

Marre de la Grèce: Parlons du sujet dont personne ne parle, la Chine.

Tout le monde sait que la Chine vient de connaître un Krach boursier et les journaux se sont fait une joie de répercuter la nouvelle. Ceci étant acquis, je vais poser une question aux lecteurs: **quelle est la performance du marché Chinois (Shanghai -Shenzhen depuis un an, compte tenu de ce Krach ?**

-10 % ?, -20 % ?-30% ?

Réponse : +91 %

Des Krachs à + 91 %, on en redemande !

Plus sérieusement, l'indice des valeurs Chinoises cotées à Hong-Kong, le China Enterprises Index, que le monde entier peut acheter librement est en hausse de 9 % sur les 12 derniers mois en dollars US et de 31 % en Euro, après ce Krach.Ce qui me paraît bien. Essayons de résumer ce qui s'est passé exactement pour mieux comprendre.

Pour être bref: en Avril 2015, les bourses Chinoises se sont littéralement envolées, l'indice des valeurs Chinoises cotées à Hong-Kong (le moins volatil de tous les indices Chinois) passant de 12000 à 15 000 en un mois, pour retomber à 12000 en Juillet.

Donc nous avons eu un mois d'euphorie, corrigé dans les trois mois qui ont suivi et nous nous retrouvons là où nous étions au début de l'année.

Dans le fond, il ne s'est pas passé grand-chose...

Il n'en reste pas moins que la brutalité du mouvement et les commentaires que ce Krach a entraîné m'amènent à faire un certain nombre de remarques.

Question : Qu'est qui a amené cette hausse brutale ? Réponse : La perspective que la monnaie Chinoise, le Yuan, devienne convertible et rentre comme composant dans les fameux DTS.

Je m'explique.

Les Droits de Tirages Spéciaux ou DTS sont une moyenne pondérée par leur utilisation dans le commerce international de quatre monnaies : Dollar, Euro, Livre Sterling et Yen et sont gérés par le FMI. Pour faire bref, ces quatre monnaies sont celles qui sont autorisées par le FMI pour solder les transactions que les pays peuvent avoir lui et donc sont privilégiées dans la constitution des réserves de change par tous les autres pays.

Or le Yuan Chinois devrait rentrer dans ce club très fermé la fin de cette année ou au début de l'année prochaine et donc la demande pour le Yuan va augmenter de façon significative.

Cette monnaie du coup pourrait monter et les taux d'intérêts en Chine baisser, ce qui serait très favorable au marché des obligations Chinoises ou internationales cotées à Hong-Kong (les fameux Dim Sum bonds).

Mais il y a plus. Très rapidement la monnaie Chinoise deviendrait convertible, ce qui permettrait au monde entier d'acheter des actions Chinoises... Or la capitalisation boursière de la Chine doit être aujourd'hui la seconde du monde. A ce moment là, tous les fonds indiciels seront obligés d'en acheter, ce qui créera une demande immense et donc ces actions vont monter très fortement.

C'est sur ce raisonnement, que j'ai tenu ici d'ailleurs, que les actions Chinoises ont explosé à la hausse en Avril et il reste valable bien entendu.

Mais les deux grandes sociétés qui calculent les grands indices internationaux, FT et MSCI ont fait savoir en Mai que certes elles incluraient les valeurs Chinoises dans les indices, mais avec une sage lenteur, doucement, doucement ...

Et comme tous les opérateurs Chinois avaient acheté sur marge (c'est-à-dire en empruntant l'argent nécessaire à ces achats), en espérant bien sur revendre leurs titres à des fonds indiciels d'ici à la fin de l'année, ils se sont retrouvés sans les acheteurs qu'ils espéraient voir surgir et ont donc été obligés de revendre à ...d'autres Chinois, qui ne se précipitaient pas pour acheter.

D'où le Krach en Juin Juillet, qui a été sévère...Mais il y a Krach et Krach

Dans ma carrière, j'ai connu deux sortes de Krach.

1. Ceux qui étaient parfaitement justifiés comme 1974 ou 2008. Dans ce cas, il est urgent de ne rien faire, sauf si l'on est investi bien sûr (auquel cas il faut vendre en prenant ses pertes) et d'attendre sagement que les événements se passent. Après la phase initiale d'un Krach justifié, il faut bien se garder d'acheter. Du Krach, on va passer à la lente dégringolade, ce qui est bien plus usant et peut prendre de 12 à 18 mois.
2. Ceux qui étaient la conséquence d'un phénomène technique interne au marché comme en 1987. Ce Krach fut déclenché par la croyance qu'il était devenu possible de s'assurer contre la baisse éventuelle des marchés grâce à un système informatique appelée assurance de portefeuille. Ce système non seulement ne marcha pas, mais surprise, surprise, il accentua les baisses et c'est simplement quand les ordinateurs furent débranchés que la baisse s'arrêta...

La baisse Chinoise actuelle fait partie clairement de la deuxième catégorie.

Il s'agit d'une baisse consécutive à un accroissement de l'endettement en vue d'acheter des actions, fondé sur la croyance que tout risque de baisse a disparu dans le marché. Dans ce second cas cependant, les niveaux atteints après le Krach sont en général des niveaux d'achat. Par exemple, après cette baisse, les grandes valeurs Chinoises cotées à Hong-Kong (c'est-à-dire celles que les lecteurs de 'IDL peuvent acheter) sont à moins de 10 fois les bénéfices tout en offrant des rendements et des taux de croissance de leurs bénéfices très satisfaisants. Dans ce cas de figure, il faut rapidement mettre en place des ordres « stupides » (parce que très inférieurs au cours actuels, dans l'espoir d'être exécuté lors d'une vente forcée), à l'*achat* bien entendu et sur les valeurs que l'on veut avoir sur le long terme et ne pas lire les journaux.

Quelques remarques supplémentaires.

- Certes, la baisse en Chine a été sanglante, mais elle n'a eu un impact que ceux qui ont acheté en Mai ou en Juin en s'endettant pour le faire, c'est-à-dire pas grand monde. Elle ne devrait donc avoir aucun effet sur l'économie du pays.
- Qui plus est, cette hausse et cette baisse n'ont touché que de petites valeurs spéculatives cotées à Shenzhen que pas un étranger ne possède et beaucoup moins les grosses valeurs qui elles peuvent être détenues par des non Chinois.
- Enfin les autorités Chinoises ont immédiatement pris les mesures habituelles pour enrayer les ventes dites « forcées »

Donc rien que de bien normal dans les événements du dernier mois en Chine.

Mais quelque chose m'a cependant surpris dans tout ce tohu bohu.

Toute la Presse Occidentale a fait ses gros titres et ses premières pages sur la baisse des marchés en Chine, en expliquant que c'était le début de la fin et que l'économie de l'Empire du Milieu allait s'écrouler.

Et là je ne comprends pas très bien, ou si je comprends, je n'aime pas ce que je comprends.

Les lecteurs de l'IDL savent que je peste depuis des années contre la destruction de nos monnaies par nos banques centrales aidées par nos gouvernements. Or le seul pays qui est en train d'essayer de créer une monnaie de qualité pour lutter contre ces tentatives de destruction de sa monnaie est la Chine. Ce pays en effet est en train de se diriger à grand pas vers un régime où les taux d'intérêts et les taux de change seront régis par le marché tout en développant des organismes internationaux pour concurrencer le FMI ou la banque Mondiale.

Clairement la Chine veut faire du Yuan un concurrent au Dollar, ce qui est pour une certaine partie des classes dirigeantes Américaines une vraie déclaration de guerre.

Certes, je ne suis pas un grand partisan de la théorie des complots, mais il y a beaucoup de gens dans le monde qui espèrent de tout cœur que l'expérience Chinoise va échouer.

Imaginons un instant qu'elle réussisse et la plus vieille loi mise à jour en économie se mettrait en branle, je veux parler de la loi de Gresham : « la mauvaise monnaie chasse la bonne », ce qui voudrait dire que de moins en moins de gens épargneraient en dollars et de plus en plus en yuan.

Voilà qui serait un vrai mouvement des plaques sismiques, dont chacun sait qu'ils déclenchent de grands tremblements de terre.

Et donc je pense réellement que les forces considérables qui ont organisé chez nous les expériences monétaires dont nous souffrons actuellement espèrent de tout cœur que l'expérience Chinoise de retour à une monnaie saine va échouer.

Pour parler brutalement, si l'expérience Chinoise réussit, l'autre échouera. C'est aussi simple que cela.

Ce qui m'amène à la conclusion boursière (on ne se refait pas).

A mon avis, l'expérience monétaire Chinoise va réussir et la notre échouer puisque la première est fondée sur la réalité de ce qu'est vraiment une monnaie et que la deuxième nie cette réalité

Et donc, épargnants de tous les pays, unissez vous, vous n'avez que vos chaînes à perdre et cap à l'Est.