

Bulles financières

Qu'est-ce qu'une bulle? Quelles stratégies de trading mettre en place en présence d'une bulle spéculative ?

Qu'est-ce qu'une bulle spéculative ?

Pas facile de donner une réponse à cette question !

Une bulle spéculative sur le prix d'un actif financier existe si le prix de marché est différent (supérieur) à la valeur fondamentale de l'actif. La différence entre le prix de marché et la valeur fondamentale correspond alors à la valeur de la bulle. La difficulté vient alors d'évaluer la valeur fondamentale de l'actif (et donc la valeur de la bulle). En effet, si le prix de marché est observable, la valeur fondamentale quant à elle ne l'est pas et il est nécessaire de développer un modèle pour l'estimer.

En pratique, une bulle spéculative correspond à une forte augmentation du prix de l'actif. Les investisseurs achètent l'actif aujourd'hui pensant que le prix de l'actif montera encore demain. Mais il arrive un moment où les investisseurs prennent conscience que le prix est surévalué ; les acheteurs laissent la place aux vendeurs qui veulent se débarrasser de leurs actifs à tout prix et le plus vite possible. Il s'ensuit une chute du prix de l'actif qui est à la fois très forte et très rapide. C'est le krach !

Les travaux académiques de Blanchard et Watson ont montré que les bulles pouvaient résulter de comportements rationnels de la part des agents économiques.

Exemples de bulles

La plus ancienne bulle spéculative connue est celle qui s'est développée en Hollande au XVII^e siècle sur les bulbes de tulipes.

Plus récemment, la bulle internet (*dotcom bubble* en anglais) a fait son apparition aux Etats-Unis au milieu des années 1990. Cette bulle concernait les valeurs technologiques (services informatiques, télécommunications, sites et portails internet...). Cette bulle éclata en mars 2000.

Quelles stratégies de trading en présence de bulle ?

Bulle et krach sont deux termes indissociables. Quand un investisseur a une position dans un actif qui peut présenter une bulle, la question de sortir de la bulle au bon moment, soit avant qu'elle n'éclate voir juste avant qu'elle n'éclate !

Lorsque le prix commence à baisser, que faire ? Vendre en pensant que c'est le début du krach ? Rester dans le marché en pensant qu'il ne s'agit que d'une simple pause ? La baisse du prix peut être associée un manque temporaire de liquidité (peu d'ordres à l'achat, gros ordres à la vente qui vide une partie du carnet d'ordres à l'achat), une mauvaise nouvelle qui n'ébranle pas la confiance des investisseurs. La baisse du prix peut aussi être le début du krach qui mettra fin à la bulle.

Une stratégie de trading pour se protéger du krach peut être la mise en place d'ordres de vente à seuil ou à plage de déclenchement (ordres ASD ou APD). Ces ordres se déclencheront automatiquement si le prix de marché atteint un certain niveau à la baisse.

Simulations SimTrade



Dans la simulation *Tulipmania*, la société Black & Gold (BG) est une jeune start-up française qui produit et commercialise des tulipes noires avec des filets d'or dans les pétales, l'or étant extrait des composants électroniques placés dans le sol par les racines.

Introduite en Bourse au prix de 1 euro, l'action BG vaut aujourd'hui 10 fois plus ! Ce qui se passe sur le marché rappelle bien sûr ce qui s'est passé au XVII^e siècle en Hollande : la Tulipmania ! La valorisation est-elle en accord avec les fondamentaux ? S'agit-il d'une bulle spéculative ?

A propos de l'auteur



François Longin – L'innovation financière

François Longin poursuit une carrière dans le domaine de la banque et de la finance en alliant recherche, conseil et formation. Il est professeur de finance à l'ESSEC depuis 1994 où il enseigne la finance d'entreprises et la finance de marchés.

Ses travaux portent principalement sur la volatilité des marchés financiers et en particulier sur les événements extrêmes en finance tels que les krachs boursiers. Il a reçu le prix de la bourse américaine Chicago Board of Trade pour sa recherche sur les produits dérivés. Il est l'auteur de nombreux articles publiés dans des revues académiques et professionnelles internationales. Son domaine d'expertise et de conseil couvre la gestion des risques pour les institutions financières, la gestion de portefeuille pour les sociétés de gestion, la gestion



financière pour les entreprises et la gestion de patrimoine pour les particuliers.
En savoir plus : www.longin.fr

François Longin participe au projet [SimTrade](#), outil pédagogique pour comprendre les marchés financiers et apprendre à intervenir sur les marchés.

A propos de SimTrade



SimTrade – Outil pédagogique sur les marchés

SimTrade est une plate-forme de simulation de trading disponible sur le site internet www.simtrade.fr. SimTrade est gratuit et ouvert à tous. De façon fictive mais réaliste, l'internaute-trader (le SimTrader) peut passer des ordres de bourse pour acheter ou vendre des actions d'une entreprise dans le cadre de scénarios prédéfinis et reproductibles. L'originalité de SimTrade est de simuler non seulement les ordres passés par le SimTrader mais aussi le comportement réaliste des autres traders ainsi que l'évolution du prix des actifs financiers (moteur SimTrade), le SimTrader pouvant alors avoir un impact direct sur le marché.

L'objectif de SimTrade est pédagogique : faire comprendre les phénomènes économiques et financiers au travers des marchés financiers. SimTrade permet d'analyser ce qui s'est passé sur le marché au cours de la simulation. Dans quelles conditions mon ordre a-t-il été exécuté ? Pourquoi ma position est-elle perdante ou gagnante ? Pourquoi le prix des actions a-t-il évolué à la hausse ou à la baisse ? Comment le prix des actifs financiers est-il fixé ? Quelle est l'influence des informations économiques et financières sur les cours boursiers ? SimTrade apporte des réponses claires et précises à ces questions.

SimTrade propose plus qu'une simple simulation du marché boursier : une véritable expérience. Le SimTrader va vivre un scénario d'entreprises et de marchés tout en pouvant y participer via le trading. Dans sa déclinaison pédagogique, SimTrade est une nouvelle façon d'apprendre la finance en confrontant ses connaissances aux marchés financiers.