



## Faux artifices, ou...

### ...Quand les nouveaux paradigmes sont légion

Article écrit pour Boursorama à paraître le 16 juillet sur <http://www.boursorama.com/>

Il existe une caractéristique commune à toutes les bulles qui se manifeste par l'incapacité à prendre la distance nécessaire pour apprécier un prix. Les actifs dont la valeur faciale escompte un rendement futur, fonction de projections sur un avenir que nul ne peut prétendre prévoir mieux que son voisin, sont assez facilement sujets à cette myopie, surtout lorsque revient le temps des nouveaux paradigmes. Rappelons-nous, les **nouvelles technologies** de communication qui forcément préfiguraient une croissance inédite et durable des gains de productivité, ou encore, les **subprimes** dont l'importance n'était pas un sujet puisque, titrisées, ces créances étaient suffisamment disséminées pour en répartir le risque..., sans parler de **l'immobilier** dont on nous justifiait la valorisation par le surcroît d'une demande structurellement dopée par une immigration massive en Espagne ou aux États-Unis...

L'époque actuelle est pleine de ces nouveaux paradigmes censés justifier les valorisations actuelles et davantage, étant entendu que nous serions au début d'un cycle de hausse censé durer plusieurs années encore. Revenons sur les principaux d'entre eux.

1- **Les liquidités.** Argument préféré depuis que la BCE a emboîté le pas à la Fed et la BoJ en faveur d'une politique d'achats d'actifs, il est assez largement imparable : si argent il y a, il ira forcément se placer sur les seuls actifs qui aujourd'hui peuvent offrir du rendement, à savoir les actions.

2- **Les réformes.** Alors que nous n'avons jusqu'à présent rien vu des effets des Abenomics sur la croissance japonaise, tout serait à venir, grâce en particulier aux réformes de l'agriculture et à une plus forte participation des femmes à la vie active ! Le Japon serait donc sur la bonne voie en dépit de ce que pourraient laisser penser les données économiques déplorables de ces derniers mois.

3- **La transition financière.** Priorité du Président Xi Jinping depuis son arrivée au pouvoir, la libéralisation financière de la Chine expliquerait l'arrivée massive de nouveaux acheteurs sur ce marché sur fond, qui plus est, d'assouplissement monétaire durable encore à venir.

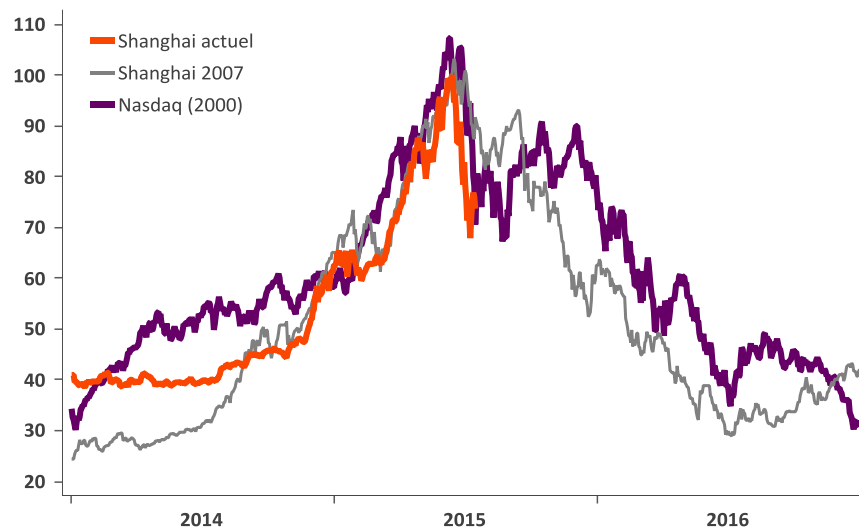
4- **Le bas niveau des taux d'intérêt américain,** facteur de soutien au marché ou, à l'inverse, **la remontée programmée des taux de la Fed,** preuve s'il en est que l'économie américaine est sortie de l'ornière...

Que répondre à ces arguments, sinon :

- l'absence flagrante de facteurs économiques susceptibles de justifier la performance des marchés dans un environnement où les perspectives mondiales n'ont de cesse d'être révisées à la baisse depuis plus de deux ans ;
- que les flux ne font pas une tendance et que si tendance il y a malgré tout, elle correspondra vraisemblablement à un excès de valorisation compte-tenu de prix d'ores et déjà élevés au vu d'une situation économique incapable de se passer de pratiques extrêmes des banques centrales que représente le QE ;
- que si nouveau paradigme il y a c'est dans la démondialisation aujourd'hui à l'œuvre, sinon sur le plan financier du moins sur le front des échanges commerciaux, laquelle finira tôt ou tard par trouver son écho dans la sphère financière ;
- qu'enfin nul ne peut dire comment se terminera la partie qui se joue ces dernières années au cours de laquelle les bilans des banques centrales ont littéralement explosé en même temps que les dettes publiques et privées mondiales...

... Suffisamment de contre arguments pour imaginer qu'une petite étincelle puisse mettre le feu aux poudres d'un jour à l'autre.

### Évolution comparée du marché de Shanghai aujourd'hui par rapport à 2007 et au Nasdaq en 2000, 12/06/2015=100



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores  
[contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, [contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)