

2009, à l'aide des cycles



Bruno Estier*

La Minute Technique s'est souvent référée, depuis 2004, à la saisonnalité annuelle, qui est favorable pour les actions de novembre à avril et plutôt défavorable de mai à octobre. De plus, le cycle de quatre ans – dit cycle présidentiel aux Etats-Unis – suggère que l'année précédant l'élection présidentielle était statistiquement la plus haussière, alors que la première et surtout la seconde année d'exercice démontraient les performances les plus faibles. Enfin, la troisième mesure observée par les analystes de marché est celle du cycle de 10 ans, qui fait la moyenne des années se terminant en 5 (+22% pour le S&P 500, la plus forte performance – voir tableau ci contre) ou bien l'année se terminant en zéro (-4,3%, la plus faible performance). Comme il n'y a à disposition que 12 ou 13 données, la moyenne pour 2009 de 7,3% doit être prise avec un certain esprit critique, si l'on songe que l'année en 8 a une moyenne de +13,8% en incluant dans les 13 données la performance récente de 2008 de -38,5%!

Il est clair que ces projections de cycles ne servent qu'à donner une perspective sur la façon dont les mouvements historiques se sont déroulés. Les niveaux de ces projections cycliques sont d'ailleurs bien moins importants que la direction à la hausse ou à la baisse qu'ils prennent. Ils permettent par exemple d'identifier des périodes temporelles de force (voir «2» et «4» sur le graphique), qui pourraient correspondre à une hausse, des périodes de faiblesse (voir «3») présentant des risques de correction substantiels, ou bien des périodes sans directions

Un rebond modeste du S&P 500 devrait le laisser au-dessous du niveau de 1100

claires (voir «1») qui correspondent à des consolidations horizontales. Ayant identifié ces points de changement de régime des marchés, l'analyste sera à même de donner un poids plus grand à une situation sur-achetée qui, s'ajoutant à un changement de tendance cyclique, peut donner lieu à une correction importante de marché. Dans le passé récent, début septembre 2008, ayant repéré un signal baissier sur la Vix, nous avons situé ce signal dans une phase cyclique baissière qui nous donnait la con-

viction de mettre en titre «Vix, Cassandre de l'automne».

Actuellement les cycles annuels et présidentiels suggèrent que nous sommes dans une consolidation horizontale. Cela cadre assez bien avec une première période de digestion qui suit la grande baisse de 2008, puisqu'on imagine aisément que ceux qui se sont brûlé les ailes n'ont pas envie de retourner de sitôt jouer avec le feu. Plus tard dans l'année, la situation survenue du marché devrait permettre un rebond modeste, qui devrait rester pour le S&P 500 au-dessous du niveau de 1100, point de reconnaissance du marché baissier en 2008.

Il est bien clair que l'aspect cyclique n'est pas l'élément déterminant d'analyse, mais il est un complément à l'analyse de l'évolution des prix, du volume et du sentiment. En effet, l'analyste de marché n'est pas intéressé d'émettre une prédiction, qui peut s'avérer correcte à 12 mois, peut être grâce à une bonne dose de chance. Par contre il sera plus important d'analyser l'évolution technique du marché et, le cas échéant, d'adopter une attitude «contraire», c'est-à-dire qui s'oppose à l'opinion majoritaire, lorsque les points de retournement des cycles suggèrent que les probabilités ne sont plus en faveur de l'opinion majoritaire.

*bruno.estier@dplanet.ch

Tableau des performances historiques du cycle de 10 ans

Gains annuels du S&P 500 en %, par décennie, à partir de 1919	1re décennie	2e	3e	4e	5e	6e	7e	8e	9e	10e
Moyenne	2,5	3,0	4,8	6,5	22,5	7,0	-2,7	13,8	7,3	-4,3
Médiane	9,1	3,7	2,8	5,2	26,4	5,7	0,0	16,2	9,4	-8,3
Total	30,4	35,8	57,6	78,2	269,5	91,6	-34,7	179,9	87,2	-51,9
Nombre d'observations	12	12	12	12	12	13	13	13	12	12

Prévision (courbe pointillée) incorporant l'influence du cycle présidentiel sur le Dow Jones

Cycle présidentiel de quatre ans du Dow Jones, en points (du 1er janvier 1900 au 31 décembre 2008)



Indice S&P 500 (cycle électoral actuel), en points

