

Introduction

Après la forte baisse des marchés, entamée en 2007, j'ai reçu un nombre important de sollicitations de la part de collègues, amis, membres de ma famille, etc. A partir de mars 2008, beaucoup souhaitent savoir si la période est idéale pour se positionner à l'achat. Il faut rappeler qu'à l'époque de nombreux « experts financiers » militaient dans ce sens, expliquant que le marché était sur des niveaux historiquement bas. Une anecdote me vient à l'esprit pour illustrer cette période. Un collègue ouvre un PEA début 2008. Il souhaite à tout prix investir sur les marchés et vient me voir pour me demander conseil. Il avait jeté son dévolu sur les valeurs bancaires. Je lui fais part de mon scepticisme et l'incite à ne rien faire. Il décide malgré tout de ne pas suivre mon conseil et achète plusieurs actions bancaires. Apparemment, il ne recherchait pas un conseil mais avant tout une confirmation de sa conviction. Malheureusement pour lui le marché s'effondre... Par la suite, je le surprends régulièrement en train de scruter l'effondrement des cours boursiers et sa déprime est palpable... Il me confiera par la suite que sa confiance dans les fondamentaux reste solide et que son investissement est réalisé dans une optique de long terme et ne manquera pas de mentionner la célèbre croyance : « À long terme, la bourse est le placement le plus rentable ». Depuis mars 2008, les valeurs bancaires ont encore perdu du terrain...

C'est sans doute l'une des raisons qui m'ont incité à écrire ce livre. J'ai exercé le métier d'analyste avec un certain succès et

j'ai conseillé un grand nombre de professionnels. Toutefois, il est délicat pour moi de prodiguer des conseils à une personne ne maîtrisant pas suffisamment les marchés. Il m'est moi-même arrivé d'avoir un point de vue sur l'évolution des marchés et d'en changer radicalement quelques jours après.

Conseiller un investisseur novice est donc une tâche délicate et comporte un risque non négligeable. En effet, comment l'investisseur va-t-il appliquer le conseil et sera-t-il suffisamment prudent lors de sa mise en application ? C'est pour cette raison que je refuse généralement de donner des conseils sur les marchés. Pour le grand public, les marchés financiers sont un monde mystérieux et opaque. Il y a une véritable méconnaissance des déterminants des cours boursiers et des comportements qui animent les opérateurs. La crise actuelle rend encore plus difficile la tâche qui consiste à décrypter l'évolution des marchés financiers. Elle suscite également de multiples interrogations sur l'évolution future des marchés. Certains analystes expriment l'idée d'un retour imminent de la hausse du marché actions. D'autres militent pour un scénario beaucoup plus pessimiste notamment une situation catastrophique pour les marchés boursiers.

Avec cet ouvrage, mon objectif est avant tout de vous fournir une grille de lecture et non de vous livrer des prévisions gravées dans le marbre. Il s'agit avant tout de vous imprégner de l'idée selon laquelle le marché constitue un indicateur puissant qui intègre des informations capitales extrêmement utiles pour les personnes qui savent en tirer profit.

Le livre est scindé en quatre grandes parties :

- La première partie constitue une critique de l'analyse fondamentale traditionnelle. Nous reviendrons tout d'abord sur les limites de l'analyse fondamentale. Nous verrons que cette approche, prisée par les investisseurs, présente plusieurs limites. Elle néglige la dimension

psychologique, capitale à notre sens, et se révèle totalement inefficace dans certaines situations de marché (délits d'initiés, anticipation des retournements majeurs, etc.). Cette partie sera également l'occasion de revenir sur les inefficiences des marchés et par ricochet sur les nombreuses anomalies existantes. Nous étudierons également la formation des bulles spéculatives et les mouvements de panique comme les krachs boursiers. Enfin, nous montrerons l'importance des phénomènes de mode sur le plan boursier.

- La deuxième partie se propose de donner une lecture critique de la crise actuelle qui, à notre sens, trouve ses origines dans un déséquilibre marqué : la plupart des pays de la planète y ont contribué en prêtant massivement aux ménages américains. Par ailleurs, le principe de base du capitalisme, selon lequel le profit constitue la contrepartie d'une prise de risque assumée, a été totalement détourné de son but originel. Dans cette partie, nous reviendrons également sur les principaux enjeux économiques du XXI^e siècle et nous insisterons sur les risques majeurs en matière de démographie, d'inégalités économiques, de bouleversement de la hiérarchie des puissances économiques avec l'émergence de puissances du sud comme la Chine et l'Inde...
- La troisième partie révèle l'importance de la psychologie pour anticiper l'évolution des cours boursiers. Plusieurs études de cas permettent à l'investisseur de mieux décrypter la psychologie dominante au sein de la communauté des investisseurs à un moment donné. Dans cette partie, nous aborderons également une approche prisée par les investisseurs et les traders à savoir « l'analyse technique ». Nous démontrerons en quoi cette approche est indispensable dans la boîte à outils de tout investisseur sérieux mais également comment elle s'est révélée efficace

pour anticiper les principaux krachs boursiers, notamment celui entamé en 2007.

- La quatrième et dernière partie se focalise sur les perspectives des principaux marchés boursiers. Dans cette optique, nous avons réalisé une étude historique de l'évolution des marchés financiers et nous en avons tiré des leçons instructives pour l'avenir. Notre point de vue est le suivant : l'évolution des marchés est par nature aléatoire mais la lecture du passé comporte de nombreuses leçons pour décrypter l'avenir. Il faut éviter de tomber dans le piège classique qui consiste à privilégier un scénario plutôt qu'un autre. L'investisseur doit avoir l'esprit ouvert et laisser le marché lui dicter la marche à suivre. Nous avons donc envisagé plusieurs scénarios possibles pour chaque marché.