

Bulle IA : comment savoir si on est au sommet de la bulle ?

Personne ne connaît la date d'éclatement de la bulle IA, pas même Ray Dalio. Mais on peut surveiller les signaux qui l'allumeraient. Voici une checklist en six cases et les trois leçons de Howard Marks pour ne pas se tromper de timing.

L'analyse : personne ne sait dater un sommet

Le 7 octobre 2026, à Singapour, Ray Dalio a qualifié l'IA de **bulle classique**, proche de son point de rupture. Le fondateur de Bridgewater prévient pourtant depuis juin, et le marché a continué de monter. Lui-même le reconnaît : les bulles n'éclatent pas selon un calendrier fixe.

Le piège du débutant, c'est de chercher **le jour** du sommet. Personne n'y arrive. On peut en revanche repérer **les conditions** qui rendent l'éclatement probable.

Pour Dalio, ce n'est pas la technologie qui décide du moment. C'est la liquidité. Une bulle éclate quand les investisseurs doivent vendre pour récupérer du cash (dette, impôts, retraits). Et quand tout le monde vend en même temps, le prix s'effondre.

D'où l'idée d'une checklist. Pas une boule de cristal, mais un tableau de bord.

Le fait historique : le 5 août 2024, quand le carry trade a cassé

Le **carry trade** sur le yen consiste à emprunter en yens presque gratuitement pour acheter des actifs qui rapportent plus, comme des actions américaines.

Le 31 juillet 2024, la Banque du Japon relève ses taux. Le yen remonte brutalement, et ceux qui avaient emprunté en yens doivent vendre. Le 5 août 2024, le Nikkei perd **12,4 % en une seule séance**, et le Nasdaq plonge dans la foulée.

Ce n'est pas un cas isolé. En mars 2020, le **basis trade** (des hedge funds qui achètent des bons du Trésor et vendent les contrats à terme, avec un énorme levier) avait déjà provoqué des ventes en urgence.

La leçon est toujours la même : **le levier transforme une secousse en avalanche.**

L'anecdote : les trois idées de Howard Marks

Howard Marks, cofondateur d'Oaktree Capital, est célèbre pour son mémo « bubble.com » de janvier 2000, envoyé juste avant le krach des valeurs Internet. Dans son livre The Most Important Thing, trois idées s'appliquent parfaitement à la bulle IA.

« **Ce que le sage fait au début, le fou le fait à la fin.** »

Donc soyez en avance : réduire le risque quand tout le monde est euphorique.

« **Être trop en avance, c'est indiscernable d'avoir tort.** »

Mais pas trop : vendre dès les premiers signes peut faire rater des années de hausse.

« **N'oubliez jamais l'homme d'un mètre quatre-vingts qui s'est noyé en traversant une rivière d'un mètre cinquante de profondeur moyenne.** »

Gardez toujours une **marge d'erreur**.

CHIFFRES CLÉS — LA CHECKLIST DE LA BULLE IA

5,27 % : le taux américain à 10 ans le 6 octobre 2026, son plus haut depuis 2002

6 % : le seuil où un modèle de la Fed suggère des actions à 16 fois les bénéfices, contre 19 à 20 fois aujourd'hui (soit 15 à 20 % de baisse)

28 octobre : la décision de la Fed, après sa hausse du 16 septembre à 3,75 à 4 %

169 Md\$: la dette d'Oracle, pour 67 Md\$ de fonds propres

51 sur 121 : la part d'Oracle parmi les obligations d'acteurs de l'IA qui rapportent plus de 6 %

3 novembre : les élections de mi-mandat américaines

La checklist : six cases à surveiller

- **Le 10 ans américain s'approche de 6 %.** Des taux plus hauts réduisent ce qu'on accepte de payer pour une action.
- **La Fed remonte encore ses taux le 28 octobre.** Une deuxième hausse confirmerait que l'argent facile est terminé.
- **Le yen remonte brutalement.** C'est ce qui casse le carry trade, comme en août 2024.

- **Le marché des bons du Trésor se grippe.** C'est le déclencheur des ventes forcées du basis trade.
- **Les obligations d'Oracle décrochent.** Avec autant de dette, c'est le canari dans la mine.
- **Un bras de fer budgétaire après les midterms.** Plus de déficit, c'est plus de bons du Trésor à émettre, donc des taux qui montent encore.

La règle d'usage est simple : **si une seule case s'allume, c'est du bruit. Si plusieurs s'allument en même temps, attention.** Car ces risques s'enchaînent : les taux montent, les obligations chutent, ceux qui sont à crédit vendent, l'IA décroche, et le Nasdaq entraîne le S&P 500.

Il existe un filet : en 2020 comme en 2023, la Fed est intervenue. Un scénario n'est jamais une certitude.

Ce sujet est aussi expliqué en vidéo dans la série « Bulle IA » sur la chaîne YouTube Axone-Capital.

La leçon pour votre portefeuille

Première leçon : **on ne cherche pas la date, on surveille les conditions.**

Deuxième leçon : **une bonne entreprise n'est pas forcément un bon achat au mauvais prix.** L'IA peut changer le monde et ses actions peuvent quand même chuter.

Troisième leçon : **une bulle est un risque de marché.** Si elle éclate, elle emporte tout l'indice. Diversifier entre plusieurs valeurs tech ne protège pas.

En attendant, gardez votre marge d'erreur. Ce contenu est éducatif et ne constitue pas un conseil en investissement.

Questions fréquentes

Peut-on prévoir la date d'éclatement de la bulle IA ?

Non. Même Ray Dalio dit que les bulles n'éclatent pas selon un calendrier fixe. On peut en revanche surveiller les signaux qui rendent un éclatement plus probable, comme la hausse des taux longs.

Pourquoi les taux d'intérêt comptent-ils autant pour les actions IA ?

Parce qu'une partie de l'IA est financée par la dette. Des taux plus hauts réduisent aussi le multiple payé pour les bénéfices : avec un 10 ans à 6 %, un modèle de la Fed suggère 16 fois les bénéfices au lieu de 19 à 20.

Que signifie « être trop en avance, c'est avoir tort » ?

C'est une idée de Howard Marks : vendre beaucoup trop tôt revient au même qu'une erreur, car on rate la hausse. Il faut être en avance sur la foule, mais pas trop.

POUR ALLER PLUS LOIN

► **Je l'écrivais il y a 7 mois : Ray Dalio confirme la bulle IA**

<https://youtu.be/UkgefIQfRM>

► **Bulle IA : ma checklist et la leçon de Howard Marks**

<https://youtu.be/-KPkWROuKz8>

► **Midterms, Oracle : le scénario de l'effondrement**

<https://youtu.be/5dlA0Btb3w>

Lire l'article en ligne

<https://axone-capital.com/blog/bulle-ia-comment-savoir-si-on-est-au-sommet>