

PLACEMENTS & TECHNIQUES DE GESTION

S&P500 versus ratio DiscretionaryStaples. La hausse peut-elle continuer?

... article de Bruno Estier Strategic Technicals. www.estier.net/bruno_bruno.estier@sunrise.ch

Après le trou d'air occasionné par le vote Brexit, le S&P500 a rebondi en laissant un creux en V, caractérisé durant deux jours de suite par une baisse de 90% des titres US, suivi par deux jours de hausse aussi de 90% des titres US. Cette hausse panique du volume est la signature d'un creux moyen terme, qui devrait ouvrir la voie à des plus haut dans la région de 2340. Donc, une hausse d'été devrait se développer en juillet et en aout.

Néanmoins la rotation sectorielle met en avant une baisse du ratio du secteur des Biens Durables (Discretionary) versus le secteur Consommations (Staples) depuis la mi-avril. En effet, les investisseurs ont préféré le secteur défensif de la Consommation à celui des Biens Durables, car ils percevaient un risque de marché baissier. Cette crainte d'un marché baissier pour les actions se reflète aussi dans la baisse des taux à 10 ans, qui ont fait des obligations américaines une valeur refuge ces dernières semaines. En effet, la semaine qui suivit le Brexit n'a pas vu de remontée des taux long, alors que le S&P500 rebondissait vers le haut de son trading range à 2103. Afin que la hausse du S&P500 soit durable, il faudrait que le ratio Discretionary versus Staples se remette à monter de façon beaucoup plus forte, en établissant des creux et des sommets ascendants, qui confirmeraient que

la tendance baissière depuis mi-avril 2016 est terminée. Heureusement, lors du nouveau plus bas du ratio dans la seconde moitié de Juin, le Stochastique quotidien, qui représente la vitesse du ratio, montre une divergence haussière suggérant que le ratio pourrait quitter sa tendance baissière et effectuer un nouveau plus haut au-dessus de 1.44. Dans ce cas, la hausse du S&P500 au-dessus de 2130 correspondra aussi à une rotation sectorielle de marché haussier avec une surperformance du secteur des Biens Durables par rapport aux biens de Consommation. Sinon, Caveat emptor...



Graphique:

Direction du Ratio du secteur Discretionnaire versus Consommation corrèle bien avec la direction des taux à 10 ans US et avec la direction du S&P500.

Sur le panel inférieur la divergence haussière sur l'indicateur de vitesse Slow Stochastique indique que le ratio pourrait passer d'une tendance baissière à haussière dans un futur proche.

Source: Stockcharts.com

