

A LA UNE EXPERTISE INDICES & ACTIONS FONDS & TRACKERS DEVICES & MATIÈRES PREMIÈRES **DÉRIVÉ**

Accueil Actu & conseils Palmarès Indices Courtiers en ligne

Cours ■ **CAC 40 3042 +0,51%** **Dow Jones 12504 +1,09%** **Nasdaq 2847 +2,46%**

Accueil **STMicroelectronics 3,96€ +6,11%** | **RENAULT 33,46€ +4,50%** | **ACCOR 25,64€ +4,23%**

Faute de confiance, les indices boursiers font le grand écart

Par Guillaume Bayre | Publié le 14/05/2012 à 09:42 | Mise à jour le 15/05/2012 à 17:03



Les actions prennent des directions très divergentes suivant les pays et les secteurs.

INTERVIEW - Valérie Gastaldy, directrice de la recherche chez DayByDay estime que la configuration actuelle des marchés révèle un manque total de confiance. Elle estime qu'il vaut mieux se concentrer sur des indices «forts» comme le S&P 500, ou le Dax.

Directrice de la recherche chez DayByDay, un bureau d'analyse technique professionnel primé à plusieurs reprises, Valérie Gastaldy bénéficie de vingt années d'expérience en analyse technique. Depuis plusieurs années AQ Research la classe meilleure analyste en Europe, devant les analystes fondamentaux.

LE FIGARO BOURSE - L'évolution de la cote parisienne depuis le début de l'année est une fois encore marquée par la volatilité. L'analyse technique peut-elle nous apporter un éclairage?

Valérie Gastaldy - Hélas ses conclusions ne sont guère enthousiasmantes: le marché parisien ne sait pas où il se trouve et il ne semble aller nulle part! D'abord on observe des situations tout à fait opposées entre les Etats-Unis, où on observe que l'argent circule, et l'Europe où ça va nettement moins bien, et même entre les différents indices européens. En avançant dans le détail, au sein d'un indice comme le CAC 40, c'est à nouveau le grand écart entre les valeurs dont certaines se retrouvent au plus bas (banques, cycliques) tandis que d'autres, parmi les plus défensives, s'approchent souvent de leurs records!

Que signifie cette configuration?

Cela révèle l'absence totale de confiance des investisseurs. Il n'y a pas d'investissements de conviction mais seulement des prises de position par défaut. Les gérants qui sont soumis à des contraintes d'investissement se positionnent parce qu'il le faut bien mais ils se placent sans réfléchir sur ce qui a déjà monté et qui ipso facto leur paraît plus solide. C'est compréhensible: si on vous confie de l'argent à placer, vous aurez tendance à le mettre, par exemple, sur Rémy Cointreau parce que si on perd 15% on vous saura gré d'avoir limité les dégâts en jouant la sécurité. Alors que si vous vous placez sur une bancaire, susceptible de perdre bien plus, votre client va vous tomber dessus en s'indignant que personne de sensé n'aurait mis de l'argent frais sur le secteur.

Quels sont les secteurs à privilégier?

J'aurai tendance à fuir les télécoms, les banques, les utilities... Et ne parlons pas des cumulards que seraient par exemple une utility espagnole par-dessus le marché. À partir du moment où le marché n'a aucune confiance, mieux vaut aller sur le luxe, la santé, les boissons et l'agroalimentaire... Mais pour être claire, si vous avez la possibilité de garder votre épargne liquide c'est ce qu'il y a de mieux sur un horizon de six mois à un an. La probabilité d'une correction est forte dans les mois qui viennent. Sur les indices «forts» comme le S&P500, le Dax ou le Footsie, cela pourrait se limiter à 10%, mais les indices «faibles» dont désormais le CAC on peut facilement lâcher 25 à 30%.

Quelles méthodes vous amènent à ces recommandations?

En schématisant, l'analyse technique emploie principalement deux grandes familles d'outils. Il s'agit des outils de timing d'une part, qui visent à estimer les niveaux de supports, résistances etc. avec l'étude des chandeliers, les retracements de Fibonacci... D'autre part il y a ceux qui cherchent à se situer dans les tendances de marché, phases haussière, baissière ou en retournement, avec des théories parfois jugées ésotériques comme celle des vagues d'Eliott... Pour ma part je m'intéresse beaucoup aux cycles, qu'ils soient économiques ou cycles de marché. J'ajoute que de nombreuses études établissent la supériorité de l'approche technique en termes de résultats...

En quoi l'analyse fondamentale vous semble-t-elle insuffisante?

Le principal défaut de l'analyste fondamental, c'est qu'il s'entête! Si vous avez conseillé d'acheter Société Générale à 40 euros en 2011 parce que c'était bon marché en regard des fondamentaux, que dire sous 20 euros? Il n'y a pas d'approche du risque, alors que le premier rôle d'une méthode

d'analyse quelle qu'elle soit devrait être de préserver le capital. L'avantage concret de l'analyse technique c'est de se demander à tout instant: à partir de quel moment je me trouverais en tort? Si le marché me donne tort, je sors. Cela ne sert à rien d'avoir une conviction sur la qualité d'une action si les autres ne sont pas prêts à la partager: c'est peut être bon pour l'ego, mais pas pour le compte de résultat! Mieux vaut arriver un peu tard sur une action qui remonte que beaucoup trop en avance! Dans les marchés baissiers, l'analyse fondamentale est particulièrement défaillante, quand l'analyse technique vous amène à décider et à agir... C'est un peu «bourrin» mais au moins c'est pratique!

D'autres classes d'actifs que les actions sont-elles mieux orientées?

Je ne vois pas d'urgence à se placer sur les matières premières car elles sont très liées à l'inflation, au même titre que l'or d'ailleurs. À mes yeux ce n'est pas le bon timing ni au plan technique ni au plan macroéconomique. Face à une crise de confiance comme aujourd'hui, la théorie nous avertit que tout est fragile et que la moindre peur peut avoir des effets catastrophiques sur les valorisations. Franchement je conseillerais surtout de penser à faire des liquidités pour l'horizon 2013 qui devrait être meilleur.

Quels seraient les signes annonciateurs d'un retour de la confiance? Un franc retour des volumes?

Non, en général les marchés commencent à remonter dans des volumes encore faibles. Le signal c'est lorsque les valorisations cessent de diminuer à l'annonce de mauvaises nouvelles. Cela a été très net en mars 2009: personne n'attendait vraiment de rebond, mais à ce moment alors que le flot de mauvaises nouvelles se poursuivait, les cours ne baissaient plus. Simplement parce que tous ceux qui pouvaient sortir l'avaient fait.

Historiquement, à quelle période se rapporte l'évolution du marché actuelle?

En Europe, et c'est ce qui rend l'analyse difficile, on n'a pas d'historique qui ressemble à ce qui se passe aujourd'hui. C'est la situation du Nikkei japonais au début des années 1990 qui s'en rapprocherait le plus.

Vous nous annoncez vous aussi un scénario à la japonaise (déflation etc.)?

Non, je ne suis pas aussi pessimiste à long terme. D'abord, parce que le Japon était entré en déflation dans cycle mondial qui était lui-même désinflationniste. Aujourd'hui nous sommes dans un cycle inflationniste: je vous l'accorde cela ne se ressent pas du tout en Europe, il n'y a pas de second tour d'inflation c'est-à-dire de répercussion dans les salaires (quoi qu'en Allemagne il commence à y avoir des tiraillements en ce sens). Ce cycle inflationniste a débuté en 2002, il devrait rester modéré dans la décennie actuelle, en revanche l'inflation pourrait galoper sur la période 2020 à 2030. Ensuite, je ne pense pas que la situation sera aussi catastrophique qu'au Japon étant donné la politique d'injection monétaire que le Japon avait beaucoup trop tardé à mettre en place. Et puis le Japon est un pays qui est assez isolé, cela n'aide pas à prendre de bonnes décisions... Au contraire l'Europe est plurielle: on débat, souvent âprement mais on discute, on confronte nos avis, cela favorise la créativité et l'émergence de solutions!

Share

4

S'abonner au Figaro.fr

DERNIÈRES INFOS

Japon: Fitch dégrade la note et menace de sévir encore. - 22/05/12 11h30

Intexa: point sur l'activité du 1er trimestre. - 22/05/12 11h26

Europe: les marchés poursuivent sur leur lancée. - 22/05/12 11h19

Fitch dégrade la note du Japon - 22/05/12 11h17

Compagnie des Alpes: G. Dupont abaisse l'objectif de cours. - 22/05/12 11h12

Voir plus

[Index](#) | [Contact](#) | [Mentions légales](#) | [RSS](#)

