

LE TAUREAU EST MOURANT

written by Egon von Greyerz | 31. October 2018

Les taureaux ne sont pas faciles à tuer. Ils sont forts, féroces et résistants. C'est ce à quoi il faut s'attendre au sommet d'un marché haussier à long terme. Blessé ou affaibli, le taureau continuera sa course, comme de nombreux marchés boursiers aujourd'hui. Alors que certains marchés ont atteint leur sommet, d'autres montrent des signes de vigueur. Il y a une semaine, les marchés ont été secoués par des chutes majeures. Est-ce la fin d'un marché haussier de plusieurs décennies ou juste une brève correction avant d'atteindre des niveaux plus élevés ? Le Dow Jones a perdu 2 000 points en octobre, ce qui confirme que le taureau est sérieusement blessé, peut-être mortellement ?

Imprimer de l'argent pour acheter des votes

Précisons d'abord que **l'économie mondiale et les marchés boursiers mondiaux sont à la fin de la plus grande bulle de l'histoire**. Une bulle alimentée par les mesures sans précédent prises par les banques centrales et les gouvernements pour empêcher l'implosion du système financier. Comme beaucoup d'entre nous le savent, **l'expansion du crédit est la méthode la plus efficace et la moins coûteuse pour acheter des votes. C'est la seule façon de maintenir artificiellement en vie l'économie lorsque les gouvernements sont à court d'argent**.

Marché manipulé et basé sur les algos

Les bulles peuvent grossir au-delà de ce qu'on peut imaginer. De nombreux marchés, comme celui de la Chine qui a baissé de 27%, ont atteint leur sommet. D'autres, comme les indices américains, semblent arriver en bout de course. **Des marchés d'investissement sains fonctionnent efficacement en raison de la rareté des capitaux. Mais lorsque le capital est illimité et peut être créé à volonté par une planche à billets ou une entrée électronique sur ordinateur, les marchés ne sont plus sains, ni efficaces** C'est là où nous en sommes aujourd'hui. Il n'y a rien de sain dans les marchés ou dans l'économie actuelle. Les manipulations du gouvernement et de la banque centrale, combinées au trading algorithmique, nous empêchent d'avoir un marché sain. C'est le système corrompu qui domine aujourd'hui les marchés. Aucun investisseur ordinaire ne peut rivaliser avec les systèmes algorithmiques et ceux qui bénéficient d'un capital illimité.

En grec, « algos » signifie « douleur » et c'est certainement ce que ressentent les investisseurs lambda qui n'ont aucune chance contre ce système truqué. La définition d'algos donnée par le CFI (Corporate Finance Institute) confirme que les investisseurs normaux sont désavantagés :

« Les algorithmes sont introduits pour automatiser le trading afin de générer des profits à une fréquence impossible pour un trader humain... Parmi les autres variantes du trading algorithmique, on peut citer le trading automatisé et le trading en « boîte noire »... Le trading algorithmique exclut

l'impact humain (émotionnel) sur les activités de trading. »



Les algorithmes battront toujours un trader humain et lui infligeront de la douleur. Quel désavantage pour nous, mortels normaux ! Avec toutes les probabilités contre les traders n'ayant pas accès à une énorme puissance informatique et à un capital encore plus important, il est facile de comprendre pourquoi de nombreuses banques d'investissement n'enregistrent jamais un mois, voir même une journée, de pertes.

Une dernière montée avant le krach ?

Comme indiqué dans mon dernier article, **je pense que les marchés boursiers ont atteint leur sommet et commencent un important marché baissier séculaire.** Comme toujours, il y a un scénario alternatif. Les marchés haussiers ne meurent pas si facilement, comme nous l'avons vu avec le Nasdaq en février 1999, alors qu'il avait été multiplié par sept depuis 1990 et semblait en surchauffe. C'était l'époque où tous les investisseurs amateurs, qu'il s'agisse de femmes au foyer ou d'employés de stations-service, étaient proclamés experts en actions technologiques. En janvier 1999, après un marché haussier de neuf ans, le taureau n'a pas abdicé facilement. Au cours des 13 mois suivants, le Nasdaq a plus que doublé avant de s'effondrer de 79%.

Le scénario de Steve Sjuggerud (Stansberry Research) est donc possible. Steve a un excellent historique et est convaincu qu'au cours des six à 12 prochains mois, nous assisterons à une montée finale massive des marchés qui, une fois terminée, entraînera à un krach encore plus important.

aversion au risque

Quoi qu'il en soit, les deux scénarios aboutiront à un désastre. La seule question est de savoir si l'effondrement inévitable se produira dans six à 12 mois ou beaucoup plus tôt.

L'investisseur frileux à l'égard du risque et qui cherche à préserver son patrimoine sort maintenant des actions, achète de l'or et ne s'inquiète pas si le marché continue à monter. Il sait qu'il est protégé contre le désastre,

peu importe quand il aura lieu. Le *perma-bull* (haussier éternel) restera investi même lorsque le marché aura chuté de 50%, mais il commencera à s'inquiéter lorsque le marché aura baissé de 75%. La plupart des investisseurs à long terme resteront investis même si le marché baisse de 90%, ce qui me semble très probable.

Les banques ne survivront pas sans renflouement

Personnellement, je préfère ne pas être exposé au marché boursier, à l'exception peut-être d'une petite position dans les actions du secteur métaux précieux. Les personnes prudentes ne devraient pas être exposées à la fragilité du système financier. **Les banques ont peu de chances de survivre sous leur forme actuelle. Elles pourraient être sauvées par des renflouements massifs, ce qui signifie que les avoirs des clients seront confisqués. En raison de l'impression monétaire illimitée et de la dépréciation des monnaies à venir, tout l'argent que vous avez dans le système bancaire deviendra sans valeur.**

Vous dormirez beaucoup mieux et protégerez vos actifs en détenant des métaux précieux physiques plutôt qu'en misant sur une dernière hausse du marché boursier. De plus, même si le marché monte, **l'or semble avoir enfin terminé sa correction entamée en 2011 et est en voie d'atteindre de nouveaux sommets.**

L'or en yuan montre le chemin

L'or vient d'obtenir une confirmation intéressante et significative de la reprise du marché haussier. L'or en yuan a peu fluctué depuis deux ans. Certains pensent que les Chinois ont délibérément maintenu le prix de l'or à un bas niveau. Nous ne savons pas si c'est le cas ou si la fourchette étroite n'est qu'une coïncidence. **Mais nous savons que l'or en yuan est sorti de ce triangle de deux ans au cours des 12 derniers jours. Il s'agit d'un signal technique très important qui confirme la reprise de la tendance haussière de l'or dans toutes les monnaies entamée il y a 19 ans.**

ALGORITHMIC TRADING



L'or est l'actif le plus performant de ce siècle

Autre signal technique important : le ratio Dow/Gold a baissé de 8% au cours des deux dernières semaines. Si cela se confirme, nous devrions voir le ratio revenir d'abord au niveau 6 où il était en 2011 et, ensuite, en dessous du niveau 1:1 de 1980. Cela signifie que 1 once d'or achètera une unité Dow. Aujourd'hui, 20 onces sont nécessaires.



Le graphique nous montre que le Dow Jones a nettement moins bien performé que l'or depuis 1999. Malgré une appréciation importante des actions depuis 2009, le Dow Jones est toujours en baisse de 53% par rapport à l'or au cours de ce siècle.

Donc, que le marché boursier atteigne ou non de nouveaux sommets, l'or et l'argent vont probablement surperformer les actions. Il n'y a pas de meilleure assurance contre les risques systémiques mondiaux auxquels nous sommes confrontés.

Je ne suis pas en faveur d'un nouvel étalon-or. Je préférerais un marché libre de l'or (*FreeGold*). Sinon, je suis d'accord avec ce qu'Alan Greenspan a

dit en 1966, bien avant qu'il ne devienne président de la Fed :

« En l'absence d'étalon-or, il n'y a aucun moyen de protéger l'épargne de la confiscation à travers l'inflation. Il n'y a aucune réserve de valeur sûre... Dépenser par la voie du déficit est simplement un stratagème pour confisquer la richesse de façon cachée. L'or se dresse contre ce processus insidieux. Il apparaît comme un dispositif de protection des droits de la propriété. Ayant saisi cela, on n'a aucune difficulté à comprendre l'opposition des étatistes à l'égard de l'étalon-or. »