

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Le vrai JT de l'éco

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Le vrai JT de l'éco et de l'or vous est
offert par Joubert**



JOUBERT

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Y aura-t-il un
krach boursier
pour Noël ?**

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique



INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Pourquoi les krachs se produisent?

Un krach est un ajustement brutal et violent des cours d'un actifs (boursier, immobilier, obligataire etc).

Quelles sont les raisons qui expliquent les krachs ?

Raisons fondamentales : récession économique = baisses des profits = baisses des valorisations

Raisons géopolitiques : crises, guerres, tensions commerciales etc...

Raisons techniques : ventes paniques, déclenchées par un évènement extrême.

Raisons spéculatives : explosion d'une bulle et correction des excès.

Raisons financières : hausse des taux d'intérêt = augmentation du coût des crédits et donc des investissements + insolvabilité

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Mais en réalité les krachs sont produits par les taux!

GRAPHIQUE EVOLUTION TAUX DIRECTEURS BCE ET FED depuis Janvier 1999

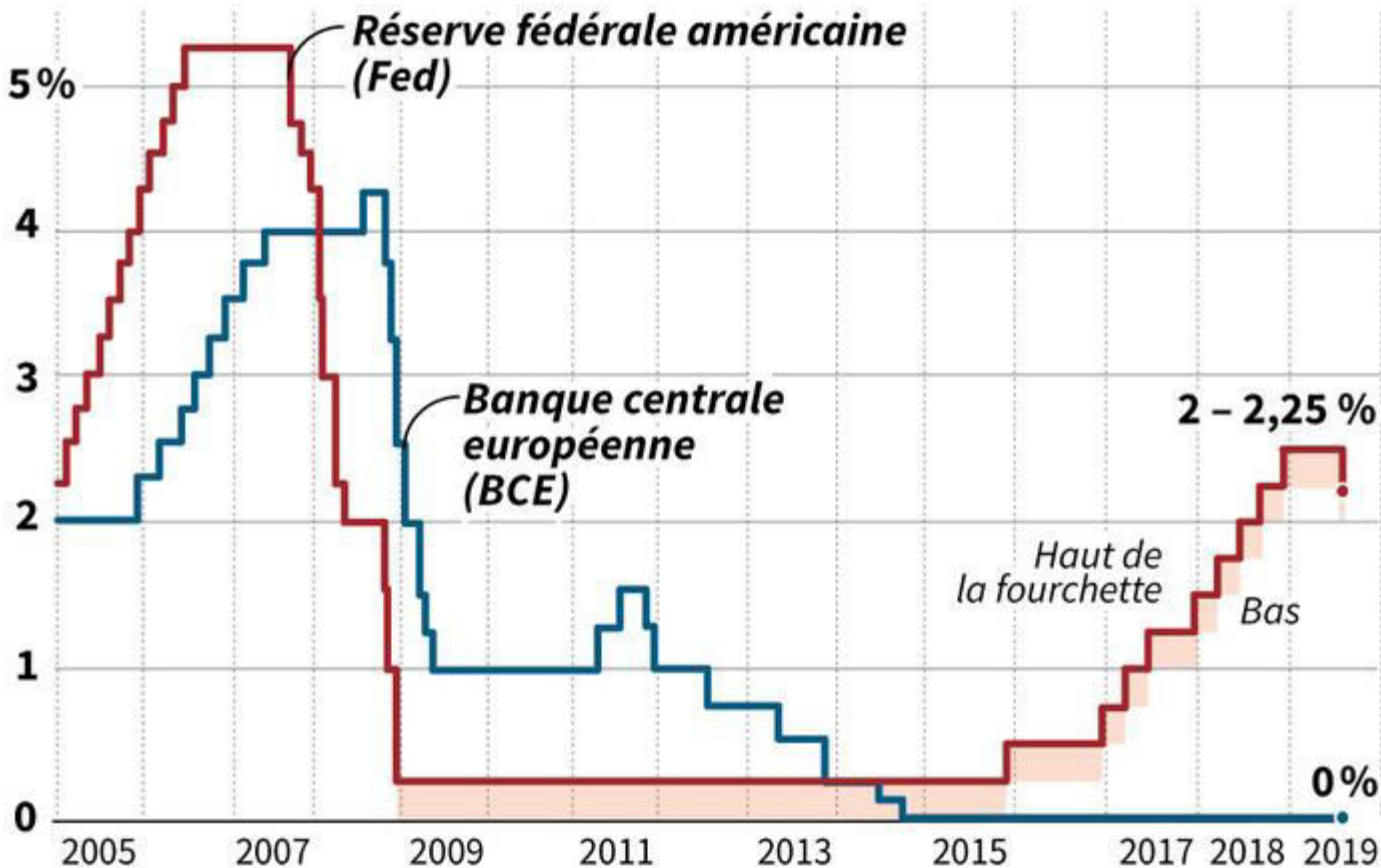


INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Mais en réalité les krachs sont produits par les taux !

Taux d'intérêt



INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Peut-il y avoir un krach aujourd'hui ?

Les taux sont en baisse aux *Etats-Unis*.

Les taux sont négatifs en *Europe*.

Les banques centrales injectent des liquidités massivement et soutiennent tout le système.

Au *Japon*, la banque centrale détient 40 % du Nikkei via des ETF et des Fonds.

Mais au-delà, quelle est la limite de valorisation d'une action dans un contexte de taux négatifs ?

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Il n'y a aucune limite à la hausse des actions dans un monde de taux négatifs !

Le mécanisme à comprendre

- Dans un monde normal, on calcule la valeur d'une action en fonction du nombre d'années de bénéfices. C'est le PER. Ratio des cours sur bénéfices.
- Dans un monde de taux négatifs, le PER n'a plus d'intérêt car mes taux sont négatifs, et même quand le prix de l'action augmente, le rendement, même s'il tend vers 0, reste toujours positif.

Soit une action qui vaut **200 euros** et verse 4 euros de dividendes soit **4 %**.

Si son prix double, elle vaut **400 euros**, et verse toujours **4 euros** de dividendes soit **1 %**.

Puis, le prix double encore, elle vaut **800 euros**, verse toujours **4 euros**, son rendement n'est plus que **0.5 %** mais... il est toujours positif contrairement aux taux négatifs !

Conclusion cela peut monter encore longtemps !!

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

Les actions se comportent comme des obligations !

Dans un monde de taux zéro ou négatifs tout change, et tous les repères traditionnels deviennent faux !

Si une action se comporte comme une obligation, cela veut dire que quand les taux baissent, alors le cours de l'action monte.

Christine Lagarde évoque, en creux, les taux négatifs. S'ils deviennent encore plus négatifs il n'y a pas de raison d'aller au krach.



**Pas de krach sauf accident
mais une correction de 15 à 20 % en 2020**

INSOLENTIAE

Décryptage impertinent, satirique et humoristique de l'actualité économique

**Le JT de l'éco vous a été offert par
Joubert**



JOUBERT