

L'AVIS DE L'ANALYSTE

Le long calme avant la tempête

Vendredi 23 mai le S&P500 clôturait à 1900 un nouveau plus haut! On s'en doute, la volatilité — mesurée par l'indice VIX — était ce même jour à 11.36%, non loin de son plus bas de 2013 vers 11.05%. Le calme va-t-il se prolonger encore longtemps?

Pour répondre il faut regarder le graphique de la VIX entre 2005 et 2007. En effet, début 2005, VIX établissait une pointe en dessous de ce niveau de 11.36%, pour établir un trading range avec une borne supérieure à 15.05% pendant une quinzaine de mois. Puis, au deuxième trimestre 2006, VIX a dépassé ses propres bandes de Bollinger mensuelles avec des pointes entre 20% et 23%. Puis, à nouveau retour de la VIX entre 15 et 11.36% avec finalement, pendant cinq à six mois, des pointes de volatilité très basse, en dessous de 11.36% vers 9.39% vers la fin de 2006. La suite, ce fut l'envolée de 2007-2009 en direction de 35 et 89%!

Que faut-il attendre aujourd'hui? Deux cas de figures peuvent se dessiner.

Dans le premier cas, VIX continue à baisser en dessous de 11.35% pour faire plusieurs incursions vers les 10% au cours

des trois prochains mois. Puis, subitement VIX remonte au dessus de 15% pour signaler le début de la tempête. Cela devrait correspondre à la correction baissière sur le S&P500 de plus de 20%, que nous attendons en 2014.

Dans le deuxième cas, VIX se stabilise entre 11.35% et 15% pendant encore plusieurs mois, avant d'effectuer une fausse sortie à la hausse vers 25% au troisième trimestre 2014. Cette dernière serait de courte durée, quelques semaines tout au plus. Ensuite, VIX rebaisserait en 2015 pour atteindre des plus bas en dessous de 11%, vers 9% à 10%. Continuer l'analogie dans ce deuxième cas de figure ne fait probablement pas trop de sens, car il reste fort peu probable de répéter après 2015 la crise de 2008-2009!



Bruno Estier Strategic Technicals

www.estier.net/bruno

bruno.estier@sunrise.ch

Graphique:

Indice S&P500 mensuel depuis 1998 situé au-dessus de l'indice VIX en chandelier mensuel avec des bandes de Bollinger autour de la Moyenne de 20 mois.

Sur le panel inférieur se trouve un indicateur de vitesse, dit Slow Stochastique sur 7 mois et son lissage sur trois périodes, qui entre en zone de survente sous 20%.

Source:

Stockcharts.com

