

Timing

(Technique d'intervention selon les Vagues conjoncturelles).

Le **Dow-Jones** indique : d'abord, après 5 ans (noter !) de hausse, le plongeon d'octobre 87 ; ensuite, depuis le fond de janvier 88, une piste ascendante. (Il faudrait encore 18 % de hausse pour retrouver le plus haut de septembre 87 : de 2 300 à 2 700)¹.

À **Paris**, on retrouve les vagues correspondantes, moins perceptibles à cause du creux atténué par la hausse plus violente depuis 01.88 (60 % au lieu de 25 % à New York). La reprise intense à Paris doit être relativisée. D'abord par un volume RM-françaises qui, lui, ne s'est pas remis du krach. Ensuite par deux facteurs : a) en octobre 87, Paris avait chuté de 40 % et NYC de 30 % seulement ; b) concernant les regroupements pour 1992, Paris est le ventre mou du trio européen dominant.

Précision : le redressement après octobre 87 a donné deux vagues haussières à **structure** de "baisse" (hausse brève – 1,5 mois – et repli prolongé – 2 mois). Mais les deux vagues suivantes reprennent une structure classique (2 mois de hausse lente et 1,5 mois de baisse rapide).

Deux conséquences pratiques :

- La 4^{ème} vague en cours sera-t-elle la dernière, précédent le "**2^{ème} krach**" ?

Il faudrait alors : acheter conditionnel aussitôt la 1^{ère} secousse de 80 points à NYC, puis vendre ferme à l'abri de cet engagement, au 1^{er} rebond ultérieur quelques jours plus tard. (Cf. 7 à 19 octobre).

- S'il s'avère qu'une ou plusieurs **vagues haussières** sont encore nécessaires avant le véritable krach financier-bancaire, il faut acheter – conditionnel par prudence –, mais pas avant le creux de la vague, début avril.

Autre point. **Tokyo** est la première Bourse mondiale, quoique "fermée" aux étrangers. Le Kabuto-cho a absorbé le choc d'octobre 87 avec la même aisance que celle avec laquelle nous avons effacé l'alerte de mai 86. Le second krach ne peut qu'y

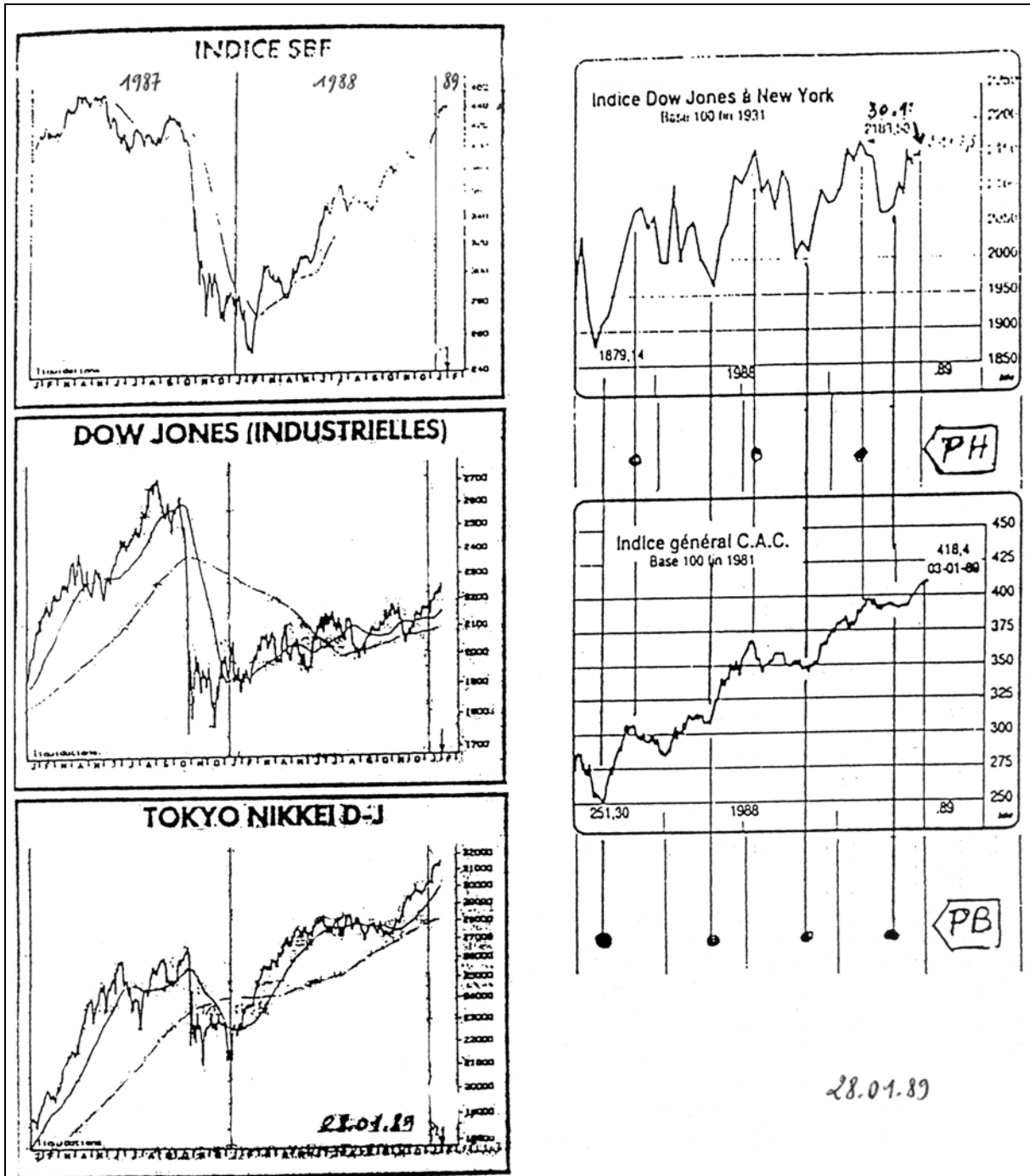
¹ Le parcours haussier de 13 mois s'est déroulé en **4 vagues** successives de 3 mois ½ chacune. Nous sommes à mi-chemin de la dernière.

Timing

rendre la correction plus violente. Ailleurs, **Paris** fut seule à voir son indice s'envoler (examiner Londres, Francfort, Zurich !). Là aussi on est vulnérable d'autant. Aussi, dès que Wall Street se montrera défaillant, ce sont les japonaises et les françaises qu'il faudra vendre...

Freddy Malot – 10 février 89

Timing



Structure des premières Vagues

