Comprendre les marchés boursiers

André Gallant

Février 2023

Les sujets abordés

1. Mon expérience
2. Les divers types de titres financiers et les grands marchés boursiers nord-américains
3. L'analyse technique des bourses vs l'analyse fondamentale
4. Divers aspects de l'analyse technique
5. Divers exemples avec des titres indiciels ou fonds négociés en bourse
6. Les titres indiciels les plus utilisés
7. Divers exemples avec des titres indiciels ou fonds négociés en bourse
8. Déterminer si le marché reprend ou poursuit sa hausse ou s'il est sur le point de faire un revirement baissier

Les marchés boursiers

- **Le marché primaire**
  - C'est celui où une entreprise émet des actions sur les marchés publics, les places boursières communément appelées les bourses. Leur achat à un prix déterminé est garanti par l'institution qui émet les actions. La cie XYZ mandate le B N d'émettre 10 millions d'actions à $20,00. La B N garantit qu'elle paiera ce montant à XYZ.
  - Dans un marché haussier, souvent euphorique, ces titres peuvent exploser en bourse pour revenir à des niveaux plus normaux dans les mois qui suivent, voir PLTR https://schrts.co/cpbtKwMx ou ACB.TO https://schrts.co/pExGSWyr
- **Le marché secondaire**
  - C'est celui où les transactions d'une entreprise sont échangée entre divers investisseurs.
- **Le marché tertiaire**
  - Ce sont les transactions échangées « au comptoir » (over-the-counter), il faut passer par son courtier pour les obtenir et elles ne sont pas nécessairement liquides.
- **Le marché quaternaire**
  - C'est celui où les institutions s'échangent directement les actions sans passer par les services d'un courtier

Les divers titres boursiers qu'on peut transiger

- Les parts ou fonds mutuels
- Les actions ordinaires avec simple ou multiple droits de vote
- Les actions privilégiées avec intérêt
- Les débentures avec intérêt mais non garanti et beaucoup de risques
- Les obligations avec intérêt
- Les contrats à terme (pour les spécialistes)
- Les options (pour les spécialistes)
- **Les fonds négociés en bourses (FNB) ou Exchange Traded Funds (ETF) (pour le moins de frais, le moins de risques et pouvant être très profitables**
- Exemple d'une nouvelle compagnie

Les diverses places de marchés boursiers

- Le New York Stock Exchange (NYSE)
- Le Standard and Poor
- Le National Association of Securities Dealers Automated Quotations (NASDAQ)
- Le Chicago Board of Trade (CBOT)
- Le Toronto Stock Exchange (TSX)
- La Bourse de Montréal (produits dérivés comme les options)
- Etc.

Comment s'effectue une transaction boursière

- **Simulation de transaction**
  - Le dernier prix transigé d'une action est de $10,00.
  - Vous aimeriez aussi l'acheter à $10,00 mais le prix demandé est de $11,00 et le prix offert est à $9,00, un écart important de +/- 10%.
  - Qu'allez-vous faire? Offrir d'acheter 100 actions au prix du marché soit $11,00 ou à un prix limite $10,00?
  - Si vous offrez de payer le prix du marché, le prix demandé, vous aurez payé 10% de trop et ça pourra être long avant de récupérer ce montant.
  - Ces écarts importants se produisent surtout sur les titres qui ont peu de titres échangés durant une séance boursière.
  - Si le prix normal serait de $10,00 les mainteneurs de marché **devront** vous le vendre à $10,00 ou à un prix très proche de $10,00.

Les mainteneurs de marchés (market makers)

- Pour éviter d'avoir des marchés erratiques avec des écarts de prix énormes, les bourses ont établi des processus pour toujours avoir des acheteurs et des vendeurs sur **tous** les titres boursiers. Ce sont les mainteneurs de marchés dont voici la liste au Canada, ce sont principalement des institutions financières.
- https://tsx.com/trading/toronto-stock-exchange/order-types-and-features/market-maker-program/market-makers-list?id=84&lang=fr
- Ils permettent de rendre liquides les marchés
- Cette fonction existe depuis 1872. Voir:
  - https://fr.wikipedia.org/wiki/Animateur_de_march%C3%A9
- De plus en plus, cette fonction est remise à des robots, des ordinateurs superpuissants avec de l'intelligence artificielle pour garder les marchés liquides et éviter que les institutions financières propriétaires y fassent des pertes.
  - Toute occasion est bonne pour faire croire que les marchés sont partis en grande ou qu'ils vont dégringoler.

L'analyse technique des marchés boursiers vs l'analyse fondamentale

- L'analyse fondamentale épluche les rapports financiers des entreprises en tentant de voir l'environnement dans lequel elles évoluent (Blackberry vs Apple)
- L'analyse technique est basée sur la théorie de Dow.
- Il n'y a pas corrélation entre l'économie et la bourse.
- Les nouvelles ne font que brouiller nos décisions d'investissement – tout est dans la courbe du prix
- Analyser sur un horizon hebdomadaire.
- Les robots sont là depuis quelques années pour faire peur aux investisseurs nerveux et leur faire prendre de mauvaises décisions

La théorie de Carles H. Dow

- La théorie de Charles H. Dow (Dow-Jones index)
  - Elle dit entre autre que l'ensemble des connaissances sur un titre ou un marché se reflète dans le prix du titre ou du marché; qu'on peut donc ignorer les nouvelles car elles ne font que brouiller les cartes.
  - Les marchés anticipent les nouvelles à la hausse comme à la baisse. D'où l'expression, « Acheter la rumeur, vendre la nouvelle » BBD/B.TO le 9 févr 2023 ou encore celle-ci « Lorsque votre coiffeur vous parle de Tesla ou du Bitcoin, c'est le temps de vendre si vous en avez »
  - L'évolution des prix des compagnies du secteur des transports donne un indice de l'évolution future des marchés.
  - Aujourd'hui on pourrait ajouter que l'évolution des prix du secteur des semiconducteurs peut aider à prédire le même phénomène. Ils servent au transport des données (ordinateurs, télécommunications, etc.)

Quelques notions de macro-économie 1/2

Les taux d'intérêt

- Les entreprises en technologie sont souvent des entreprises en démarrage qui peuvent être prometteuses pour l'avenir mais ne font pas encore de profits.
  - **Si les taux d'intérêt** se mettent à monter, elles vont chuter terriblement, d'où une importante perte de plus de 30% en 2020 du NASDAQ, de 38% en 2022 et de plus de 85% en 2000.
  - Les taux d'intérêt rendent l'accès aux capitaux plus chers et plus difficiles retardant ainsi le développement de ces entreprises et leur profitabilité éventuelle.
- La hausse des taux d'intérêt fait augmenter le rendement des obligations (Bonds) mais en fait baisser leur prix.

Quelques notions de macro-économie 2/2

La variation du USD$

- Les denrées comme l'or, l'argent, le cuivre, le gaz naturel, les céréales, etc sont transigées en USD à peu près partout sur la planète. Lorsqu'il monte, il fait descendre le prix de ces denrées et vice versa.
- Et pourquoi monterait-il? Si les marchés prévoient que les taux d'intérêt seront plus élevés aux É-U qu'ailleurs dans le monde, ils vont attirer des capitaux aux É-U. Ainsi le déséquilibre entre l'offre et la demande modifie sa valeur.
- Il y a plusieurs autres facteurs comme une plus grande demande de biens US. Lorsqu'on achète un bien dans un autre pays on le paie dans la devise de ce pays, la faisant augmenter.

Les éléments d'information des prix pour l'analyse technique

- Chaque prix contient cinq éléments d'information:
  - Le prix d'ouverture
  - Le prix de fermeture
  - Le prix le plus haut
  - Le prix le plus bas
  - Le volume, la quantité de titres transigés
- Et à partir de ces renseignements de nombreux indicateurs techniques ont été conçus pour tenter de prédire l'évolution future du prix d'un titre ou d'un indice boursier.

Les diverses courbes de prix

- Les prix se présentent sous forme de courbe
  - Les lignes continues
  - Les barres
  - **Les chandeliers japonais**
  - Etc

Les indicateurs

- **Les moyennes mobiles**
- Les résistances
- Les canaux de Keltner
- Les bandes de Bollinger
- L'Ichimoku
- La parabolique de SAR (Stop and reverse) ou renversement de direction
- Et de nombreux autres

Les moyennes mobiles 1/2

- Les moyennes mobiles (MM) ont l'avantage de lisser les hauts et les bas des courbes afin de voir plus clairement la direction ou la tendance d'un titre ou d'un marché
- Le titre devrait être au-dessus de la MM et la pente de la MM devrait être positive pour plus de probabilités que le titre poursuive sa hausse
- Horizon quotidien récent du TSX60

Sur un horizon hebdomadaire

Les moyennes mobiles 2/2

- Le calcul de la MM.
  - Prix de fermetures du titre : 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17
  - 1er jour d'une MM de 5 jours : (11 + 12 + 13 + 14 + 15) / 5 = 13
  - 2ème jour de la même MM : (12 + 13 + 14 + 15 + 16) / 5 = 14
  - 3ème jour de la même MM : (13 + 14 + 15 + 16 + 17) / 5 = 15

Autres indicateurs importants

- Le % de titres au-dessus de la MM20, MM 50, MM150 ou MM200, si en croissance, signal très positif pour les marchés
- Le nombre de titres qui font des sommets historiques vs le nombre de titres qui font des bas historiques.
- https://schrts.co/uPFHIHze
- https://schrts.co/kkZfVmTI

Pourquoi des titres indiciels ou FNB plutôt que des titres de compagnies ou autres titres

- Fluctuations et risques moindres car ils sont très **diversifiés**
  - Le DOW industriel comprend 30 très grandes entreprises.
  - Le TSX 60 en comprend 60 très grandes.
  - Le S&P 500
  - Le NASDAQ 100
  - Le Russell 2000
- Ils suivent l'indice. Les mauvaises cies en sont retirées pour des meilleures
- Rendements raisonnables sur le moyen et le long terme
- Peu de frais (habituellement moins de 0,75%) vs fonds mutuels (habituellement plus de 2%)
- Habituellement très liquides – peuvent se transiger instantanément.

Les titres indiciels, est-ce rentable?

- Entre janvier 1993 et la fin de 2022, le S&P 500 avait fait un rendement annuel moyen de près de 10,2%
  - Malgré les chutes de 2000-2002, celles de 2008 et celle de 2020.
- Le DOW industriel a fait un rendement de 8,65% pour les mêmes années.
- Les NASDAQ 100 entre 2000 et la fin de 2022 a fait un rendement annuel moyen de 6,75%
  - Malgré sa chute de 81% entre 2000 et 2002 et celle de 45% en 2008.
  - Si nous l'avions acheté au moment de son croisement à la hausse en 2009 à $35 son rendement annuel moyen aurait été de 20,5%

Symboles des principaux titres indiciels ou fonds négociés en bourse (FNB) 1/2

- Marché canadien
  - XEG.TO Énergie
  - XFN.TO Finance
  - XGD.TO Aurifère
  - XIT.TO Technologie
  - XIU.TO TSX 60
- Marché américain indices
  - DIA - Dow Jones 30 cies
  - SPY - S&P 500
  - QQQ - NASDAQ 100
  - IWM - Russell 2000
- Secteurs marché américain
  - XLB Matériaux
  - XLC Communications
  - XLE Énergie
  - XLU Utilités
  - XLF Finance
  - XLI Industrie
  - XLK Technologie
  - XLP Consommation de base
  - XLV Santé
  - XLRE Immobilier
  - XLY Consommation durable
- Voir les composantes: https://etfdb.com/etf/XLE/#holdings

Symboles des principaux titres indiciels ou fonds négociés en bourse (FNB) 2/2

- On peut acheter des titres américains en $CAD sur le marché canadien.
  - Ceci permet de profiter de la force du marché US
- **Exemples de titres US en $CAD**
  - DOW industriel ZWA.TO
  - S&P 500 XSP.TO
  - NASDAQ 100 ZQQ.TO
- **Autres pays en $CAD** voir https://www.bmoetfs.ca/fr/etf-roadmap
  - Europe ZEQ.TO
  - Europe, Australie et Asie ZDM.TO
  - Pays émergeants ZEM.TO
  - Chine ZCH.TO
  - Japon ZJPN/F.TO

Titres à pondération égale

- Certaines compagnies ont un poids important dans leur secteur ou indice:
  - AAPL 12,21% dans le NASDAQ 100
  - MSFT 12,09% Donc deux compagnies représentent plus de 24% du titre indiciel
- Les titres indiciels à pondération égale permettent de réduire l'importance de ces situations
- Voir ce graphique où le QQQ est divisé par le QQQE. Il montre clairement qu'en 2022 le QQQ descendait beaucoup plus vite que celui à pondération égale, le QQQE
- https://schrts.co/sGBpjuCw

Titres à éviter 1/3

- Les titres spéculatifs comme le Bitcoin. De belles montées et des chutes énormes

Titres à éviter 2/3

Autre exemple relié à la crypto monnaie

Titres à éviter 3/3

- Des titres surévalués (Netflix, Facebook, le cannabis avec ACB.TO, WEED.TO)

Autres titres à éviter

- Éviter pour le moyen et long terme les titres avec effets de levier à 2 ou 3 fois le rendement du secteur correspondant ou de la denrée sous-jacente.
  - BOIL un titre à effet de levier double haussier représentant le gaz naturel est passé d'une valeur de $39,800 en octobre 2011 à $6,00 en février 2022, une perte avoisinant les 99,9%. Mais le prix du gaz naturel a seulement perdu 39% pendant la même période.
  - KOLD, son contraire avec le même effet de levier est passé de $1240 en avril 2012 à $62 en février 2022, une perte avoisinant les 95%. Le gaz naturel a fait un gain 9% pour la même période.
- Pourtant ces deux titres devraient produire des résultats opposés au lieu de tous deux montrer d'importantes pertes.

Aucun fonds de placement ne bat les marchés

- Des études ont démontré qu'aucun expert boursier ne bat les marchés sur une base régulière. Voir cet article de La Presse:
  - https://plus.lapresse.ca/screens/66e068da-e1f0-423a-8a80-9069fe99f006__7C___0.html?utm_content=email&utm_source=lpp&utm_medium=referral&utm_campaign=internal+share
- Pourquoi remettre entre 2 et 3,5% de son portefeuille à des fonds de placement chaque année pour gérer notre avoir si on peut faire aussi bien que le marché en transigeant seulement les grands indices boursiers?

Sites web pour voir les courbes des titres boursiers

- https://stockcharts.com/def/servlet/Favorites.CServlet
- https://www.barchart.com/etfs-funds/quotes/SPY/interactive-chart

Investir pour quel objectif?

- Appréciation du capital sur le moyen et long terme?
- Revenu régulier pour aider aux fins de mois avec des paiements en dividendes?
  - On peut aller chercher jusqu'à plus de 6% annuellement sur une base régulière avec des risques moyens (ex. ZWC.TO 6,6% versés en dividendes - 37 compagnies canadiennes). Ces titres descendent moins dans les chutes de marchés.
  - MAIS ATTENTION, les titres qui paient des dividendes sont des titres qui prennent moins de valeur vs des titres à croissance lorsque les marchés sont à la hausse.
  - Certains titres paient des dividendes trop élevés et lorsque ces compagnies annoncent la diminution ou l'abolition du dividende, leur valeur plonge en bourse.
  - Les titres de compagnies en croissance ne paient pas de dividendes, elles ont besoin de leurs capitaux pour progresser, ex. META, AMZN, GOOG, TSLA, etc.

Détecter une importante montée ou baisse des marchés

- Pas nécessaire d'être économiste ou devin pour détecter l'approche de mouvements importants sur les marchés.
- Des indicateurs aussi simple que les croisements de moyennes mobiles et la direction de leurs pentes peuvent nous mettre en garde.

Après avoir choisi le secteur le plus intéressant, vérifier ses caractéristiques:

- Le croisement de la moyenne mobile 18 en quotidien et en hebdomadaire.
- La pente de la MM18 est positive et le titre est au-dessus de sa MM18.
- La MM18 croise à la hausse la MM50, confirmation de signal haussier.
- Il n'y a pas de divergence négative entre l'Indice de force relative (RSI) et la direction du prix du titre.
- Les tendances baissières ont été croisées à la hausse.

Le Standard & Poor 500 au début de 2022 1/3

- https://schrts.co/xdGzArCQ en quotidien

Le Standard & Poor 500 au début de 2022 2/3

- https://schrts.co/iUpYREGS en hebdomadaire

Le S&P 500 en février 2023 3/3

- https://schrts.co/eTaDEptG

Choisir le plus performants des titres indiciels 1/2

- Analyser les courbes en fonction de notre horizon de temps.
  - En 5 minutes pour ceux qui font de l'intra-séance – recette pour perdre son capital.
  - En quotidien pour un investissement à court terme (de quelques jours à quelques semaines).
  - En hebdomadaire (de quelques semaines à quelques mois).
  - En mensuel pour le très long terme.
- Le comparer avec le S&P 500.
- Comparer le secteur avec les autres pour voir si ça risque d'être le plus performant.

Choisir le plus performants des titres indiciels 2/2

- https://stockcharts.com/freecharts/candleglance.html?$TSX,XFN.TO,XGD.TO,XEG.TO,xit.to,xiu.to|M|null
- https://stockcharts.com/freecharts/rrg/?s=XFN.TO,XGD.TO,XEG.TO,XIT.TO&b=$TSX&p=w&g=1y&t=5&c=true&f=tail,d
- https://stockcharts.com/freecharts/candleglance.html?[SECT]
- https://stockcharts.com/freecharts/rrg/?b=$SPX&p=w&y=1&t=10&f=tail,d&s=$SPX,XLY,XLC,XLK,XLI,XLB,XLE,XLP,XLV,XLU,XLF,XLRE
- https://stockcharts.com/freecharts/rrg/?s=XLY,XLC,XLK,XLI,XLB,XLE,XLP,XLV,XLU,XLF,XLRE,$TRAN,IWM,SMH&b=$SPX&p=w&g=1y&t=4&c=false&f=tail,d

Si les marchés montrent des signes négatifs

- Que devrions-nous faire lorsque les marchés montrent clairement que ça va baisser?
  1. Ne pas hésiter à vendre une partie de sa position.
  2. Faire une rotation de son portefeuille en investissant dans un secteur qui pourrait monter pendant que tout le reste descend (ex. l'énergie en 2022).
  3. Vendre à découvert une partie du secteur le plus baissier (pas permis dans les régimes enregistrés) (investisseurs aguerris seulement).
  4. Ou transiger des options Put sur ce secteur (investisseurs aguerris seulement).

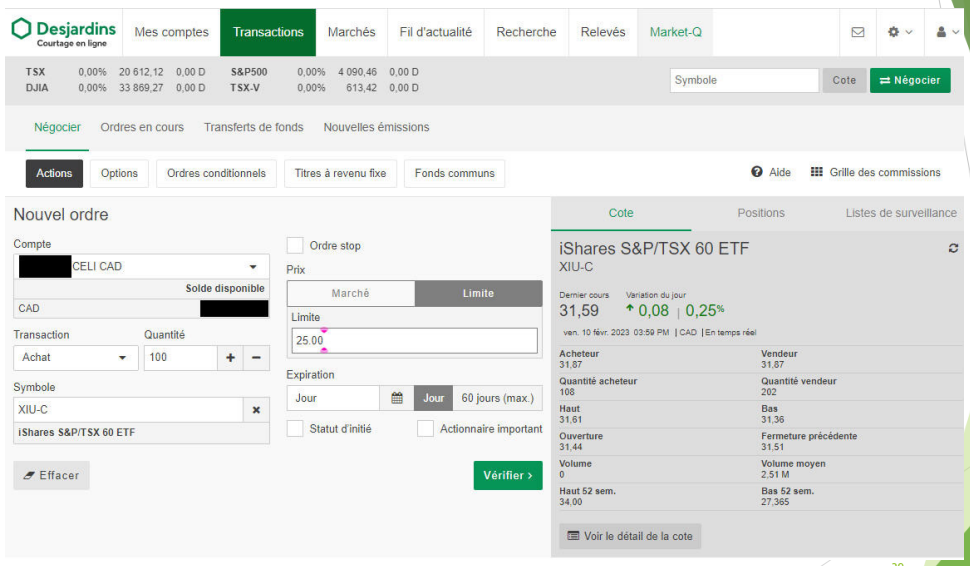
Si les marchés montrent des signes positifs

- Vendre le secteur le moins rentable et choisir le meilleur.
- Choisir le meilleur secteur pour en faire l'achat.
- Racheter sa position si on a fait une vente à découvert et encaisser ses profits avant de les perdre.

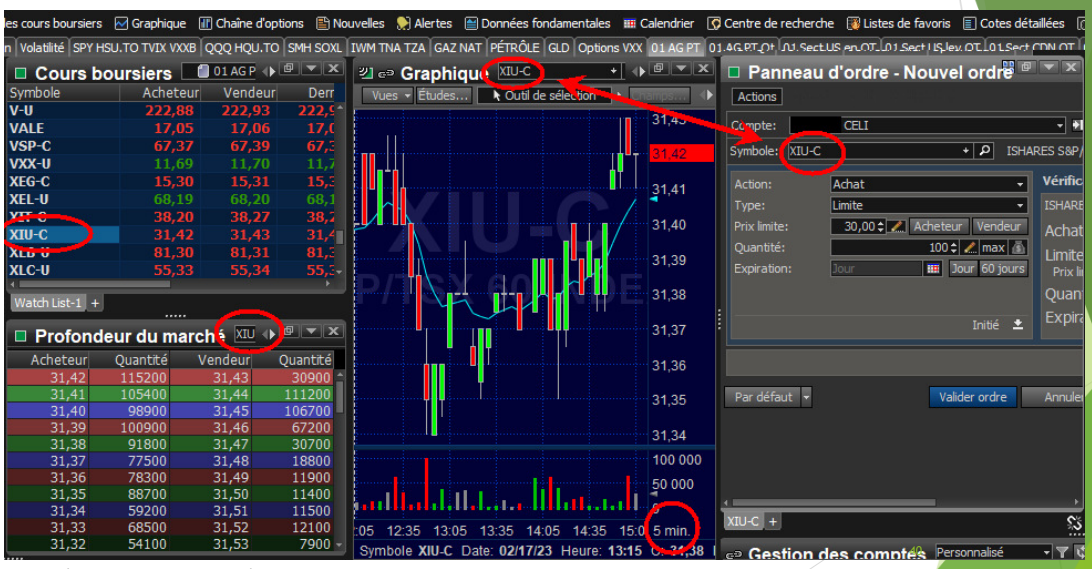
Rotation des secteurs - rappel

- Les marchés tendent à monter trop hauts par rapport à leur valeur, c'est l'euphorie. Lorsqu'ils sont vraiment trop hauts, les gros investisseurs commencent à sortir sur la pointe des pieds pour ne pas alerter personne. Puis lorsque la demande se met à faiblir, les gros investisseurs secouent le pommier pour faire tomber les pommes mûres et c'est le début de la chute.
- Puis les marchés descendent trop bas par rapport à leur valeur et les gros investisseurs commencent à cumuler lentement les titres jusqu'à ce que ceux qui ont misé à la baisse se dépêchent de racheter leurs positions pour conserver leurs profits.
- Lorsque les marchés se mettent à descendre, les valeurs refuges sont :
  - Les utilitaires XIU.TO, XLU
  - Les biens de consommation de base, le pain et le beurre dont on ne peut se passer: XLP
  - Ou transférer une partie de ses fonds en liquidités
- Au contraire lorsque les marchés se mettent à monter:
  - Les utilitaires se mettent à descendre ou devenir moins performants
  - Au début se sont les transports qui donnent des signes de remontées IYT
  - Suivis des moyennes et des grandes entreprises
  - Puis se sont les entreprises de croissance qu'il faut privilégier
- LE TOUT EST TOUJOURS UNE QUESTION D'OFFRE ET DE DEMANDE OU D'UN DÉSÉQUILIBRE ENTRE L'OFFRE ET LA DEMANDE

À quoi ressemble une transaction – plateforme de base



À quoi ressemble une transaction – plateforme avancée



Conclusion

- Inutile de se lancer dans toutes les directions. Se rappeler des lois de base de la nature :
  - Patience (neuf mois de grossesse pour faire un enfant, pour récolter à l'automne il faut semer au printemps, pour avoir des forêts en santé il faut de la biodiversité)
- Diversité même en investissant dans un seul titre représentant de nombreuses entreprises
- Profiter des creux pour surpondérer son portefeuille
- Économie d'effort
- À l'approche de la retraite, favoriser les titres de valeur, le S&P500 et le TSX60
- Si on n'est pas à l'aise d'investir nous-mêmes nos fonds, il vaut encore mieux payer des frais annuels importants et laisser les institutions financières propriétaires de fonds mutuels le faire pour nous
- N'hésitez pas à partager les documents avec vos proches plus jeunes pour qu'ils apprennent les rudiments de la bourse