

L'AVIS DE L'ANALYSTE

Objectifs de hausse après la correction de 2014



Bruno ESTIER

Bruno Estier is a Global Market Advisor and Technical Analysis coach in Geneva, Switzerland for professional traders and portfolio managers.

A past president of the Swiss Association of Market Technicians (SAMT) for 12 years, he was also on the board of directors as Secretary and Chairman of the International Federation of Technical Analysts (IFTA) for 15 years.

He holds a MSTA from The Society of Technical Analysis in London and the CFTe and MFTA designation from IFTA.

After graduating with an MBA from the University of Chicago Booth Graduate School of Business and a master in economics from the University of Saint Gallen (HSG), he worked twelve years with JP Morgan – six years in FX sales in Zürich and six years as Senior Technical Analyst in Paris. Afterwards, he joined Lombard Odier & Cie in Geneva for 10 years as Head of the Technical Analysis team reporting to the CIO.

Currently, Bruno Estier Strategic Technicals, based on 30 years experience in Behavioural and Technical Analysis Methodologies, provides coaching on the long-term and short-term evolution of financial markets.

Le 16 octobre le S&P500 atteignit une correction de 10% vers 1820 depuis son plus haut à 2019 à la mi septembre. En même temps la Volatilité VIX, qui reflète la peur d'une correction du marché S&P500 a atteint 31%, un niveau que cet indice n'avait pas été atteint depuis 2011. Cette hausse violente de la VIX, correspond finalement à un type de correction violent qui était attendu pour le cycle de quatre ans du cycle présidentiel, puisque cet automne il y aura des élections mid-term aux USA.

En théorie une correction de 10 à 20% est attendue chaque 4 ans. Mais depuis 2012, comme nous l'avions mentionné dans notre dernière analyse (*WealthGram #32 / Septembre 2014*), le cycle de 10 ans et le cycle plus long terme de 37 ans étant à la hausse, ils peuvent compenser l'influence baissière du cycle de 4 ans. Cela justifierait la baisse assez modeste de 10% pour le S&P500, alors que pour les Small Caps la correction a été tout de même plus substantielle, à hauteur de 15%.

Le rebond en forme de V qui se développe depuis une semaine est suffisamment fort pour permettre de caractériser le creux à 1820 comme un creux important. Comme la saisonnalité redevient positive depuis mi-octobre et que les statistiques du cycle présidentiel de 4 ans sont très favorable pour l'année 2015, il faut se focaliser sur les objectifs techniques de 2015 alors que les économistes semblent se concentrer de plus en plus sur le risque d'effondrement de la croissance et de l'entrée officielle en déflation.

Le graphique mensuel (*en page 13*) montre que le S&P500 n'a pas cassé la moyenne mensuelle de 20 mois. En clôture mensuelle, la VIX a bien des chances de clôturer le mois d'octobre sous les 20% dans le même "range" que les deux dernières années. Elle ne montre pas un trend haussier comme en 2007.

Par conséquent, il est peu probable que le S&P500 développe une figure analogue à 2007-2008, où le test de la moyenne mobile de 20-mois fut suivi par un test de la bande de Bollinger supérieure, avant d'effectuer un renversement à la baisse en 2008. De plus, le MACD n'a pas encore croisé à la baisse et il faudra plusieurs mois pour qu'une divergence baissière n'apparaisse comme en 2007.

Toutes ces considérations techniques nous font penser que, malgré la hausse depuis 2009 et malgré la hausse très linéaire depuis octobre 2012, il faut considérer la correction récente de 10% comme ayant correspondu à une "pause dans une tendance haussière". Dès lors, il faut se concentrer sur les objectifs de hausse. En effet, on peut placer un premier objectif à hauteur de 2141 par une extension de 162% à partir du bas de 1820 de la dernière correction.

De façon alternative, on peut se baser sur la dernière jambe de hausse de 1730 à 2019 et calculer un objectif de 2198, qui serait activé lorsque le S&P500 sera capable de s'établir au dessus du récent plus haut à 2019.

Ces objectif haussiers sont relativement modestes lorsque l'on tient compte d'une part de la forte tendance haussière des années qui se termine par 5 comme 2015, et d'autre part que l'année qui suit le creux du cycle présidentiel de quatre ans a statistiquement la meilleure performance des quatre ans.



...cont'd on page 13

L'AVIS DE L'ANALYSTE

Objectifs de hausse après la correction de 2014

...cont'd from page 12

Ainsi il est probable que le S&P500 qui représente les Big Caps continue de sur-performer vis-à-vis des Small et Mid caps.

Quant aux indices des autres régions géographiques, l'important est de suivre l'évolution de la tendance de leur force relative versus le S&P500.

Celle-ci est d'ailleurs plate pour les indices actions des marchés Emergeants et, hélas, toujours à la baisse pour les indices des actions européennes.

Quant à la force relative du Japon versus le S&P500, qui était à la hausse en 2014, elle est à la peine récemment et a besoin de réaffirmer sa tendance haussière.

A nouveau, toute l'analyse est centrée sur les actions américaines.

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

Graphique:

Indice S&P500 avec une moyenne mobile mensuelle de 40 et 20 mois, entourée de Bandes de Bollinger. La bande supérieure est à 2078. Une extension à la hausse, après la correction en "V" d'octobre, peut être envisagée vers 2140 ou 2198, une fois que le S&P500 aura dépassé la résistance vers 2078-2085. Le MACD n'a pas encore croisé à la baisse, alors que le Stochastique a déjà corrigé de mai à octobre et pourrait redonner un croisement à la hausse pour confirmer le creux à 1820 dans les prochains mois.

Source: Stockcharts.com

