

La corrélation entre l'or et le S&P 500 a changé

> L'évolution du prix du métal jaune diverge selon la devise de référence depuis quelques mois. Cela indique qu'un rebond de l'or ces prochains jours pourrait s'accompagner d'une pause de la tendance haussière de l'indice américain des actions S&P 500



Bruno Estier*

L'évolution récente du prix de l'or diverge selon la devise de référence. Cette confusion de perception annonce probablement un changement de paradigme dans la corrélation de l'or avec l'indice des actions américaines S&P 500.

Tout d'abord, examinons sur le panel supérieur du graphique hebdomadaire (ci-contre), l'évolution de l'once d'or en dollars depuis octobre 2010. Après avoir effectué une hausse parabolique vers le sommet en flèche à 1923 dollars en septembre 2011, la ligne des clôtures hebdomadaires est dans une consolidation horizontale entre 1800 et 1525 dollars, alors que la ligne noire solide de l'once d'or en yens est très haussière, car elle effectue des sommets et des creux en hausses successives et surtout elle a dépassé vers la fin 2012 le sommet de septembre 2011, alors que l'or en dollars reste stable. Sur le panel du milieu, l'évolution du prix de l'once en euros en chandeliers hebdomadaires met en évidence une tendance baissière depuis octobre 2012, qui se traduit par un indice de vitesse MACD déclinant en territoire négatif.

Cette nouvelle tendance à court terme de l'or en euros menace de produire une cassure de la tendance haussière de long terme. En effet, vers 1300 dollars, la ligne de support montante depuis deux ans est rompue. L'or a en même temps clôturé dès décembre sous sa moyenne mobile de 40 semaines (1300 dollars). De surcroît, le croisement de la moyenne mo-

bile de 10 semaines sous celle de 40 semaines au début 2013 constitue un signal baissier, dit «dead cross». Finalement, un nouveau point bas (1216 dollars) a été atteint en janvier, en dessous de celui du mois précédent et proche du creux du mois de juin 2012 (1222 dollars). A cette époque, nous avons suggéré d'accumuler de l'or, et un rebond a suivi jusqu'en octobre. Même si le prix de l'or en dollars est bien au-dessus du point bas de juin 2012, le prix de l'or en euros nous inquiète: il est presque revenu à son niveau de juin. Or une telle divergence baissière de l'or en euros est souvent un signe de la direction du métal jaune sur un

Une pause imminente du S&P 500 implique peu de risque d'un arrêt de l'assouplissement quantitatif

horizon de temps plus long. La vitesse du MACD hebdomadaire suggère toujours aujourd'hui un risque de poursuite de la baisse en dessous de 1216 dollars vers 1155 dollars, éventuellement ensuite vers 1110 dollars. Pour éviter un scénario de baisse lente, comme il est représenté sur le graphique en traitillés pour les six prochains mois, il faudrait un retournement brutal à la hausse des prix jusqu'au-dessus de leur moyenne mobile de 10 semaines (à 1270 dollars). Un tel revirement est possible si le ratio de l'argent divisé par le prix de l'or repartait à la hausse bientôt. Ce ratio décrit dans les derniers mois une configuration de retournement, dite «Tête épaulée inversée», qui serait activée prochainement par un dépassement de son sommet du mois de novembre 2012. Une telle activa-

tion devrait conduire à une accélération haussière rapide du ratio (l'argent montant plus vite que l'or), qui correspond en règle générale à une forte phase haussière de l'or. Mais, patience, le signal n'est pas encore déclenché.

Ces divergences de perception sur la direction du prix de l'or se manifestent depuis début no-

vembre 2012 en même temps que disparaît la corrélation positive entre le prix de l'or en euros (chandeliers hebdomadaires) et le S&P 500. Au contraire il semblerait que cette corrélation se soit même inversée. Ainsi, un rebond de l'or dans les prochains jours pourrait bien être corrélé avec une pause de la tendance

haussière de l'indice américain des actions S&P 500! En effet, une pause imminente du S&P 500, reflétant temporairement une perception de croissance plus faible, implique peu de risque d'arrêt du «QE» (Quantitative Easing ou assouplissement quantitatif), donc une remontée de l'or en anticipation

d'une future inflation! Pas sûr que le paradigme soit différent, même si la corrélation a bien changé!

* Bruno Estier Strategic Technicals. www.estier.net/bruno
bruno.estier@sunrise.ch

Changement de paradigme entre l'or et le S&P 500?

