



3 juin 2020

L'ironie du marché boursier actuel

Il semble que la plupart des gens ne comprennent pas ce qui se passe à la bourse ces jours-ci. Ils vivent quelque chose sans précédent et lisent de terribles nouvelles. Ils voient être publiés de très mauvais chiffres économiques. Vers le 23 mars, presque tout le monde était convaincu que le marché allait continuer de baisser au fur et à mesure que les répercussions économiques de la pandémie du coronavirus deviendraient de plus en plus évidentes. Cependant, comme nous l'avons vu, le marché s'est redressé depuis le 23 mars et il se rapproche de plus en plus de son sommet historique de février.

Comment est-ce possible? C'est tout simplement le cas. C'est une idée tellement simple et évidente : s'il était si facile de prédire le marché boursier à court terme, tout le monde serait riche. C'est un type de dicton auquel nous nous rapportons, qui est simple et que nous avons tous entendu appliqué à d'autres sujets. Pourtant, en ce qui concerne le marché boursier, les gens pensent souvent qu'ils ont la capacité de prédire quelque chose qui amalgame toute la complexité de millions de cerveaux humains prenant des décisions en utilisant des tonnes de données différentes.

Voici l'ironie : tout le monde est maintenant convaincu que le marché agit de manière extrêmement irrationnelle ; quelle serait votre réaction si on vous disait qu'il agit de manière rationnelle, pour une fois?

Les marchés devraient se concentrer sur le long terme et non sur le court terme. À long terme, la plupart conviennent que les entreprises se rétabliront et prospéreront un jour. « Un jour » se produira probablement d'ici 2 ans selon la plupart des gens. Certains pensent que cela se produira d'ici 3 ans, mais quel que soit le cas, nous parlons du court à moyen terme.

Les évaluations devraient être basées sur les profits des entreprises sur 5 à 10 ans et sur la probabilité que ces profits soient réalisés. Les évaluations ne devraient pas assigner tout le poids aux profits de la prochaine année. En utilisant cette méthode d'évaluation et en actualisant avec les taux d'intérêt qui sont maintenant plus bas, même en incorporant plus d'incertitude envers le futur, un marché boursier 9 % en dessous de son sommet de février pourrait avoir du sens.

Pour arriver à cette conclusion, vous devez vous concentrer sur le long terme. Cela dit, nous savons tous à quel point cela a été difficile pour le cerveau humain, historiquement. Peut-être que le cerveau humain collectif de la bourse fonctionne bien en ce moment. Il se concentre peut-être sur le long terme ; sur le « après » de cette terrible pandémie.

Le but de cet article n'est pas de donner une opinion sur les évaluations boursières en ce moment. Il indique seulement qu'elles pourraient avoir du sens par rapport aux évaluations de février. Si celles-ci étaient élevées à votre avis, elles pourraient être encore élevées aujourd'hui. Le but de cet article est plutôt de montrer le pouvoir et la rationalité de se concentrer sur la perspective à long terme.