

*Cet article se propose de reconsidérer le débat relatif à la microstructure des marchés financiers, traditionnellement fondée sur la confrontation entre chartistes et fondamentalistes. Nous proposons une alternative selon laquelle les deux types de comportement coexistent chez un même intervenant. Evidemment, le comportement dit « chartiste » suppose que les anticipations de prix soient fondées sur les trends passés. Le comportement présenté ici comme « fondamentaliste » ne se réfère pas à la recherche d'un prix d'équilibre futur mais, de façon symétrique à celui du chartisme, il suppose un comportement purement prospectif de la part des agents. En outre, les poids respectifs des comportements prospectif et inertiel devraient dépendre de l'état de la volatilité du marché : plus le marché est volatil et moins l'inertie est pertinente. Le modèle est testé (10 actions et le CAC40) sur la période 1998/2003. On montre ainsi que, dans tous les cas, mais surtout lorsque la volatilité du marché s'accroît, l'évolution présente des prix est beaucoup plus corrélée avec ses évolutions futures qu'avec ses évolutions passées*