

Exit la déflation?



Bruno Estier*

Le mois dernier une divergence intermarché entre l'index VIX et le S & P500 attirait l'attention sur un point bas du marché actions américain. Cette fois, examinons des convergences intermarché qui pourraient corroborer la poursuite d'un rebond des marchés actions.

Examinons un des marchés qui a surperformé lors de la hausse de 2003 à 2007: le Brésil, exemple typique de la hausse séculaire des matières premières, représenté ci-contre par un graphique hebdomadaire depuis août 2006 de l'index Bovespa. En dessous de cet indice se trouve un oscillateur d'accélération des prix de l'index: le MACD. Sans entrer dans le détail de son fonctionnement, remarquons un signal de baisse mi-juin 2008 et un signal de hausse début décembre 2008. Cet indicateur hebdomadaire indiquerait un changement de tendance de l'index Bovespa. Mais ce changement est-il confirmé par d'autres marchés?

A cette fin, l'analyste technique examine la direction du

ratio de force relative de l'indice du Brésil par rapport au S & P500. Ce ratio était à la hausse jusqu'à la mi-mai 2008, puis tourna à la baisse jusqu'à son point bas mi-octobre 2008, simultanément au point bas de clôture hebdomadaire de la Bovespa. Le rebond de la force relative suggère que le Brésil pourrait bénéficier d'une

Une nouvelle tendance haussière sera confirmée dès que l'indice Bovespa passe au-dessus de 41 000

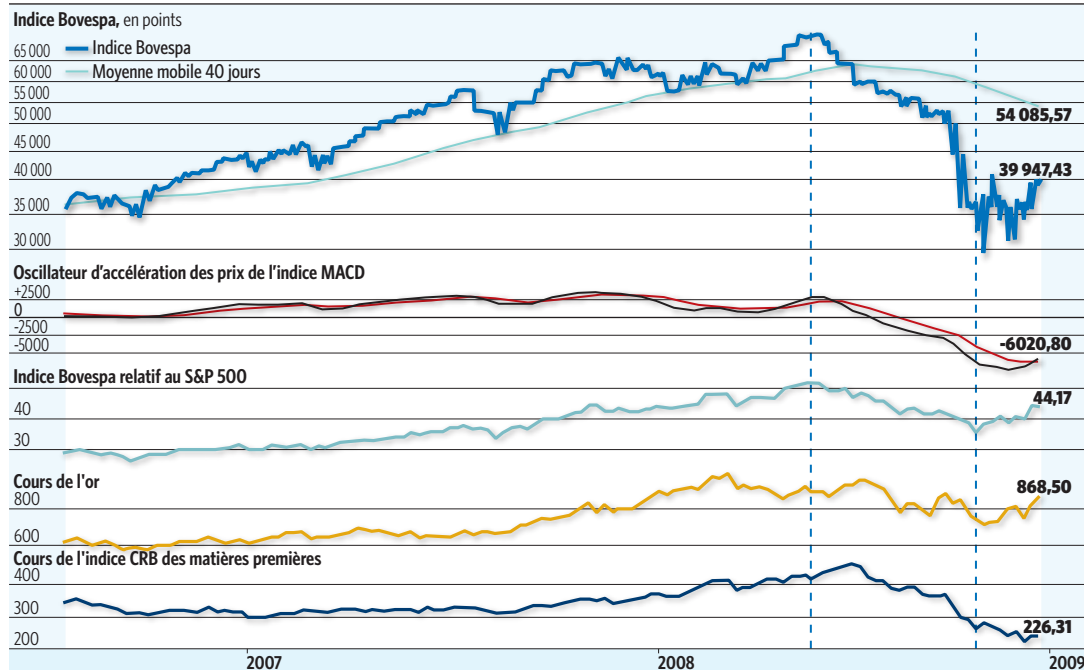
hausse des matières premières comme de 2003 à 2007. Mais la confirmation ne vient que de l'or cash en dollars, qui fait aussi un point bas au même moment, dans la seconde moitié d'octobre et commence une remontée simultanée avec le ratio de force relative de la Bovespa contre S & P500. L'or a de l'avance sur l'indice composite des matières premières CRB, qui ne semble changer de direction que début décembre. Le retard dans le changement de direction du CRB se voit d'ailleurs aussi lors de son point haut fin juin par rapport au sommet du ratio de force relative de la Bovespa mi-mai et par rapport au changement de

direction de l'or en mars. Ainsi, le rebond du marché de l'or serait un signe avancé d'un rebond de l'indice des matières premières. Ce retour d'une hausse des matières premières serait anticipé déjà par le ratio haussier de la force relative des actions du Brésil contre les Etats-Unis. Une nouvelle tendance haussière sera confirmée lorsque l'indice Bovespa, actuellement à 39 950, fera un nouveau plus haut au dessus de 41 000. Cette confirmation semble imminente!

Dans ce cas, l'interprétation de cette hausse de l'index Bovespa serait vraiment à l'opposé du discours «déflationniste» proposé actuellement par le consensus. En effet un rebond du principal marché des actions bénéficiant d'une hausse des matières premières, le Brésil, accompagné d'une hausse de l'or qui souvent anticipe un retour d'inflation, soutiendrait la thèse que la correction récente des matières premières lors de ces derniers mois n'était que cyclique, et s'inscrivait à l'intérieur d'une tendance séculaire haussière ayant débuté vers 2000 et durant traditionnellement une quinzaine d'années. Une tendance haussière signifierait que la demande pour les matières premières resterait forte: exit la déflation?

* bruno.estier@dplanet.ch

Graphique hebdomadaire de l'indice Bovespa des actions brésiliennes



Le creux et le sommet de l'index Bovespa correspondent au creux et sommet du ratio de force relative Bovespa- S&P500 (en vert). Le point bas de l'or (courbe jaune) est simultané au point bas du ratio de force relative Bovespa- S&P500 (vert) et est en avance sur le point bas de l'indice CRB (courbe noire) des matières premières.