



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.

(16 Mai 2017)

Des marchés forts ennuyeux depuis mars

Chers lecteurs,

Une fois de plus Candide aura vu juste pour ce qui est des grands "tournants" électoraux. Du Brexit en passant par Trump pour terminer avec Mr Macron.

S'assurer d'une bonne compréhension de la Politique, du vote de l'électorat, permet d'appréhender les scénarii économiques qui se dessinent et d'adopter donc le meilleur profil de risque à pour les investissements.

La Politique façonne, encadre et permet les événements économiques et non l'inverse. C'est la raison pour laquelle la définition plus pertinente est celle d'Economie Politique et non sa version Anglo-Saxonne de "macroéconomie".

La situation économique d'un pays, croissance, démographie, égalités/inégalités, inflation/déflation, paix sociale/criminalité, pouvoir d'achat, infrastructure, santé/éducation, est la résultante de choix politiques précis et non d'une quelconque "force majeure".

Entendre encore et toujours en 2017 qu'un Etat ne peut pas "dépenser" plus face à des capacités de production existantes et volontairement non utilisées est devenu presque insultant.

Il suffit d'écouter Guy Abeille à propos de la "règle" des 3% :

<https://www.youtube.com/watch?v=zeud9OmGCwo>

Autrement dit une statistique basée sur une "projection" budgétaire de 1982 en France sans aucun fondement "scientifique" est devenue la règle d'or de l'Union Européenne car somme toute utile dans les négociations de la présidence avec les partenaires sociaux d'abord et l'Allemagne ensuite.

Ce que Guy Abeille nous dévoile aussi à demi-mots c'est qu'il fallait "plaire aux marchés". Mais un Etat moderne n'a nul besoin des marchés pour se financer, tout ministre des finances le sait pertinemment.

L'inverse n'étant pas vrai, les marchés n'existent que par la volonté de l'Etat.

La Politique n'a jamais travaillé dans l'intérêt des "peuples", de droite de gauche ou du centre d'ailleurs, seul un grand naïf pourrait s'imaginer le contraire.

Mais elle a tant bien que mal, jusqu'au début du nouveau siècle environ, essayé de montrer un semblant de crédibilité et de respectabilité. Des garde-fous était mis en place et un minimum de redistribution était plus ou moins assuré.

Puis elle a littéralement abdiqué jusqu'à arriver à nos jours ou votre serviteur se demande parfois si Orwell n'était pas tout compte fait un grand optimiste.

Le débats entre ces messieurs et dames de la politique ressemblent de plus en plus à des émissions de télé-réalité, vides de contenu et de vision mais aussi du moindre effort à vouloir sembler un tant soit peu bienséant.

Or l'histoire nous l'enseigne, à chaque fois que la Politique abdique aussi ouvertement à son rôle le Chaos s'invite à la fête et sait très bien quels canaux emprunter.

M Macron a donc gagné et nous promet de modifier les traités, chose qui dans le meilleur des cas n'arrivera pas avant que Mme Merkel ne soit reconfirmée en fin septembre, encore qu'elle devra ensuite composer avec un électorat allemand qui n'a plus aucune envie de faire des cadeaux au reste de l'Europe, c'est évidemment faux mais ils n'en pensent pas moins.

De l'autre côté de l'Atlantique et peu après l'élection de M Trump, nous l'avions associé bien plus à Nixon qu'à Reagan.

Nous confirmons ici notre lecture pour deux raisons.

La première est que sous Nixon le régime monétaire mis en place après la guerre prendra fin en 1971. Par similitude nous sommes à peu près persuadés que sous M Trump, voir à cause de M Trump, le système monétaire et financier actuel connaîtra une refonte massive.

La deuxième est que comme ce fût le cas pour Nixon, nous pensons que M Trump ne terminera pas son mandat.

Dans tout ça les marchés financiers sont restés plutôt mornes dans l'ensemble depuis un mois avec seule l'Europe pour se réjouir de la victoire par ailleurs déjà escomptée de Macron.

Parmi les indices sur lesquels une vague terminale de hausse est maintenant clairement identifiable en horizon mensuel nous pouvons compter le Dax en Allemagne :



et Nasdaq aux USA qui présente les signes caractéristiques d'un grand final exponentiel :



Les décomptes sur les horizons plus courts restent plus confus, notamment le Dow Jones n'a pas réussi pour l'instant à inscrire un nouveau point haut.

Sans vouloir rentrer dans les détails d'une méthode intéressante mais fort ennuyeuse, nous réitérons le conseil le plus important qui est de garder à l'œil surtout les niveaux à Ne pas violer à la baisse qui ouvrent la porte au prochain grand marché baissier et notamment la fameuse zone dont on vous parle depuis janvier de 2180/2190 sur le S&P500.

L'USD devrait être proche de la fin de sa correction, les US Treasury Bonds ont déjà retrouvé le chemin de la hausse et le prix pétrole celui de la baisse, les marchés actions vont suivre après avoir terminé leur spasmes.

L'été promet d'être particulièrement chaud.

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.