

La correction du S & P 500 pourrait toucher à sa fin

La baisse du marché des actions américain date d'avant les catastrophes au Japon, mais elles ont pu l'amplifier



Bruno Estier *

L'analyse technique des marchés financiers permet de considérer l'évolution des marchés avec recul, alors que les nouvelles qui nous viennent du Japon semblent induire une sérieuse correction des indices globaux. En fait, les marchés actions aux Etats-Unis avaient déjà entamé une correction depuis le 18 février. Correction suivie d'une seconde vague de baisse un jour même avant le séisme et le tsunami au Japon. Il est vrai que la catastrophe nucléaire a augmenté l'amplitude de cette seconde baisse. Malgré l'incertitude qui concerne ces problèmes nucléaires, un certain nombre d'éléments d'analyse technique semblent indiquer que cette période de correction des marchés, en particulier pour les actions américaines, s'approche de son point bas extrême.

Pour examiner une correction de plus de 5%, observer l'évolution des prix sur un horizon de temps hebdomadaire aide à remettre la correction dans la perspective de la tendance qui précède. Ensuite, des mesures sont faites entre le sommet – d'où a commencé la correction – et un creux significatif majeur – d'où la tendance haussière précédente a débuté. C'est pourquoi nous avons indiqué sur le graphique hebdomadaire (voir ci-dessous) les trois niveaux de Fibonacci correspondant à un retour de 38%, 50% et 62% de la hausse précédente partie depuis le creux de juillet 2010. Chacun des points peut correspondre à un point potentiel d'arrêt de correction, car il représente statistiquement un état particulier de la psychologie de la foule des intervenants de marchés. Il reste à l'analyste d'examiner les formations de la hausse précédente, de définir les points de support (planchers) et de résistance (plafonds), afin de choisir lequel des trois niveaux indiquerait le plus probablement la fin de la correction actuelle. En effet un de ces niveaux de Fibonacci peut correspondre à un ancien niveau de résistance ou de support de la tendance précédente et donc devenir plus significatif.

Notamment sur le graphique hebdomadaire du S & P 500, nous voyons que la ligne horizontale à 1219 est le retour de 38% entre le creux de juillet 2010 vers 1019 et le sommet de février 2011 vers 1343. Ce niveau de 1219 est très proche du sommet d'avril 2010 vers 1217. Il est donc considéré comme un support important, car c'est à la fois un ancien niveau de résistance et le niveau de 38% de Fibonacci.

L'analyse statistique historique peut aussi venir en aide à l'analyste. Le niveau de 38% de Fibonacci représenterait une correction juste inférieure à 10%. Ce qui correspond aussi à la statistique historique qui indique qu'il n'y a eu qu'une seule correction de 10% ou plus dans un marché cyclique haussier depuis 1940. Le marché haussier actuel, qui commence en mars 2009, a déjà eu sa correction de 16% en 2010, la baisse actuelle devrait donc rester inférieure à 10%. Il en résulterait que ce niveau de 38% est probablement un point maximum d'extension de la correction actuelle.

Le graphique hebdomadaire montre aussi que les prix de clôture s'approchent de la moyenne mobile de 20 semaines à 1268. Or souvent cette moyenne agit aussi comme support. Il faudra surveiller si celle-ci servira de rebond au S & P 500 dans les semaines à venir. La correction actuelle amènera cette moyenne mobile montante à ralentir sa progression tandis que les bandes de Bollinger qui l'entourent vont aussi progressivement s'aplatir et suggérer une nouvelle plage de fluctuation horizontale à surveiller. De plus, l'indicateur de vitesse Stochastique hebdomadaire, sur le bas du graphique, a quitté la zone de surachat entre 80 et 100%, pour baisser vers la zone neutre de 50%. De là, il pourrait bientôt repartir à la hausse, si les cours du S & P 500 remontent.

Un graphique hebdomadaire ne permettra pas de voir si le S & P 500 testera ou non dans les jours prochains un plus bas en cours de journée vers 1250. C'est souvent le cas pour marquer une base en double creux d'une correction importante.

Par contre, un graphique hebdomadaire permet de prendre plus de recul, bien au-delà du début de l'année pour envisager l'établissement d'un creux au-dessus de la résistance d'avril 2010 vers 1220. Depuis ce niveau, deux scénarios sont possibles: soit une large consolidation entre 1250 et 1345 pour

plusieurs mois, soit une reprise graduelle de la hausse dans les semaines prochaines selon une pente plus douce délimitée par le canal (en traits tirés sur le graphique) qui joint les sommets d'avril 2010 et de février 2011 et dont la parallèle passera par le creux vers 1250 vu la semaine dernière.

Malgré les nouvelles dramatiques au Japon, qui continueront d'avoir un impact sur certaines actions dans le reste du monde, il ne faut pas perdre de vue que la saisonnalité du cycle de quatre ans du marché actions américain est favorable. 2011 est une année préélectorale aux Etats-Unis. Entre 1931 et 2007, ces années ont vu une performance moyenne de 13,95%. La tendance à la hausse a donc une forte probabilité de reprendre son cours dans les prochains trois à six mois.

*Strategic Technicals. Analyse indépendante.

La tendance a la hausse dans les 3 à 6 prochains mois devrait reprendre son cours

