



MODÈLE DU CYCLE BOURSIER AMÉRICAIN ÉVALUATION DES PRÉDICTIONS EN TEMPS RÉEL

Robert Lamy

The Forecasting Advisor

www.theforecastingadvisor.com

Janvier 2018



Marché haussier actuel du S&P 500

- Le marché haussier s'est amorcé le 10 mars 2009 et l'indice S&P 500 commencera sa dixième année en mars.¹
 - Au 26 janvier 2018, l'indice S&P 500 est en hausse de 325% par rapport au creux du marché baissier du 9 mars 2009.
 - Il s'agit du deuxième gain le plus important depuis 1928 après le marché haussier de 1990-2000 (+415%).
- L'indice S&P 500 a connu dix-huit périodes de baisse dans le marché haussier actuel. Le graphique 1 (diapositive 6) et le tableau 1 (diapositive 7) montrent ces périodes. Elles sont définies comme un recul ou une correction mineure ou majeure.^{1,2} Il y a eu:
 - cinq reculs: baisse moyenne de 4,6% et durée moyenne de 22 jours;
 - neuf corrections mineures: baisse moyenne de 6,5% et durée moyenne de 31 jours;
 - quatre corrections majeures: baisse moyenne de 15,3% et durée moyenne de 106 jours.

1. Un recul est généralement défini comme une diminution de moins de 5%. Une correction mineure est définie comme une diminution comprise entre 5% et de moins de 10%. Une correction majeure est définie comme une baisse comprise entre 10% et de moins de 20%. Un marché baissier est défini comme une baisse de 20% et plus sur une longue période. Depuis 1964, la baisse moyenne d'un marché baissier est de 29% et la durée moyenne est de 15 mois. Le marché baissier de 2007-2009 a duré au total 18 mois et le S&P 500 a affiché une baisse de 57% (sur la base de données journalières). C'est la chute la plus importante depuis le marché baissier de 1930-1932 (-83%).
2. Bien entendu, chacune des dix-huit périodes de baisse a été définie comme un recul ou une correction (mineure ou majeure) après que l'indice S&P 500 a amorcé une reprise et dépassé le sommet précédent.



- Les deux dernières corrections majeures de l'indice S&P 500 ont eu lieu du 21 mai 2015 (sommet) au 25 août 2015 (creux) et du 3 novembre 2015 (sommet) au 11 février 2016 (creux). Chacune des deux corrections a duré environ 100 jours avec une diminution respective de 12,4% et de 13,3%.
- Ces deux dernières corrections sont dues en partie à la chute drastique du prix du pétrole de plus de 100 dollars américains par baril en juillet 2014 à moins de 30 dollars américains par baril en février 2016, ainsi qu'aux effets négatifs de débordement sur les secteurs manufacturiers et des services de l'économie américaine.

Modèle du cycle boursier américain

- Au début d'une période de baisse de l'indice S&P 500, l'analyse fondamentale et technique ne permet pas de prédire si elle sera suivie d'un rebond ou si elle deviendra une correction. De plus, l'analyse fondamentale et technique ne peut prédire ou offrir une évaluation du risque qu'une période de baisse devienne un marché baissier dans un avenir proche.³
- Le but du modèle du cycle boursier est de fournir une telle évaluation du risque pour l'indice S&P 500 d'être dans un marché baissier dans un avenir proche.

3. Les revenus, les bénéfices et le ratio C/B ne peuvent prévoir un marché baissier parce qu'ils sont des indicateurs retardés du cycle boursier et (au mieux) des indicateurs coïncidents du cycle économique. En moyenne, au cours des cinquante dernières années, le sommet cyclique de l'économie a eu lieu sept mois après le sommet cyclique du marché boursier. L'analyse technique ne peut pas prédire les retournements dans un marché baissier car la plupart des indicateurs techniques ne tiennent compte que du prix.



- Le modèle du cycle boursier intègre un certain nombre d'indicateurs économiques et financiers clés, notamment l'état de l'économie et du marché du travail, les taux d'intérêt, la confiance des consommateurs et le ratio C/B, pour déterminer la probabilité d'un retournement dans un marché baissier dans un avenir proche.⁴
- Le modèle prédit un retournement de l'indice S&P 500 dans un marché baissier lorsque la probabilité est égale à ou supérieure au seuil habituel de 50%.
- La probabilité est calculée au début du mois et pour un horizon de prévision de deux mois.⁵

Évaluation des prédictions en temps réel

- Le calcul en temps réel des probabilités d'un retournement de l'indice S&P 500 dans un marché baissier a commencé en décembre 2010.
- Dans le tableau 1, la cinquième colonne donne les probabilités d'un retournement dans un marché baissier avant, au début et pendant chaque période de baisse depuis décembre 2010. La sixième colonne donne la prédiction pour le cycle boursier pour chaque période de baisse. La dernière colonne indique si la prédiction pour chaque période de baisse était vraie ou fausse.

4. Le modèle et sa performance historique sont décrits dans un document de recherche. Le document est téléchargeable gratuitement sur le site Web: <http://www.theforecastingadvisor.com/background-papers.php>.

5. La probabilité est calculée sur une base quotidienne ou hebdomadaire lorsque cela est nécessaire pour fournir des informations à jour sur le risque d'un retournement dans un marché baissier.



- Avant, au début et pendant chaque période de baisse, le modèle ne prédisait pas un retournement de l'indice S&P 500 dans un marché baissier, puisque les probabilités n'ont jamais augmenté ou dépassé le seuil habituel de 50% (tableau 1, colonnes 5 et 6). En d'autres termes, le modèle prévoyait, sur la base de ses indicateurs économiques et financiers, qu'il n'y aurait pas de retournement cyclique du marché boursier et que, par conséquent, le marché haussier resterait intact.
- Les prédictions se sont avérées vraies ou exactes car toutes les périodes de baisse de l'indice S&P 500 n'ont jamais atteint le stade d'un marché baissier (tableau 1, colonne 7).⁶
- Ainsi, pour toutes les périodes de baisse de l'indice S&P 500, le modèle a donné une évaluation exacte du risque d'un retournement dans un marché baissier dans un avenir proche.

6. En effet, les périodes de baisse ont été généralement de courte durée et le marché boursier a établi de nouveaux records au cours des semaines suivantes. En moyenne, les périodes de baisse ont duré 45 jours et affiché une baisse de 8,4%. Rappelons que la durée moyenne et la baisse d'un marché baissier depuis 1964 sont de 15 mois et de 29%, respectivement.



Graphique 1: Indice S&P 500

(niveau)

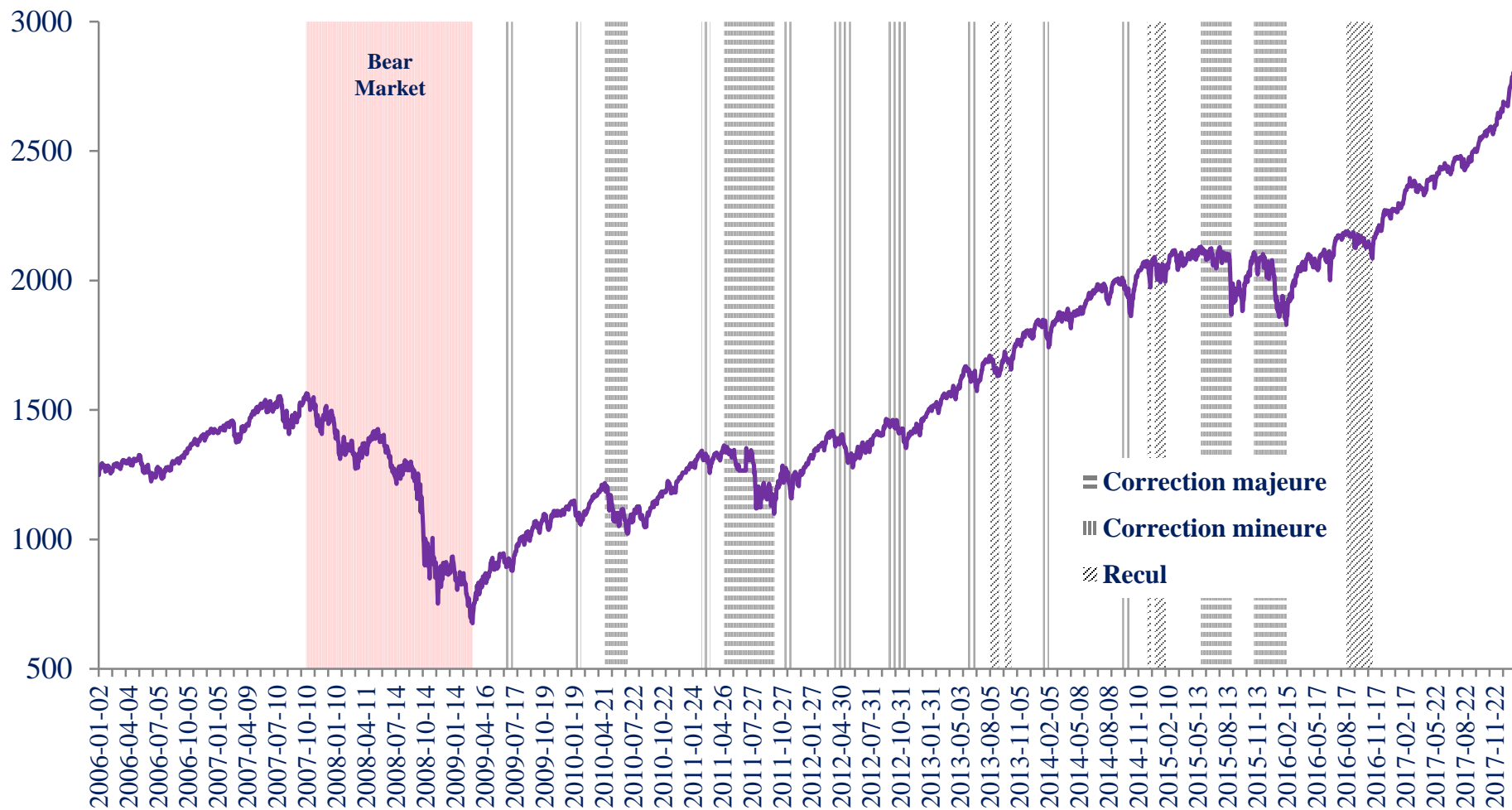


Tableau 1

Modèle du Cycle Boursier Américain

Évaluation des Prédications en Temps Réel

Périodes de baisse du S&P 500 durant le marché haussier: recul et corrections mineure et majeure		Durée	Baisse	Probabilités d'un retournement dans un marché baissier avant, au début et durant chaque période de baisse de l'indice S&P 500	Prédictions pour le cycle boursier	Évaluation des prédictions
Sommet	Creux	en jours	en %			
12-juin-09	10-juil-09	29	-7.1	Le calcul en temps réel des probabilités a commencé en décembre 2010		
14-janv-10	08-févr-10	25	-8.0			
23-avr-10	02-juil-10	70	-16.0			
18-févr-11	16-mars-11	26	-6.4	0.0% de janvier à mars	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
29-avr-11	03-oct-11	158	-19.4	0.0% en avril à juin, 0.3% en juillet, 0.0% en août 0.7% en septembre et 0.0% en août	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
28-oct-11	25-nov-11	28	-9.8	0.0% en octobre et novembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
02-avr-12	01-juin-12	60	-9.9	2.2% en mars, 11.2% en avril, 27.7% en mai, 22.4% en juin	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
14-sept-12	15-nov-12	31	-7.7	0.0% en septembre et 0.1% en octobre et novembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
21-mai-13	24-juin-13	34	-5.8	0.0% en avril à juillet	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
02-août-13	30-août-13	28	-4.5	0.0% de juillet à septembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
18-sept-13	08-oct-13	20	-4.1	0.0% en septembre et octobre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
15-janv-14	03-févr-14	19	-5.8	0.0% de décembre à février	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
18-sept-14	15-oct-14	27	-7.4	0.0% en septembre et octobre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
05-déc-14	16-déc-14	11	-4.9	0.0% en décembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
29-déc-14	30-janv-15	32	-4.6	0.0% en décembre, 0.1% en janvier et 0.0% en février	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
21-mai-15	25-août-15	95	-12.4	0.0% de mai à septembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
03-nov-15	11-févr-16	99	-13.3	0.0% en octobre et novembre, 0.1% en décembre, 0.2% en janvier et 0.6% en février	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie
16-août-16	04-nov-16	19	-4.8	0.0% de août à novembre	Le marché haussier va se poursuivre	Vraie

1. Un recul est défini comme une baisse de moins de 5%. Une correction mineure est une baisse entre 5% et de moins de 10%. Une correction majeure est une baisse entre 10% et de moins de 20%.

Source: The Forecasting Advisor.