

Ces signaux qui annoncent une hausse du prix de l'or

> Selon l'analyse technique, la tendance baissière observée ces derniers mois sur le cours de l'or devrait prendre fin. Malgré la méfiance des investisseurs, un retour à la hausse est même imaginé. Ce qui ne serait pas forcément une bonne nouvelle pour les marchés actions



Bruno Estier*

Dans le petit monde des fans américains du métal jaune, les *gold bugs*, des rumeurs de manipulation du prix de l'or à la baisse ont bruisé dans le courant du mois d'octobre suite à de très larges positions vendues en dehors des heures d'ouverture du marché à terme. Pour certains, cette baisse était liée au trading à haute fréquence. Pour d'autres, elle résultait d'une vente secrète d'institutions supranationales proches des bords du Rhin. L'analyste technique, lui, ne recherche même pas la cause d'une telle baisse. Il s'attache à sa conséquence et étudie l'évolution de la tendance du prix de l'or. Convaincu qu'il ne s'agit pas d'une illusion d'optique, il y décèle même la probabilité d'un retournement.

Seule une minorité s'intéresse de nouveau à l'or, une situation opposée à l'euphorie de l'été 2011

Cet automne, la baisse tranquille et régulière du cours de l'or – de 1434 dollars fin août à 1251 dollars le 15 octobre – ne fut pas aussi dramatique que la chute éclair d'avril 2013 lorsque l'once d'or était passée de 1550 à 1350 dollars en deux jours. Cette chute ébranla les convictions de nombreux *gold bugs* qui eurent vraiment la nausée en juin lorsqu'un nouveau creux à 1179 dollars renforçait la tendance baissière à l'époque. En octobre, au contraire, le creux à 1251 dollars a la particularité de se situer au-dessus du creux précédent de juin et d'être accompagné par trois signaux haussiers sur le graphique hebdomadaire. Le premier signal vient du MACD (lire ci-contre) qui a croisé à la hausse, confirmant mi-juillet la fin de l'accélération de la tendance baissière. Le second signal haussier s'est produit la semaine dernière avec l'indicateur sto-

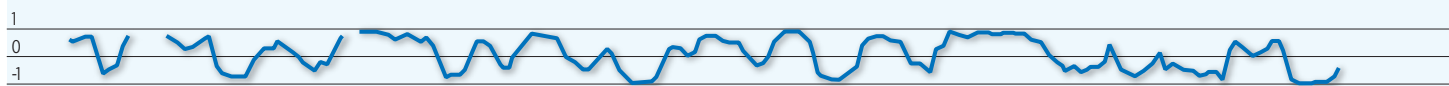
chastique de 7 semaines qui a donné un signal d'achat. Ceci a eu lieu en même temps que notre troisième signal positif, qui est un renversement haussier des prix de l'or – dit «White Engulfing Pattern» – car il encadre le chandelier noir de la semaine précédente (un chandelier noir a sa clôture en dessous de l'ouverture de la semaine, à l'inverse d'un chandelier blanc qui clôture en hausse par rapport à son ouverture).

Comme ces signaux se déroulent alors que les prix se situent à l'intérieur des bandes de Bollinger qui s'aplatissent et dont l'écartement se rétrécit, l'analyste en déduit une transition de la tendance baissière datant d'octobre 2012 (vers 1800 dollars) à une phase de consolidation horizontale, qui pourrait annoncer plus tard l'émergence d'une nouvelle tendance haussière. Ces bandes de Bollinger, en rouge sur le graphique hebdomadaire de l'once du métal précieux, sont une mesure de la volatilité historique sur 20 semaines. Cette volatilité est représentée à deux déviations standards autour d'une moyenne mobile de 20 semaines qui est quasi horizontale à 1322 dollars. La bande supérieure est à 1422 dollars, l'inférieure à 1223 et, *ceteris paribus*, 95% de la variation des prix est censée rester à l'intérieur de ces bandes. En d'autres termes, le prix de l'or devrait rester compris entre 1422 et 1223 dollars si les 20 prochaines semaines sont exactement comme les 20 dernières semaines. A contrario, la confirmation d'une hausse de la probabilité d'une nouvelle tendance haussière viendra plus tard lorsque le prix de l'once grimpera au-dessus de la zone de 1420 dollars, où se trouvent à la fois la bande supérieure de Bollinger et la moyenne mobile descendante de 40 semaines, qui est une référence pour les investisseurs à long terme.

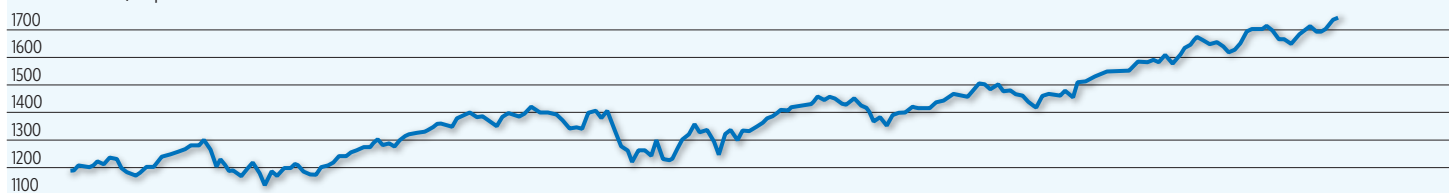
En attendant, on peut déjà tirer des plans sur la comète: le sommet de 1434 se situe à 254 dollars du creux de juin, donc en les ajoutant au creux de 1251, on obtient un objectif potentiel de 1505 dollars pour les prochains mois. Atteindre un tel niveau permettrait un rebond au-dessus de 1489 dollars, le ratio de Fibonacci de 50% entre 1800 et 1179. Au-dessus de

La corrélation de l'or avec le S&P 500 est récemment restée négative. S'il y a rebond de l'or, quid du S&P 500?

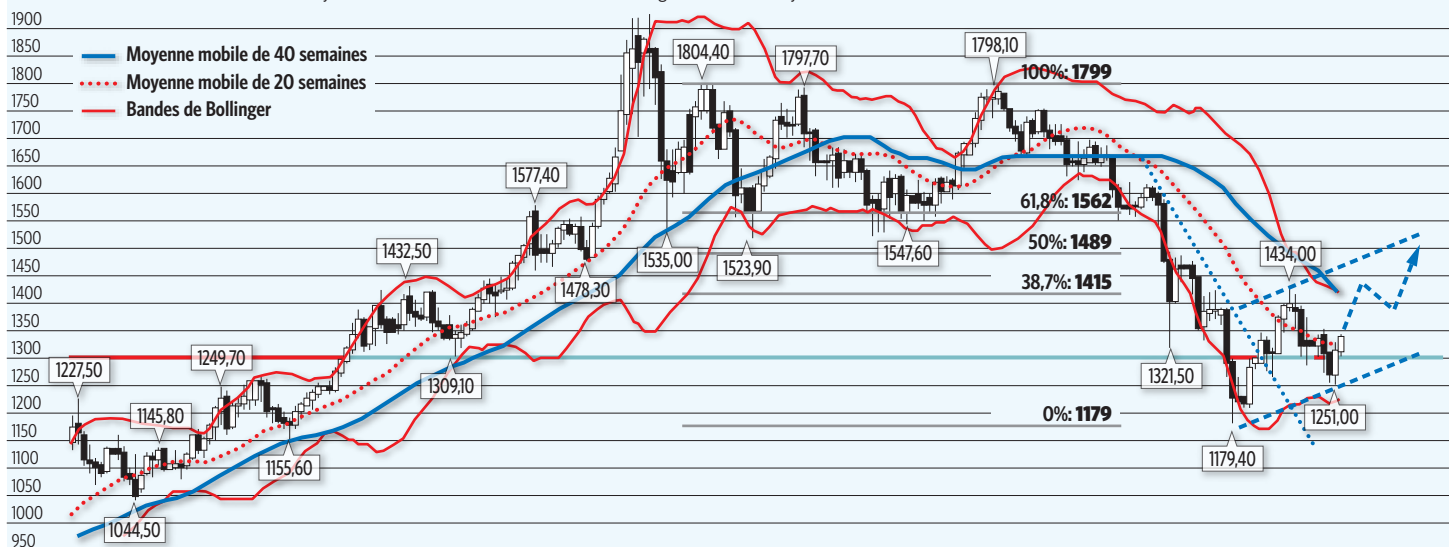
Evolution de la corrélation entre les variations de l'or et le S&P 500, calculée sur 8 semaines



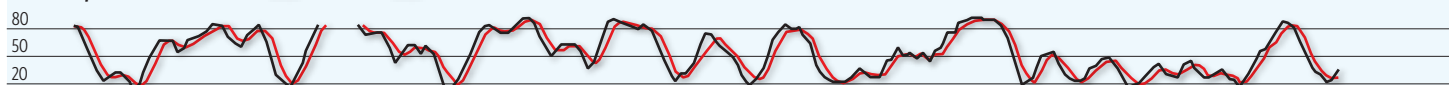
Indice S&P 500, en points



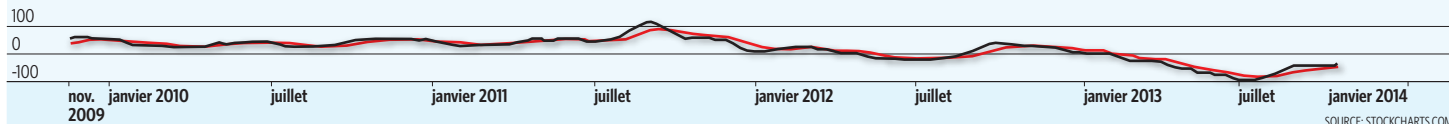
Evolution de l'once d'or, en dollars, avec moyenne mobile de 40 semaines et bandes de Bollinger autour de la moyenne mobile de 20 semaines



Stochastique lent, oscillations sur 7 semaines 3 semaines



Indicateur MACD de l'intensité de la tendance sur 26 semaines



50%, il y a suspicion de renversement de tendance baissière à haussière. Atteindre 1489 dollars permettrait aussi d'établir un nouveau sommet au-dessus de celui de cet été à 1434. Cela servirait à valider le creux de juin à 1179 dollars. Or, tout ceci pourrait se passer alors que les sondages de sentiment sont actuellement très baissiers sur le métal précieux. En effet, seule une minorité d'intervenants s'intéresse de nouveau à l'or, ce qui représente une situation diamétralement opposée par rapport à l'euphorie de l'été 2011.

La dernière remarque con-

cerne la corrélation négative observée depuis septembre entre l'or et le S&P 500 sur le panel supérieur du graphique des clôtures hebdomadaires du S&P 500. Cette corrélation a parfois été positive pendant certaines périodes, mais il faut garder à l'esprit qu'en 2013, la corrélation a été bien plus souvent négative. Alors si le métal précieux reprend l'ascenseur, le S&P 500 pourrait rire jaune: *caveat emptor!*

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

L'analyse technique du cours de l'or

Graphique en chandelier hebdomadaire du prix de l'once d'or en dollars depuis novembre 2009 avec une moyenne mobile de 40 semaines et des bandes de Bollinger autour de la moyenne mobile de 20 semaines. Les deux panels inférieurs représentent le MACD, une mesure de l'intensité de la tendance sur 26 semaines et le Slow Stochastique, une mesure des oscillations sur 7 semaines. Les panels supérieurs représentent la ligne des clôtures hebdomadaires

du S&P 500 et, au-dessus, l'évolution de la corrélation, actuellement négative, calculée sur 8 semaines entre les variations de l'or et le S&P 500. Une mesure des retranchements de Fibonacci (62%, 50%, 38%) entre le sommet du mois d'octobre 2012 à 1800 dollars et le creux de juin 2013 à 1179 dollars est représentée à 1562, 1489, 1415 dollars respectivement. Les indications en pointillé ne sont qu'un scénario potentiel d'évolution des prix de l'or. **B. E.**