



Cibles en vue

L'annonce d'une possible nouvelle hausse des taux directeurs aux USA, interprétée comme positive pour le dollar et donc négative pour l'or, a produit des ventes paniques sur les actions aurifères tout d'abord, et sur le métal ensuite. La bonne nouvelle, c'est que nos cibles d'achat pour le HUI et l'or ne sont plus très loin, et que grâce au côté grégaire des traders paniqués et désorientés, nous pouvons presque déjà bénéficier d'un nouveau point d'entrée optimum sur ce marché.

Les fondamentaux pour l'or n'ont en rien changé, et si la Fed veut donner l'impression qu'elle combat l'inflation (alors qu'elle la crée de toute pièce) et qu'elle soutient la valeur du dollar, elle ne pourra rien faire contre la tendance de long terme pour le dollar et l'or. Ses interventions publiques ne sont que des bruits parasites pour les traders du court terme.

Ces ventes paniques vont secouer le marché une fois de plus, et beaucoup de mains faibles vont abandonner leurs positions. Plus la correction depuis le dernier sommet dure, et plus le sentiment d'euphorie à l'égard de l'or s'estompe. Ce rééquilibrage du sentiment est nécessaire pour qu'une nouvelle hausse majeure puisse voir le jour. J'avais prévenu dans le dernier suivi que le niveau des 600\$ n'était peut-être pas encore acquis pour l'or, et qu'un retour vers sa moyenne mobile de long terme était encore possible !

Le marché des matières premières a besoin d'un rééquilibrage beaucoup plus long, car pratiquement tout le monde a compris aujourd'hui la bataille pour les matières premières qui aura lieu dans les années à venir. Lorsque les fondamentaux d'un secteur sont connus de tous, c'est que tout le monde se trouve du même côté de la transaction, et qu'un renversement de tendance est inévitable. Les gains réalisés avec les métaux de base et le pétrole ont largement dépassés ceux réalisés avec les métaux précieux : il est donc normal qu'il y ait plus d'adeptes du côté des matières premières. Beaucoup sont entrés sur ce marché pour jouer la croissance économique mondiale, alors que le marché de l'or est avant tout recherché pour la sécurité. J'avais également prévenu dans le

fascicule 5 (voir « Portefeuille or et argent » pages 2 et 3 dans la partie téléchargement du blog) du très probable renversement à venir pour le ratio {GOLD ÷ GYX}, donc d'une prochaine période de plusieurs années où l'or ferait mieux que les métaux de base.



Or contre métaux de base : début d'une nouvelle tendance ?

Je pense toujours que 2007 sera une année noire pour l'économie US, et que l'or rejoindra son sommet historique à 850\$/oz, pour peut-être continuer en direction des 1000\$/oz. Les matières premières poursuivront leur léthargie quelques années, et ne se réveilleront que lorsque l'inflation sera beaucoup plus visible pour tous, c'est-à-dire dans la dernière phase du marché haussier des matières premières et de l'or. Je reste neutre sur le pétrole, étant donné l'influence géopolitique, toujours imprévisible. Evidemment il ne s'agit que de mon opinion, et elle n'engage que moi.

ACTIF	Recommandation	Fenêtre d'achat actuelle
OR physique	NEUTRE	en dessous de 590\$
ARGENT physique	NEUTRE	en dessous de 11,5\$
Actions de mines d'or	NEUTRE	en dessous de HUI=300

Ces valeurs représentent à mes yeux de très bonnes opportunités d'achat dans ce marché, et sont sur le point d'être atteintes après le lessivage de ces derniers jours.

Je pense que l'or devrait revenir à sa moyenne mobile de long terme à 325 jours, car elle lui a toujours fourni l'ultime support depuis le début de ce marché haussier. Cette MM325j se situe aujourd'hui à 580\$.



Jusqu'où peut aller la correction en cours sur le HUI ? Personnellement, je me base sur le ratio HUI÷OR, car il m'a toujours fourni d'excellentes valeurs limites. Le ratio vient de buter sur une droite résistance, formée par les précédents sommets, et se trouve proche de la droite support formée par les précédents creux majeurs. Il pourrait donc rester autour de 0,50. Si l'or revient à sa MM325j, qui est actuellement à 580\$, cela nous donne une cible de 290 pour le HUI. Mais si le ratio dévisse totalement pour arriver au support majeur des 0,47, et que l'or revient vers les 580\$-585\$ cela nous donnerait une cible autour de 273-275 pour le HUI, c'est-à-dire au niveau de son précédent creux majeur de juin 2005. C'est le risque maximal pour le HUI à mon avis, c'est-à-dire -13%.



La correction en cours peut s'arrêter à tout moment entre 308 et 290 pour le HUI (avec une préférence pour 290, puisque je pense que l'or reviendra à sa MM325j), et nous aurions alors une triple divergence haussière sur l'indicateur MACD, ce qui serait extrêmement haussier pour la suite. L'autre possibilité, c'est la poursuite de la correction vers les 275 dans une continuation des ventes paniques, pour venir tester l'ancien creux d'octobre 2005. Dans les deux cas, le marché nous offrirait une dernière grande opportunité d'achat. A force de le dire on ne me croira plus, mais je pense que ce sera la dernière avant très longtemps !

Modifications du portefeuille

Comme je le disais dans un commentaire du blog dernièrement, j'ai sorti la compagnie Exeter Resources du portefeuille, suite à un problème de législation dans la province où Exeter délimite un gîte d'or en Argentine, estimé à un million d'onces, mais qui devrait sans problème atteindre 2 millions d'once.

Les politiciens ont voté une loi provisoire, mais de durée indéterminée, interdisant les opérations à ciel ouvert pour les mineurs, ceci afin de protéger les sources d'eaux qui alimentent les plantations réputées de la province. Cette loi n'a d'effet que dans la province Mendoza, région encore largement inexplorée par les mineurs, et où les oppositions écologistes sont les plus vives. A première vue, les gens de là-bas ne sont pas encore familiers avec les moyens modernes dont disposent les mineurs pour préserver l'environnement.

Cette interdiction ne devrait être que provisoire, le temps de mettre en place de nouvelles lois pour la préservation des sources d'eaux de la province. Lois qui n'existent pas actuellement, puisque la région vient de s'ouvrir à la prospection minière. Cette interdiction soudaine est d'autant plus étonnante que dans les provinces voisines, ils font tout pour attirer les compagnies minières. La création d'une mine peut apporter beaucoup pour le développement d'une région : électricité, routes, emplois, et autres investissements pour les communautés locales. Sans parler des taxes prélevées sur les revenus des compagnies...

Une levée de l'interdiction a de bonnes chances de se produire, mais j'ai appris un seul réflexe dans des cas de ce genre-là : VENDRE immédiatement, et à n'importe quel prix ! L'affaire peut traîner des mois, voire des années, et le cours de l'action peut tomber de plus en plus bas. Il faut réagir instantanément, raison pour laquelle **je recommande toujours l'achat d'un fond de placement sur les mines d'or pour les personnes qui n'ont ni l'envie, ni le temps, et ni les moyens de suivre en détail chaque compagnie de leur portefeuille.**

J'ai donc vendu mes actions Exeter Resources à l'ouverture de la bourse, le vendredi 15 décembre, au prix du marché, qui était de 2,32 \$CAN. L'action a ensuite clôturé à 2 \$CAN, avec une perte de -20%. Cela ne veut pas dire que l'action ne va pas se reprendre ces prochains jours, mais je préfère investir le solde ailleurs. Dans son dernier rapport, Lawrence Roulston se montre très confiant pour la levée de l'interdiction. Il suggère même de profiter de la faiblesse actuelle de l'action pour en acheter davantage.

Le profit sur cette action est de + 5%, et son allocation était de 1% du portefeuille. J'ai réinvestis le solde sur Bandera Gold au prix de 1,20 \$CAN. On laissera tomber les 5%, pour compenser les frais de trading.

J'en ai profité aussi pour diversifier davantage le portefeuille argent, en vendant un peu d'Avino Silver (gain + 5%, allocation 6%) le 18 décembre à 2,04 \$CAN, pour réinvestir dans Starcore International Ventures (allocation 3%) à 0,61 \$CAN. Ici aussi je laisse tomber les 5% de gains pour compenser les frais de trading. Je suis un peu méfiant sur les ressources restantes de la mine Avino, suite aux derniers résultats de forages pour tester la continuité du minerai. Ces résultats ne m'ont pas convaincu, alors j'ai préféré réduire l'allocation à 3% et jouer le solde sur d'autres chevaux.

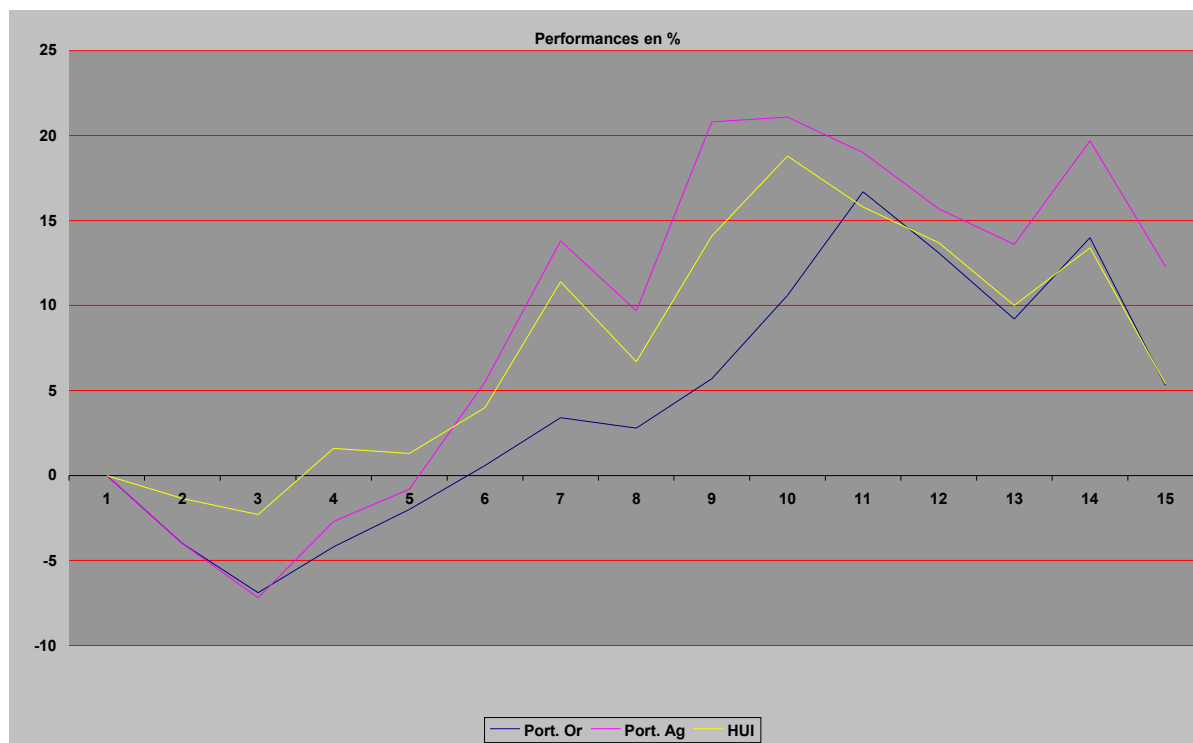
Tous ces réajustements ont été discutés le jour même de la transaction dans la partie « commentaires » du dernier article paru sur le blog.

Les grands écarts de performance entre les différentes positions montrent combien il est important d'être suffisamment diversifié.

Compagnie	Pays	Prix action initial	Nbre d'actions en mio	Capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix actuel	gain/perte en %
Northern Dynasty Minerals	USA	6.9	88	607	8	7.5	8.6
Vista Gold	USA	9.1	34	309	4	8.1	-10.9
Capital Gold	Mexique	0.356	132	46	2	0.44	23.5
Novagold	CAN/USA	15.6	102	1591	5	16.04	2.8
European Goldfields	Europe	3.8	117	444	6	4.25	11.8
Golden Queen Mining	USA	0.68	78	53	8	0.87	27.9
Coral Gold	USA	3.26	7	22	5	2.95	-9.5
Prospecteurs							
Staccato Gold	USA	0.54	53	28	1	0.62	14.8
Bravo Venture Group	USA	1.12	71	79	1	1.24	10.7
Carlin Gold	USA	0.3	29	8	2	0.21	-30
Fjordland Exploration	CAN/USA	0.3	48	14	2	0.23	-23.3
Marifil Mines	Argentine	0.58	28	16	2	0.63	8.6
Gold Port Resources	Guyana	0.58	12	6	2	0.52	-10.3
Bonaventures	USA	0.16	21	3	1	0.17	6.2
Bandera Gold	Mexique	1.2	33	39	1	1.43	19.1
Performance totale							5.4
Performance HUI							5.4

Compagnie	Pays	Prix action initial	Nbre en mio	Capit. en mio	allocation initiale en % du total	Prix action actuel	gain/perte en %
Sterling Mining	USA	3.9	20	78	6	2.89	-25.8
Mines Management	USA	6	15	90	6	4.76	-20.6
Avino Silver	MEX	2	22	44	3	1.9	-5
Canadian Zinc	CAN	0.62	95	58	6	0.8	29
Endeavour Silver	MEX	3.4	52	176	6	4.08	20
Sabina Silver	CAN	1.3	55	71	6	2.03	56.1
Great Panther	MEX	1.9	88	167	6	2.3	21
Starcore Intl Ventures	MEX	0.61	67	40	3	0.66	8.1
Prospecteurs							
Klondike Silver	CAN	0.42	40	16	2	0.38	-9.5
Exmin Resources	MEX	0.32	62	19	2	0.62	93.7
UC resources	MEX	0.65	88	57	2	0.485	-25.3
Silver Grail	CAN	0.72	13	9	2	0.9	25
Performance totale							12.3
Performance HUI							5.4

Performance globale = + 8,8% contre HUI = + 5,4% depuis le 17 sept. 2006



Relevés hebdomadaires des portefeuilles or et argent, depuis le 17 septembre 2006

Les performances du portefeuille virtuel risquent de revenir à zéro d'ici quelques semaines, mais dans ce marché cela ne doit pas du tout vous étonner : la volatilité est impitoyable avec les mains faibles ! Si vous ne la supportez pas, éteignez votre ordinateur et revenez d'ici quelques mois... La patience et l'humilité sont des qualités essentielles pour l'investisseur, car il faut savoir accepter des pertes temporaires sans se dire tout de suite que l'on s'est trompé.



Jean Guichard - Phare du Faou, Bretagne

Ma vision du marché pour 2007 et au-delà

Il n'est pas difficile de voir pour 2007 une récession s'installer aux USA. Le consensus ne prévoit qu'un tassement de la croissance, mais les analystes financiers sont d'incorrigibles optimistes.

Les risques qui planent sur les marchés financiers aujourd'hui sont énormes : croissance et marché immobilier en bout de souffle, pouvoir d'achat en baisse, endettement très élevé des gouvernements et des ménages, départ à la retraite des baby-boomers, niveau d'épargne au plus bas, guerre contre le terrorisme, Iran nucléaire, catastrophes climatiques, déficit commercial et budgétaire US, bombe à retardement du marché des dérivés (400'000 milliards de \$), etc.

L'économie est dans le même état qu'un alcoolique sur le point d'émerger de son ivresse. Les liquidités d'après le krach boursier des années 2000 ont submergé tous les marchés, à commencer par l'immobilier. Même l'indice DOW JONES est parvenu à dépasser le sommet qu'il avait établi juste avant le krach. Mais que l'on ne se trompe pas : en valeur corrigée de l'inflation, le Dow fait du sur-place, et contre l'or, il est en baisse constante depuis le krach. Cette hausse du prix de tous les actifs financiers et de l'immobilier a dopé la confiance des consommateurs. **La complaisance qui règne aujourd'hui est extrême, et terriblement dangereuse.** Lorsque l'alcoolique aura repris ses esprits, la Fed devra à nouveau ouvrir les vannes du bar en abaissant les taux directeurs, sous peine de voir la fête se terminer abruptement.

Dans les années à venir, les systèmes des retraites et des soins médicaux aux USA et en Europe nécessiteront des soutiens massifs de la part des gouvernements. La masse monétaire M3 continuera son ascension désormais invisible, et les électeurs ne verront aucun problème à dévaluer davantage la monnaie, du moment que leur dette s'en trouvera plus facile à servir.

Nous sommes pris dans l'engrenage de l'inflation, et le rôle de la Fed est de faire durer le jeu aussi longtemps que possible, tout en maintenant les foules dans l'ignorance des mécanismes sous-jacents qui oeuvrent à leurs dépens. Lorsque leur pouvoir d'achat sera suffisamment érodé, et que des agitations sociales se produiront un peu partout, la question monétaire sera peut-être enfin mise en cause par la classe ouvrière et la classe moyenne, mais le prix de l'or sera depuis longtemps exprimé avec quatre chiffres, en terme de dollars.

La sophistication des marchés financiers n'empêchera aucunement les lois de la nature de s'exprimer : les papiers-monnaies retourneront tout simplement à leur valeur intrinsèque, c'est-à-dire à pas grand-chose.

Il vaut donc mieux prendre des positions dans le marché de l'or tranquillement, lorsque la complaisance règne dans les autres marchés, comme le font probablement en secret certaines banques centrales étrangères, qui croulent sous les dollars, et qui n'ont aucun intérêt à voir leur valeur plonger sur le marché des changes.

La cible d'achat pour l'or physique est proche, et nous pouvons être assurés que ces banques centrales en question, ainsi que beaucoup de très grands investisseurs vont en profiter pour échanger une partie de leur montagne de dollars contre un peu de l'ancien métal des rois.

Vous reprendrez bien un peu d'or ?

6 janvier 2007

LS