumeurs qui planent de par chez nous ont également fait le voyage chez eux, ça plus le fait que l'on attend une nouvelle baisse des taux en Australie, l'ambiance est plutôt festive. En Australie, 16 économistes sur 20 s'attendent à une baisse des taux ce matin. Et comme les économistes ont toujours raison à la fin, il n'y a pas de raison que ça ne se fasse pas.

Dans les reste des nouvelles, hier le G7 a annoncé qu'il tiendrait une conférence téléphonique « à propos de la situation en Europe »... On se réjouit déjà de voir (plein d'espoir) le contenu du communiqué de presse. Nous allons donc continuer à avoir un forte influence « politique » ces prochains jours – au cas où vous n'auriez pas saisi la chose.

Dans la presse on parle également de la pression qui monte sur les épaules de Merkel et de l'inévitable apparition prochaine des Eurobonds. Un des multiples stratège de chez Goldman pense qu'il y a un « bear market potentiel » qui pourrait éventuellement se développer sur le S&P500, tout ça à cause de l'Europe. Mais ne vous inquiétés pas, j'ai entendu dire l'autre jour que plus les statèges faisaient des prédictions et plus ils étaient connus, plus ils étaient faux.. En gros pour prendre des décisions d'investissement, il vaut

mieux être un chimpanzé inconnu qui lance des fléchettes sur les pages boursières du Wall Street, plutôt qu'une star de Goldman Sachs qui a passé plus de temps à l'école que dans les salles de trading.



Facebook vient de battre un nouveau record. Il sont au plus bas depuis que le titre est en bourse et dans la foulée ils sont en train de mettre au point un Facebook pour les enfants. La limite actuelle étant de 13 ans et vu qu'ils cherchent absolument à croître, pourquoi ne pas taper dans les « moins de 13 ans ». Comme ça on aura des groupes comme « pour ceux qui aiment les pampers avec l'élastique là » ou encore « je suis allé au toilette tout seul pour la première fois », non franchement, plus ça va de l'avant plus j'ai envie d'acheter cette action. Je pense que si on me laisse le choix entre mettre du Facebook dans mon portefeuille ou me faire péter les deux bras, je prends les deux bras.

Petite histoire d'un succès : la compagnie aérienne Scoot a décidé de fournir des iPads à chacun de ses passagers sur ses vols long-courrier. Ils se sont rendus compte qu'en supprimant les télévisions et autres systèmes de loisirs à bord des avions, ils pouvaient économiser du poids et donc, du fuel. Bon, moi je connais une compagnie qui s'appelle Air France, ils font mieux ; ils ne donnent pas d'iPad et ne mettent pas de système de loisirs à bord (Miami-Paris), du coup ils économisent deux fois. Les vols sont longs chiants et inconfortables, mais ça coûte moins cher.

En ce qui concerne les chiffres économiques qui pourraient mettre les bâtons dans les roues au « Hyper-Rallye », il y aura le Redbook, l'ISM Non-Manufacturing et les ventes des grands-magasins. Pour le moment les futures sont dans le vert, dans une hausse fulgurante et spectaculaire de 0.25%. Ce qui est bien c'est qu'avec cette vitesse de montée, on a le temps de s'habituer au manque d'oxygène et on ne sera pas surpris.

Voilà. J'aimerais bien vous parler de belles sociétés, de beaux bilans, des

quelques vils spéculateurs qui ont encore fait monter ou baisser le pétrole ou encore d'un théoricien qui viendrait nous dire que le marché va entrer dans un bull market de 24 ans (après je m'en fiche, je suis à la retraite) plutôt que des théoriciens qui viennent faire des parallèles avec le Japon, estimant que si les USA sont le Japon, d'abord il n'y aura bientôt plus de sushis en liberté et ensuite le Dow Jones devrait valoir quelque chose comme 2000 points à l'horizon 2024. Super. Mais peu importe pour le moment nous sommes en mode politique et puis c'est tout... Alors Messieurs les politiciens, on compte sur vous !!!

Moi je vous retrouve demain si tout va bien... Et je vais aller faire imprimer des t-shirts pour le 15 juin avec l'inscription : « Hyper-Rallye, been there, done that » et il y aura aussi des casquettes avec l'inscription : « Hyper-Rallye, moi j'étais pas short, et vous ? ».

Morningbull

"It's been a rough week for Facebook and Mark Zuckerberg. Zuckerberg has lost so much money in the market that President Obama is going to have him replace Ben Bernanke." –Jay Leno

Pour ceux qui ne reçoivent pas les updates de ce blog par mail, vous pouvez vous inscrire sur la liste de distribution en envoyant un mail à :

morningbull@morningbull.ch

Vous pouvez également me trouver sur Facebook (j'essaye de garder la page active durant la journée) :

<https://www.facebook.com/morningbull>

Ou sur Twitter : <http://twitter.com/#!/Morningbull>

Ou sur LinkedIn et Google + sous Thomas Veillet