

## **Eléments de correction de l'ECC n°2**

✍ 1) **Décrivez l'évolution de l'indice Dow Jones en procédant à la périodisation appropriée (utilisez des données –approximatives- pour quantifier votre description).** (/2)

5 périodes :

1995-2000 : hausse de l'indice qui passe de 4000 à 11000 points environ

2000-2003 : chute de l'indice qui passe de 11000 à 8000 points environ

2003-2008 : hausse de l'indice qui passe de 8000 à 14000 points environ

2008-2009 : chute de l'indice qui passe de 14000 à 6500 points environ

2009-déc2014 : hausse de l'indice qui passe de 6500 à 18000 points environ

✍ 2) **Qu'est-ce qu'une bulle spéculative ?** (/2) Une hausse hors-norme et auto-entretenu du prix d'un actif comme par exemple le cours boursier d'une action. (Erreur fréquente dans vos copies : les bulles se forment généralement sur plusieurs années, seuls les krach sont rapides).

✍ 3) **Combien de bulles voyez-vous sur ce graphique ? Dated-les.** (/2)

Trois : 1995-2000, 2003-2008, 2009-déc2014

✍ 4) **Comment se forment les bulles spéculatives ?** (/4) Une bulle spéculative peut se former sur tous produits faisant l'objet d'une spéculation, c'est-à-dire des achats non pour utilisation (le consommer par exemple) mais le revendre plus cher qu'à son prix d'achat afin de réaliser une plus-value. Dès lors qu'un produit semble porteur pour les spéculateurs (succès économique, mode...) c'est-à-dire que ces derniers anticipent une poursuite de la hausse du prix, alors, la demande pour cet actif va augmenter, or la loi de l'offre et de la demande indique que lorsque la demande augmente et devient supérieure à l'offre, alors, *ceteris paribus*, le prix augmente. Cette nouvelle hausse du prix va confirmer les anticipations haussières des spéculateurs qui vont donc acheter à nouveau davantage de titres afin d'accroître leurs plus-values potentielles. On assiste donc à une nouvelle hausse de la demande qui va à nouveau faire croître le cours de l'actif et ainsi de suite. Les bulles se forment donc de façon auto-réalisatrice, puisque c'est la demande qui fait monter le prix et le prix qui monte parce que la demande s'accroît. C'est pourquoi les cours peuvent atteindre des sommets exceptionnels et déconnectés de la valeur réelle de l'actif.

✍ 5) **§AEI : Un krach boursier peut-il survenir début 2016 sur le Dow Jones à la bourse de New York ?** (/5)

Oui un krach boursier peut survenir début 2016 sur le Dow Jones. En effet, on observe que le cours de l'indice américain a beaucoup augmenté depuis 2009 pour atteindre aujourd'hui un niveau jamais atteint jusqu'alors : 18000 points soit 4000 de plus qu'en 2008 à la veille du krach précédent. Il est donc légitime de penser qu'une bulle spéculative s'est formée depuis 2009. Or, comme on le voit sur le graphique pour les 2 bulles précédentes, les bulles ont vocation à éclater pour donner lieu à un krach boursier, c'est-à-dire un effondrement rapide et brutal du prix d'un actif ayant fait l'objet de spéculation, au moment où les anticipations des actionnaires se retournent.

**✍ 6) §AEI : Est-il rationnel pour un spéculateur d'acheter de l'indice Dow Jones aujourd'hui ? (/5)**

Oui il est rationnel, pour un spéculateur, d'acheter de l'indice Dow Jones aujourd'hui. En effet, c'est le métier des spéculateurs (appelés aussi traders) de prendre des risques pour maximiser les plus-values. Un spéculateur rationnel, sait que les périodes de formation de bulles spéculatives sont risquées mais il sait aussi qu'elles sont des périodes d'extraordinaires gains potentiels s'il vend au bon moment, c'est-à-dire avant le déclenchement du krach. Or, chaque spéculateur est convaincu d'avoir la lucidité, l'expertise et l'expérience pour vendre à temps. A contrario, un spéculateur, parce qu'il perçoit la bulle, qui déciderait de ne pas acheter d'actions Facebook en ce moment par exemple, manquerait des opportunités de plus-values, y compris pour des achats-ventes de quelques heures, minutes et de plus en plus seconde (*trading haute fréquence*).

Bonus :

**✍ 7) En quoi consiste une O.P.A. (offre publique d'achat) ? (/2)** Une OPA consiste à prendre le contrôle d'une entreprise cotée en Bourse par le biais du rachat d'actions détenues par les actionnaires nombreux et anonymes. Il suffit à l'individu ou l'entreprise qui mène l'OPA d'avoir les capacités financières pour proposer un prix de rachat des actions suffisamment supérieures au cours du marché, pour parvenir à acquérir un grand nombre d'action et ainsi devenir l'actionnaire majoritaire. Comme une action est un titre de propriété de l'entreprise cotée, celui qui détient une part importante d'actions prend part à la destinée de l'entreprise. Bien sûr l'entreprise victime d'une OPA peut riposter, elle devra surenchérir.

**✍ 8) Quel intérêt y'a-t-il à posséder des actions pour un épargnant ? (/2)** Un épargnant achète des actions pour rendre son épargne lucrative. Il peut soit recevoir des dividendes si l'entreprise dont il détient des actions décide de distribuer une partie des bénéfices, soit réaliser des plus-values s'il parvient à revendre plus chères les actions que le prix (cours) auquel il les a achetées.