

# ANALYSE HEBDOMADAIRE

## Marchés: Reprise Ininterrompue du S&P 500

29 mars 2012

### Rallye des actions: Meilleur que la moyenne, mais pour combien de temps encore?

#### Points clés:

- Des gains record pour le « bull market » actuel
- Le carburant commence à manquer
- Prochaines nouvelles : la publication des résultats trimestriels et les perspectives des 500 grandes sociétés

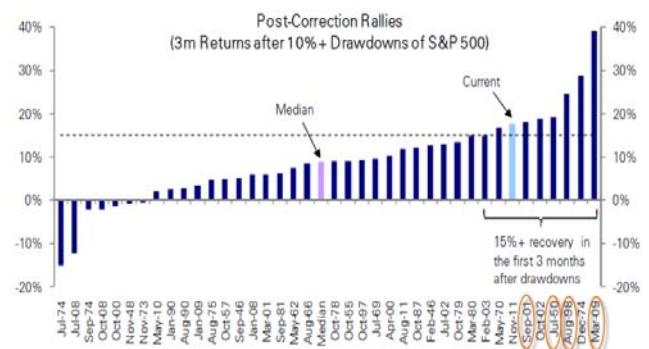
**Si les quatre derniers mois ont été intéressants sur le plan boursier, quelques éléments positifs importants ont déjà été pris en compte.**

La reprise en cours des marchés actions étant déjà bien engagée, une correction n'est-elle pas en vue ? Le dernier repli de -10% a eu lieu au mois de novembre dernier et depuis, le S&P 500, par exemple, s'est repris de plus de +22%. Ce qui est encore plus étonnant, c'est que cette hausse du marché US n'a pas été remise en question une seule fois en 80 jours. En 2012, la plus faible correction n'a pas dépassé -2,5%.

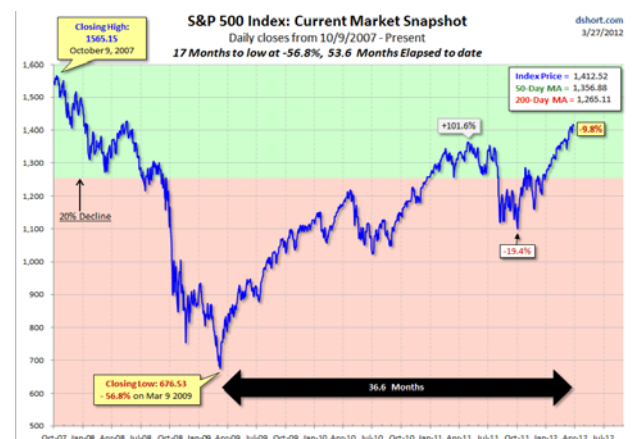
Il est vrai que les nouvelles économiques de ces quatre derniers mois ont ranimé la confiance et les liquidités sont venues alimenter l'optimisme ambiant. Historiquement, les mouvements de hausse moyens compris entre les corrections de plus de 5% sont de 10% et leur durée de 56 jours. Le rallye en cours figure donc parmi les plus longs observés.

L'analyse historique montre aussi que des baisses de -10% suivies de reprises de +15% sur plusieurs mois sont relativement rares ; toutefois des cas similaires au rallye actuel ont déjà eu lieu en juillet 1950, mai 1970, décembre 1974, août 1998, septembre 2001, octobre 2002, février 2003 et mars 2009.

Le mouvement moyen qui a suivi a été d'environ +4 % dans les trois mois suivants. Une reprise de cette nature, de cette vitesse et de surcroît sans heurts n'est survenue que sept fois dans l'histoire du S & P 500.

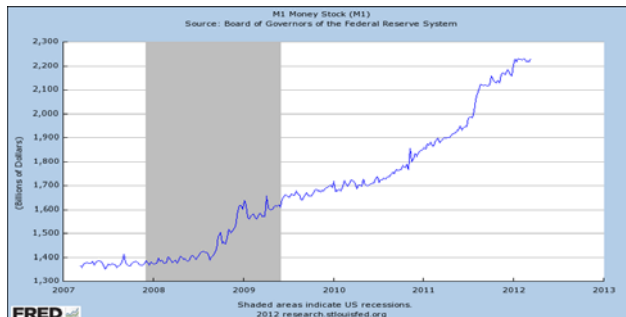


Deutsche Bank



DShort

Le graphique ci-après montre l'expansion de la masse monétaire M1 aux USA. L'ombre grise représente la période de récession. En fait, l'expansion de M1 au 2S 2011 a été extrêmement rapide mais commence à se stabiliser.



St. Louis FED

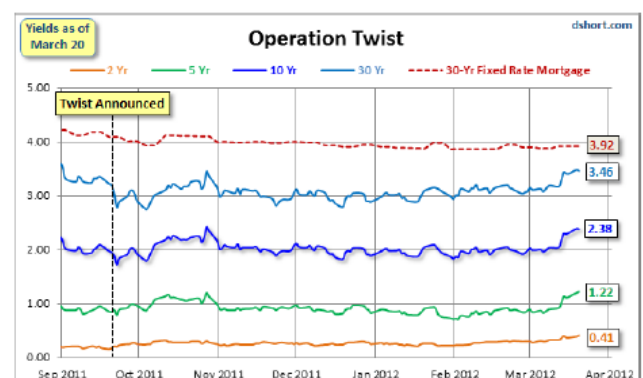
**En ce début d'année 2012, un facteur négatif persiste. La hausse des prix des matières premières et l'inflation qu'elle engendre pourrait freiner la croissance des pays émergents puis celle des économies développées.**

Cet événement non anticipé pourrait graduellement mettre fin aux programmes d'injections de liquidités menés par les banques centrales. La modification des politiques monétaires aura un impact fondamental sur les marchés actions qui ne bénéficieront plus d'un facteur de soutien déterminant.

Des critiques continuent également de s'élever contre l'interventionnisme permanent de la Réserve Fédérale (FED). Les interventions répétitives de la FED remettent en question la notion de bonne utilisation des ressources financières du gouvernement américain qui devraient être gérées par le Congrès et non par la FED unilatéralement. L'avantage de cette politique fut la hausse enregistrée par le marché obligataire Cette intervention, par le biais de marchés dérivés et des futures sur les taux d'intérêts, a permis à l'Etat américain de se financer à bon compte. Le marché boursier a également profité de cette politique.

Le programme d'extension de la maturité moyenne des bons du Trésor consiste pour la FED à vendre 400 milliards de dollars de dettes à court terme d'ici fin juin 2012 et d'utiliser le produit de cette vente afin d'acheter l'équivalent de dettes à long terme. Ceci aura pour conséquence de rallonger l'échéance globale du portefeuille obligataire de la FED. En réduisant ainsi l'offre de dettes à long terme dans le marché, la FED entend mettre la pression sur les taux d'intérêts à long terme y compris sur les taux d'actifs financiers utilisés par les institutions financières s'apparentant aux taux d'intérêt à long terme du Trésor américain.

Le graphique suivant illustre la performance des marchés obligataires depuis l'Opération Twist d'octobre 2011.



DShort.com

Peu d'investisseurs individuels ont participé au rallye boursier du marché américain. Certains investisseurs privés ont dû orienter leurs placements dans le marché obligataire.

Les entrées de fonds des investisseurs sur les marchés actions sont fortement corrélées à l'augmentation des rendements à 10 ans. **Les pertes en capital dues à une remontée rapide des taux d'intérêt ne semblent pourtant pas être pour demain, ce qui signifie qu'un afflux de fonds hors des obligations vers les actions de la part des petits investisseurs n'est pas encore d'actualité. Nous sommes dans une reprise de marché conduite par des professionnels.**

BBGI Group est soumis à l'Autorité de surveillance des marchés financiers (FINMA) et offre les services suivants à ses clients suisses et internationaux:

- Gestion institutionnelle
- Gestion de patrimoine privé
- Fonds de placement
- Conseil indépendant pour clients institutionnels et privés
- Gestion active du risque monétaire
- Placement immobilier

*Information importante : Ce document et ses annexes sont confidentiels et destinés exclusivement à leur destinataire et ne peuvent être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Ceux-ci sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.*

**BBGI Group SA**  
Rue Sigismond Thalberg no 2  
1201 Genève - Suisse  
T: +41225959611 F: +41225959612  
info@bbgi.ch - www.bbgi.ch