

Réimpression autorisée avec accord préalable de macron - x (www.macron-x.com). Les opinions exprimées dans cette colonne sont celles de l'auteur et ne sauraient engager la responsabilité de toute autre partie.



Du Côté de Chez Candide

Pangloss disait quelquefois à Candide : Tous les événements sont enchaînés dans le meilleur des mondes possibles. Cela est bien dit, répondit Candide, mais il faut cultiver notre jardin.

François-Marie Arouet, dit Voltaire, Candide ou l'Optimisme.

(20 septembre 2017)

Secular Market Top almost in place

Chers lecteurs,

Une image valant mille mots, la page de garde de MarketWatch de ce jour résume bien à nos yeux l'état d'hypnose-narcose dans lequel baignent les marchés depuis l'été 2010 (QE1).

MarketWatch

Welcome to the second biggest bull market since World War II

By William Watts

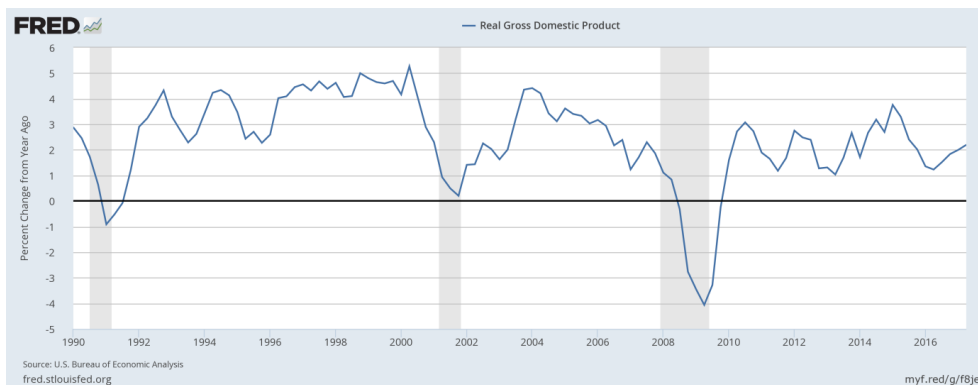
Published: Sept 20, 2017 11:55 a.m. ET



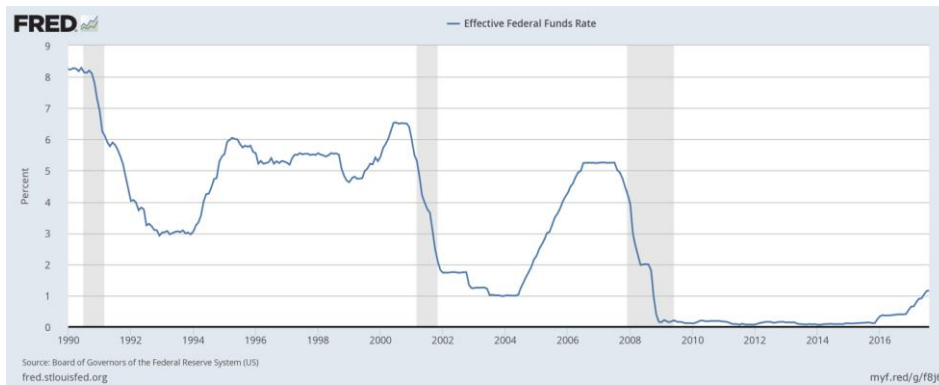
Getty Images
Which way is the wind blowing?

Nous nous ne fatiguerons jamais de le répéter, comparer la décennie 1990-2000 à celle post crise 2009-2019 est d'une bêtise absolue d'un point de vue macro-économique.

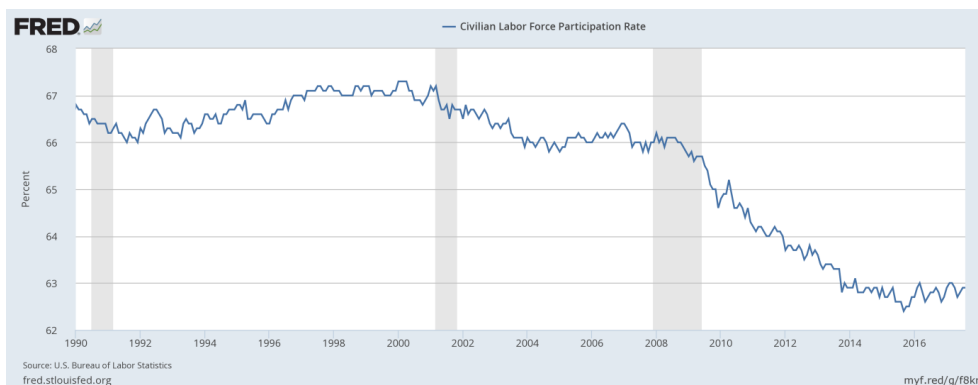
La moyenne de croissance était de 4% contre à peine 2% dans la période post-crise :



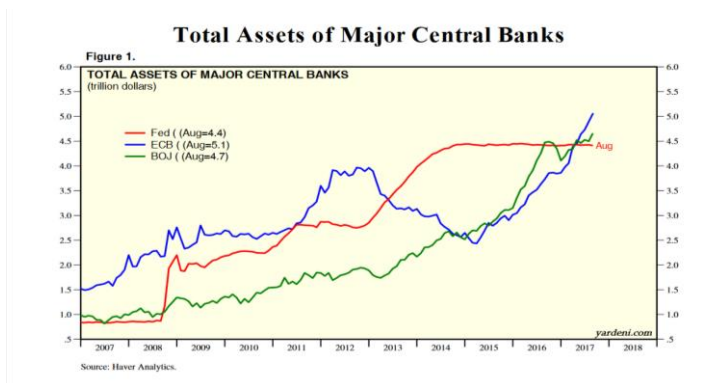
Les taux d'intérêts moyens de 5% contre 0.15% :



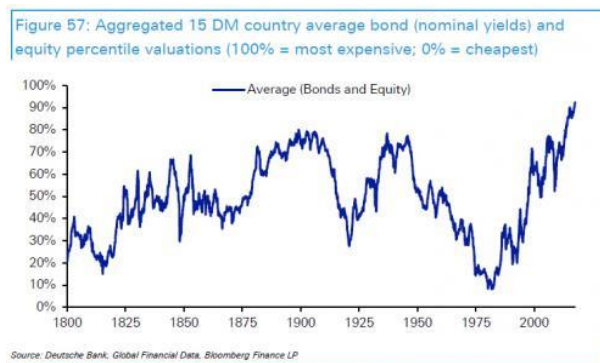
Le taux de participation à la force de travail à 67% contre 62,5% à présent :



Sans même parler de l'expansion dramatique des bilans de Banque Centrales qui totalisent aujourd'hui 19'300'000'000'000 USD :



Thématique plus que d'actualité en ce 20 septembre 2017 car la FED devrait (finalement) annoncer une réduction graduelle de la taille de son bilan tant il est clair que ces injections de liquidités n'ont nullement servi l'économie réelle mais insufflé pour la 3è fois depuis le début de ce nouveau siècle des bulles spéculatives sur les actifs financiers :



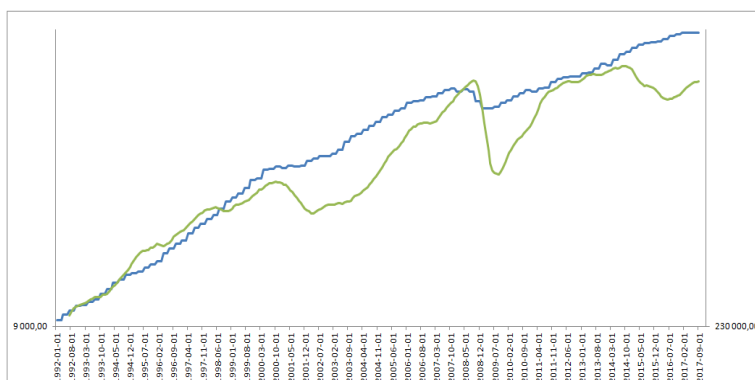
Poussant ainsi les marchés (actions et obligations confondues) à des niveaux de prix jamais vu auparavant dans l'histoire !!!

Pour ce qui est de l'économie réelle, nous restons bluffé par la résilience de l'économie US qui aurait dû depuis longtemps déjà être en récession.

En effet les ventes du secteur manufacturier (en vert) sont à peine au même niveau qu'en 2007 et bien plus basses qu'en fin 2014. Il est vrai qu'une mini-reprise est en cours depuis juin 2016, mais tendanciellement la "stagnation" est claire. L'écart avec le S&P500 est manifeste et de l'ordre de 20%.

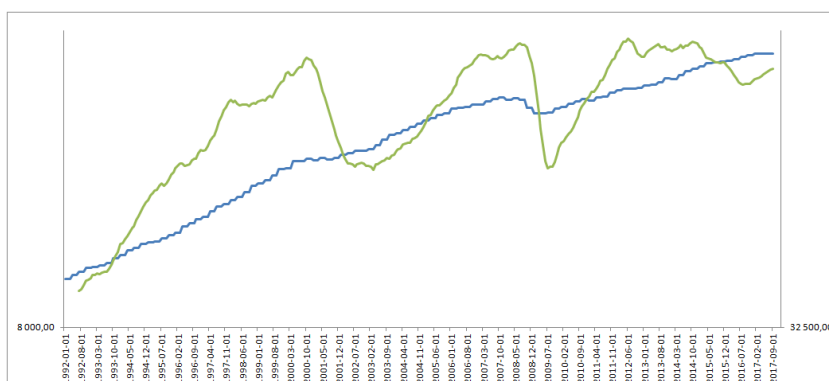


Idem si l'on compare cette même série avec le PIB US :

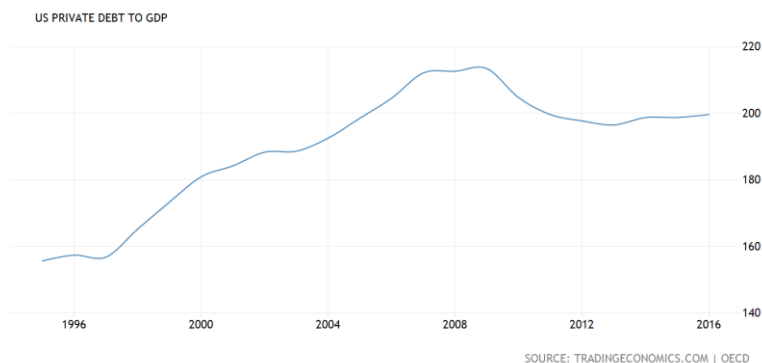


Autrement dit l'économie réelle se trouve dans une espèce de "purgatoire" économique qui n'arrive pas à trouver une voie de sortie par le haut et ce en même temps que les marchés n'arrêtent de battre un nouveau record tous les mois poussés qu'il sont pas les achats massifs de Banques Centrales.

L'évolution des nouvelles commandes de biens durables vs PIB US en est une autre illustration :



La dette du secteur privé (ménages et entreprises confondus) reste quant à elle problématique à plus que 200% du PIB dans un environnement de "resserrement" des politiques monétaires :



Techniquement l'indice S&P500 reste solidement ancré dans sa tendance haussière de long terme avec un support mensuel aux alentours de 2'000 points, mais il est très suracheté avec un pic réalisé un février 2017 comparable à ceux de février 2011 et mai 2007.

Ce qui nous donne une très forte probabilité de correction sur la période historiquement volatile Septembre-Octobre 2017.



Nous restons donc convaincus de notre "portefeuille" Candide qui depuis le mois dernier n'a certes pas fait de miracles mais reste positif :

Portefeuille Candide 100,00%			16/08/2017		20/09/2017			
Positionnement	Pondération	Description	Prix	Dt Ouverture	Dt Fermeture	Dernier	P&L	
Achat	5,00%	Cash CHF Billets de Banque		16-août-17				
Achat	1,50%	Cash Eur Billets de Banque		16-août-17				
Achat	3,50%	Cash USD Billets de Banque		16-août-17				
Achat	5,00%	Or Physique Lingot 1 KG en CHF	40 000,00	16-août-17		40 530,00	1,33%	0,07%
Achat	3,50%	GDX VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF	23,45	16-août-17		23,73	1,19%	0,04%
Achat	1,50%	GDXJ VanEck Vectors Junior Gold Miners UCITS ETF	32,50	16-août-17		34,49	6,12%	0,09%
Achat	45,00%	SPDR Bloomberg Barclays Short Term Treasury ETF	30,21	16-août-17		30,18	-0,10%	-0,04%
Achat	30,00%	TLT iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	125,14	16-août-17		126,13	0,79%	0,24%
Achat	1,00%	VIX Index	11,48	16-août-17		10,15	-11,59%	-0,12%
Vente Short	1,00%	Amazon	986,00	16-août-17		974,19	1,21%	0,01%
Vente Short	1,00%	Netflix	168,61	16-août-17		184,62	-8,67%	-0,09%
Vente Short	1,00%	Tesla	363,26	16-août-17		385,00	-5,65%	-0,06%
Vente Short	1,00%	Visa	102,42	16-août-17		104,83	-2,30%	-0,02%

Réimpression depuis le site www.MACRON-X.com avec accord. Les vues exprimés dans le présent texte sont exclusivement celles de l'auteur et n'engagent aucune autre partie. MACRON-X est un think-tank d'analyse macroéconomique et financière qui se veut sans a priori et strictement professionnel. Bien qu'indépendant, il fournit à la Banque Morval des thématiques d'investissement sur une base préférentielle. L'élément de pointe de ce think-tank, l'Opinion de Mr Macro, est partie intégrante du site internet de Banque Morval depuis plusieurs années. En particulier, MACRON-X fournit des prévisions sur les principaux indicateurs macroéconomiques, basé sur son modèle propriétaire MacroForce, crée en 1995 et opérationnels depuis lors. Pour plus de détails sur l'approche elle-même et son extension, veuillez visiter le site : www.macron-x.com.

Disclaimer

Ce document a été élaboré dans un but exclusivement informatif et ne constitue ni un appel d'offre, ni une offre d'achat ou de vente, ni une recommandation personnalisée d'investissement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas le résultat d'une analyse financière au sens des directives de l'Association suisse des banquiers sur l'indépendance de l'analyse financière.

Ce document ne peut pas être considéré comme base à une décision de placement ou d'investissement. Les performances antérieures ne sauraient être prises comme une garantie d'une évolution actuelle ou future. Un investissement peut s'apprécier ou se déprécier pour de multiples raisons et il se peut que l'investisseur ne récupère pas ses fonds. Par ailleurs, les fluctuations des cours de change peuvent provoquer une hausse ou une baisse de la valeur des investissements. Il est de plus recommandé aux personnes intéressées par un placement de demander conseil à un conseiller financier professionnel quant aux conséquences fiscales des investissements entrepris.

Ce document n'engage pas la responsabilité de Banque Morval SA et est susceptible de modifications.