

La reprise en 2010, rêve ou réalité ?

Capital.fr : Les marchés américains ont regagné près de 50% depuis leurs planchers de mars, débordant ainsi d'importants seuils de résistance. Le rebond va-t-il se poursuivre ? (au cours des prochaines semaines ? des prochains trimestres ?) Pensez-vous que l'objectif mentionné en mars sur le Dow Jones (10.556 points) puisse être rallié plus rapidement que prévu (c'est-à-dire avant l'automne 2011) ? La reprise en 2010 est un rêve ou une réalité ?

C'est un rêve.

La reprise, celle que tout le monde attend n'arrivera pas avant 2015. D'ici là apprenons à vivre avec. Il est temps de changer de métier, de pays, de faux espoir. Grand temps de s'adapter à ce que personne ne peut changer : le cours naturel de l'Histoire.

A la veille du Salon de l'Analyse Technique à Paris, je publiai le 20 mars 2009 un papier sur Capital.fr, « [Je redeviens positif sur les marchés](#) ». Certains de mes abonnés furent surpris par mon changement de direction alors que depuis 3 ans j'étais fortement baissier, après avoir prédit dès [avril 2007 le tsunami financier](#).

J'avais changé d'analyse tout simplement parce que j'avais lu dans mes graphiques la fin de la baisse et une correction qui allait s'étendre jusqu'au 4 septembre 2009. Voici le graphique que j'avais montré à ma conférence :



Au Salon AT, lorsque j'avais annoncé un retour très probable de la hausse **en ligne droite** jusqu'en septembre 2009, certains de mes collègues techniciens avaient carrément réfuté cette hypothèse. Aujourd'hui, mardi 25 août force est de constater que le marché a bel et bien suivi au centimètre près cette ligne droite, corrigeant avec aplomb la vertigineuse chute d'octobre 2007 au 6 mars 2009. Regardons la situation d'aujourd'hui :



Le Dow Jones est effectivement monté en ligne droite et a accompli plus de 90% du chemin tracé à l'avance. Nous venons d'entrer dans la *zone rouge* où il n'est pas permis d'initier de nouvelles positions à l'achat car le risque de se retrouver piégé est sérieux.

A partir du 4 septembre prochain je recommande de vous dégager du marché actions. Non seulement la probabilité de baisse sera mathématiquement supérieure à celle de la hausse mais

surtout le potentiel de baisse sera au moins 3 fois supérieur à celui de la hausse. Ce qui donnera une espérance mathématique de gain confortable pour celui qui jouera la baisse (achat de put ou vente de futures).

Parlons chiffres :

Quelle est la probabilité que je me trompe ? Depuis maintenant 10 ans que je publie mes analyses je me trompe 2 fois sur 10.

Sur 100 lecteurs de ce papier seuls 25 environ vont accepter de reconsidérer leurs positions. Mais finalement seuls 4 vont suivre mon conseil.

Si le marché continue de monter ces derniers auront un manque à gagner de 100 si le marché me donne raison ils évitent une perte de 300.

Conclusion : l'espérance mathématique de gain pour ceux qui ne vont pas réagir ou qui vont même oser acheter est LARGEMENT négative.

Au lieu de poser la question : « pourquoi donc les marchés vont-ils baisser ? » posons plutôt : *Jusqu'à quel niveau le marché peut-il encore monter ? Et dans le cas où le château de cartes s'écroule quel est le risque réel que je prends ?*

La baisse prévue devait s'arrêter vers le 27 novembre 2009. Mais elle peut très bien continuer vers des profondeurs inattendues. Pour le moment le marché respecte à la lettre la projection mathématique de 1929 et je le soupçonne fortement de se préparer à s'en dévier à partir de fin novembre. On verra bien...

[Capital.fr : Le dollar a rendu une grande partie des gains réalisés entre juillet et octobre 2008. Cet élément explique-t-il à lui seul la sous-performance du CAC 40 par rapport à Wall Street ces derniers mois ? Quelles sont les perspectives du billet vert ? \(par rapport à l'euro ? par rapport au yen ? au cours des prochaines semaines ? des prochains trimestres ?\)](#)

Les Etats-Unis et le Royaume Uni refusent de regarder la réalité en face : la devise américaine a perdu en crédibilité. Les grands détenteurs (chine, japon) n'ont qu'une idée en tête, comment s'en débarrasser sans la précipiter vers les abîmes. On s'exerce ici et là à rivaliser en montages financiers et en subventions étatiques mais ce ne fera que souffler sur le feu.

Les experts US ont sous-estimé les conséquences de leurs manœuvres financières et les chinois ont également mal calculé le borbier dans lequel ils se sont mis.

Les premiers sentent bien que l'avenir du billet vert n'est désormais plus sous leur contrôle et les seconds qu'ils devront faire de très gros sacrifices pour s'en sortir à temps.

Le potentiel de hausse du dollar devient de plus en plus faible, évoluant synchro avec la patience asiatique. Elle s'effrite de jour en jour et de plus en plus vite.

Certains experts croient que les américains ont piégé les chinois. C'est mal connaître l'une des plus anciennes civilisations au monde. La Chine a fait ce qu'il fallait faire pour devenir ce qu'elle est aujourd'hui. Et maintenant elle sait qu'elle n'a plus aucun intérêt à garder des dollars, sous quelque forme que ce soit. Le bon sens va l'emporter sur le politique et la diplomatie. Et je suis convaincu que nous allons assister prochainement au largage du dollar en bonne et due forme du côté du Soleil levant.

Et dès que le dollar baissera, or montera !

Capital.fr : La mauvaise orientation de la devise américaine porte actuellement les cours de l'or, désormais proches de la barre psychologique des 1.000 dollars l'once. Quels sont les autres facteurs de soutien ? Est-il encore temps d'accumuler du métal jaune ou peut-on espérer de meilleurs points d'entrée dans une optique de long terme ? Quels objectifs visez-vous sur l'or et l'argent ?

Le roi des métaux a très bien tenu pendant cette période de hausse des actions (Mars-Aout). Il aurait dû revenir casser les 800 USD l'once. Ce qu'il n'a jamais fait. Il est resté très solide et ce soir il vaut 950 USD.

Le plus important est la configuration technique qu'il a dessinée durant cette phase de correction. Une figure qu'il a dessinée une quinzaine de fois depuis 10 ans. Et douze fois sur douze elle a annoncé un fort mouvement d'impulsion haussière, d'au moins égale à la base du triangle. Nous sommes actuellement à la pointe de ce dernier et la probabilité que l'or s'envole pour casser la barre des 1000 USD en septembre est de 90%. D'autant qu'il s'agit historiquement du mois préféré du métal jaune (période des festivités en Inde).

Voici les triangles ascendants de l'or :



Comme on le voit clairement dans le dernier triangle, la base est d'environ 300 USD ce qui signifie que l'objectif de la prochaine (et imminente) impulsion est 1250 USD.

Prenons alors un peu de recul pour avoir une perspective jusqu'en 2015.



Voilà pourquoi, pour moi le meilleur placement sur les 6 prochaines années reste incontestablement l'or physique. Les fonds souverains, 40 fois plus puissants que les banques centrales ont commencé plus ou moins discrètement à en accumuler, se débarrassant sans trop faire de bruit des dollars US. L'or n'a aucune autre alternative que la hausse. Oui, je me répète depuis plus de 6 ans, mais là nous nous approchons d'un décollage immédiat et IMPOSSIBLE à parer. Il serait dommage de le rater.

[Capital.fr](#) : Si les marchés vont baisser dans le sillage du dollar et l'or monter comment risquent de se comporter les bons de trésors US ?

Ce marché représente des milliards de milliards de dollars. Le plus important pour prévoir l'évolution des marchés financiers internationaux. Pratiquement toutes les banques dans le monde y sont impliqués directement ou indirectement. Absurde de continuer à jouer à l'autruche et ne pas voir ce qui saute aux yeux : un beau triangle descendant avec une base qui promet des sueurs froides ...à ceux qui ne veulent rien savoir.



Pas étonnant que les autorités américaines comment à avoir de la difficulté à *placer* leurs bons de trésor, peut être pour la première fois depuis 40 ans. Les chinois ont fortement diminué leur appétit et les arabes commencent à se lever de table.

Conclusion :

Les principaux éléments sont en place pour :

- Un décrochage imminent des bourses mondiales
- Un décollage de l'or
- Une probable chute violente du dollar accompagnée par celle des bons de trésor US

Il m'est souvent reproché un ton péremptoire dans mes papiers mais un analyste qui ne se mouille pas devrait changer de métier. Je vais jusqu'à parier que dans quelques jours les chinois vont annoncer publiquement qu'ils sont *obligés* de lâcher l'Amérique. Bien entendu ils vont utiliser d'autres mots, plus diplomatiques. Et là, on verra qui a la main.

En attendant que faut il faire ? Allez...Comme c'est mon anniversaire aujourd'hui je vous donne une piste :

Faites lire ce papier à votre gérant ou conseiller financier et demandez lui de vous confirmer par écrit ce qu'il a prévu en cas où les marchés me donnent raison. Vous n'avez rien à perdre mais vous risquez d'en avoir drôlement besoin.

Si sa réponse est claire, jugez du degré de protection juridique dont vous bénéficiez en cas de pépin, si elle est vaseuse, envoyez la moi.

Bonne rentrée

Marrakech

Mostafa Belkhayate

belkhayate@gmail.com