



**Jean-Jacques Ohana**, CFA  
Directeur de la  
Gestion

## “Frénésie des investisseurs privés sur les marchés actions”

Depuis le début de l’année, les bourses bénéficient d’un engouement des investisseurs privés pour les marchés financiers. En effet, des enquêtes\* montrent que les investisseurs privés américains ont augmenté leur activité de trading de 30% lors des premiers jours de l’année.

Situation qui devrait inquiéter si on a l’esprit que ce surcroît de trading coïncide avec la distribution au début du mois de janvier à la population américaine de chèques de 600 USD.

A titre illustratif, les niveaux d’activité ont atteint les seuils suivants :

*Envolée du volume d’options d’achat (« calls ») négociés sur le marché américain.* Vendredi dernier, plus de 50 millions de titres ont été échangés, un nouveau record atteint comme le confirme la chute du ratio *Put / Call* (Volume des options de vente ramené au Volume des options d’achat), à un niveau plancher, proche de celui de la bulle technologique des années 2000.

*Explosion des volumes d’échange sur les actions.* La semaine dernière, une moyenne de 14.8 milliards de titres ont été négociés, frôlant le sommet atteint en mars 2020. L’appétence des investisseurs pour des actions à bas prix (inférieur à 5 USD) a entraîné une hausse significative de leur cours : +13% pour celles cotant sous les 2 USD, +10% pour celles cotant sous les 5 USD, soit plus de trois fois la performance des valeurs dépassant les 100 USD.

*A cet instant, il y a lieu de s’interroger sur ce que pourrait être l’ampleur de l’activité boursière lorsque la distribution des chèques de 1400 USD annoncée par le président Biden parviendra aux investisseurs privés ?*

La spéculation actuelle se traduit par des investissements dans des sociétés inactives destinées à acquérir des valeurs cotées ou encore l’achat d’entreprises à très faibles capitalisations boursières (micro cap) qui affichent une hausse de plus de 10% depuis le début de l’année.

Certaines sociétés voient leur cours flamber irrationnellement : porter un nom à la mode ou bénéficier d’une notoriété sans fondement, à l’instar de la société Signal, confondue avec la plateforme de messagerie concurrente de Whatsapp et en hausse de 2 050% depuis le début de l’année.

Tous les ingrédients de la bulle sont présents :

1. Déterminisme nominatif qui favorise des titres uniquement par leur nom ou leur appartenance à une catégorie ;
2. Psychologie moutonnaire qui conduit à imiter les décisions d’investissement des autres, comme le démontre l’appétit pantagruélique pour les crypto monnaies.

Aujourd’hui, plus aucune notion de valorisation ne sous-tend l’évolution des marchés. Gageons que cette frénésie boursière sera entretenue par le chèque de 1400 USD distribué sans aucune discrimination.

Il n’en reste pas moins que, tôt ou tard, l’implosion de cette bulle, ou du moins son atterrissage, sera nécessaire et douloureux.

\* Sources : Bloomberg & Zerohedge

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-16/stock-froth-boiled-after-600-checks-now-1400-may-be-coming>

<https://www.zerohedge.com/markets/incoming-1400-stimmy-checks-could-help-boost-sp-over-4000>

Une performance qui tient plus sur le parcours des indices US de ces derniers mois qu'à celui de ces dernières années

	Sur 5 ans		Depuis avril 2020
Micro cap	124%	vs.	97%
Russell 2000	129%	vs.	86%
Mid Cap 400	106%	vs.	70%
S&P 500	120%	vs.	48%

Source : Bloomberg

Performance des Mutual Funds américains et du panier préféré des investisseurs privés depuis début janvier 2020

	Mutual Funds américains		Investisseurs privés
TOTAL RETURN au 18.01.2021	77%	vs.	149%

Source : Bloomberg, Goldman Sachs

Volume des options d'achat (Call) négociés sur le CBOE

Au 15.01.2021		Moyenne depuis le 19.01.2001
2,27 M	vs.	0,82M

Source : Bloomberg

Ratio Put / Call

Au 30.06.199		Au 15.01.2021		Moyenne depuis le 19.01.2001
0,31	vs.	0,45	vs.	0,61

Source : Bloomberg

INFORMATIONS IMPORTANTES : Ce document est destiné aux investisseurs professionnels. Toutes les informations disponibles sur le présent document ont un caractère purement informatif. Toutes les opinions exprimées sont celles de HOMA CAPITAL et ne constituent pas de conseil en investissement. Les données disponibles sur le présent document sont constituées à partir de sources réputées fiables mais n'ont pas été vérifiées par un organisme indépendant. Elles ne constituent ni un élément contractuel, ni une proposition ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les commentaires ne sauraient être considérés comme une sollicitation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers mentionnés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Nous recommandons avant toute décision d'investissement de vous informer auprès de HOMA CAPITAL.