La minute technique

L'or, domino magique?

*Bruno Estier**

Ned Davis Research suggère que la direction de la moyenne mobile à 200 jours du ratio de l'indice dollar et de l'or, qui est représenté dans le panel du bas du graphique ci-contre, est un bon indicateur de la tendance à long terme du billet vert. la direction de ce ratio est à la hausse lorsque sa moyenne mobile monte de 0,5% à partir d'un creux. La moyenne mobile ascendante de ce ratio étant haussière pour l'indice dollar et inversement.

Certes l'or est un métal précieux, mais c'est psychologiquement toujours l'ultime devise se comportant comme la valeur refuge lors de dévaluations de la monnaie scripturale. L'or attire les investisseurs anxieux d'un retour d'inflation, qui peut être considérée comme une autre forme de dévaluation de la monnaie, puisque l'inflation diminue le pouvoir d'achat. Ainsi les tendances à long terme du dollar et de l'or se situent généralement dans des directions opposées.

C'est bien visible sur notre graphique qui met en évidence la courbe descendante du dollar index qui pourrait, d'ici à la fin de l'année 2007, rejoindre vers 71 la ligne de tendance tracée sous deux points bas historiques: 1980 lorsque le président de la Fed Paul Volcker se chargea de pourfendre le dragon inflationniste, et septembre 1992, quelques semaines avant qu'un certain George Soros ne se mesurât à la Banque d'Angleterre.

Un renversement à court terme de prix sur l'or et le dollar alerte les analystes de marché

Quant à l'or, les clôtures récentes ont dépassé celles de 2006 et semblent vouloir bientôt tester les hauts historiques de 1980 au-dessus de 800.

Mais la hausse de l'or (+15% en 6 semaines, soit environ 100 dollars par once) atteignant les plus hauts de 2006 s'est opérée en même temps que l'indice dollar clôturait septembre à 77,65, un nouveau plus bas historique sous celui de septembre 1992 de 78,40.

Quelques jours auparavant, le «maestro», dont le microcosme financier dévore les mémoires comme un grimoire de magicien, avait suggéré à un magazine allemand que l'euro pourrait remplacer le dollar américain comme monnaie de réserve.

En fait, depuis que le successeur du maestro a surpris son monde par l'ampleur de sa baisse de taux, l'or a pris l'ascenseur rapide et la corrélation inverse avec le dollar s'est renforcée au cours du mois passé (graphique du haut).

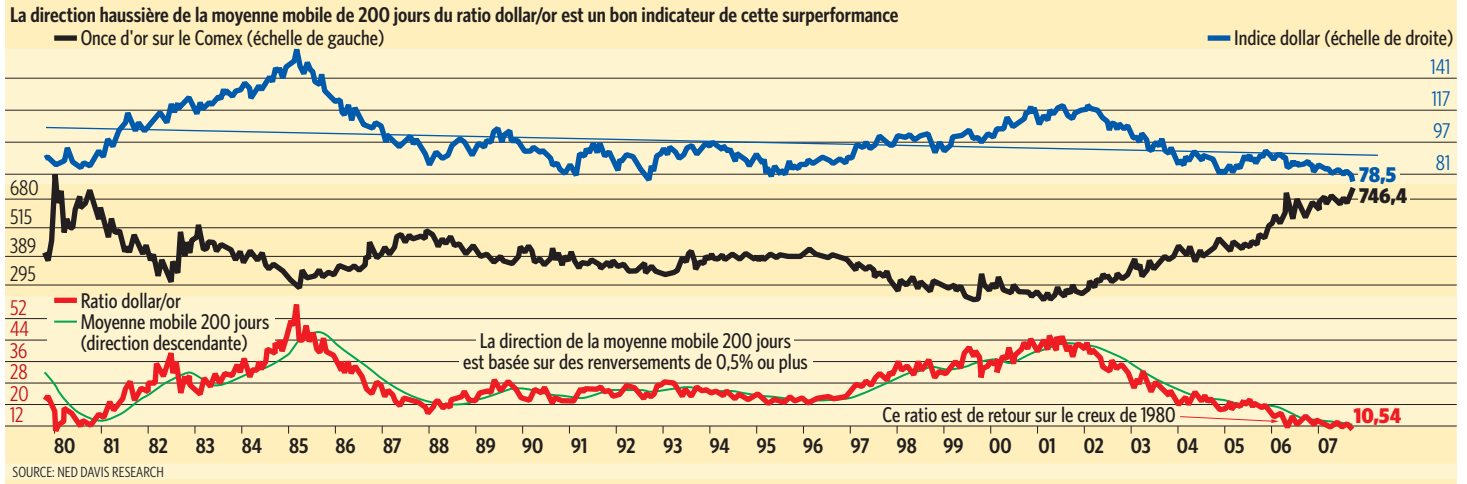
Mais, l'ancien maestro ayant «détrôné» le dollar, mûrissait la toile de fond propice à un renversement de tendance selon la théorie contraire: lorsque les mesures, modélisées par Ned Davis Research, sur le sentiment des participants de marché concernant l'or atteignirent cette semaine la zone d'extrême optimisme et celles sur l'indice dollar atteignent la zone d'extrême pessimisme.

Cerise sur le gâteau lors des premiers jours d'octobre, un renversement à court terme de prix sur l'or et le dollar alerte les analystes de marché. Habitués traditionnellement à lever vers le 15 octobre le drapeau vert du retour d'allocation vers les actions, certains attendent anxieusement une confirmation hebdomadaire du pattern de prix sur l'or pour lever le drapeau «rouge-or». Domino magique, le métal précieux se retournerait en premier, suivi par le dollar et par une pause, similaire ou pire à celle de mars et juillet, sur le marché des actions américaines, puis sur les marchés émergents aux performances stratosphériques depuis août. Oui maestro, cette année en 7 n'a pas fini de nous surprendre par sa turbulence.

**bruno.estier@dplanet.ch, président de l'Association suisse des techniciens du marché (SAMT).*

Surperformance du dollar par rapport à l'or

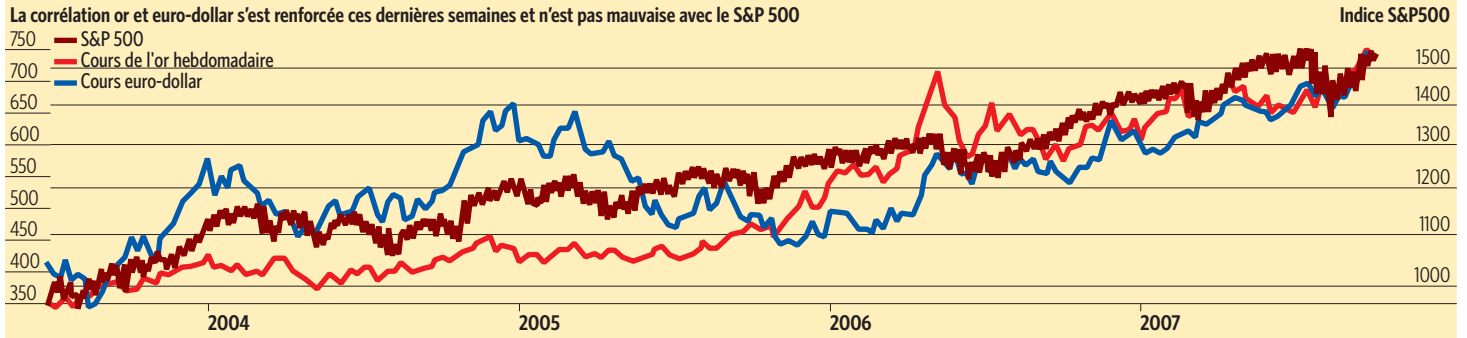
La direction haussière de la moyenne mobile de 200 jours du ratio dollar/or est un bon indicateur de cette surperformance



SOURCE: NED DAVIS RESEARCH

Un sommet sur l'or appelle-t-il un sommet sur le S&P 500?

La corrélation or et euro-dollar s'est renforcée ces dernières semaines et n'est pas mauvaise avec le S&P 500



SOURCE: STOCKCHART.COM

JS