

LE COIN TECHNIQUE

Les Marchés Émergents annoncent-ils un top avant le S&P500?

...article de Bruno Estier Strategic Technicals - <http://bruno.estier.net/> - bruno.estier@bluewin.ch



Alors que le mois dernier le S&P500 suggérait une hausse possible vers 2458 sur le moyen terme, observons le graphique de l'ETF EEM des Marchés Émergents actions (BRIC) pour nous demander si celui-ci ne donne pas un avertissement de correction avant que le S&P500 ne stoppe sa série de records consécutifs

de hausse, quasiment inédite dans son histoire.

Sur le panel supérieur du graphique se trouvent le S&P500 (*trait noir*) en clôture hebdomadaire présentant, dans les dernières trois semaines, une longue hausse très linéaire sans corrections et la force relative de l'ETF EEM des actions des marchés émergents (*BRIC*) (*trait tillé orange*). Ainsi la nature plus risquée de l'EEM apparaît clairement car, lorsque le S&P500 est en phase correctrice comme dans le dernier trimestre de 2015, la force relative de l'EEM versus le S&P500 a tendance à baisser et, dans les phases de hausse du S&P500 comme de mai à septembre 2016, la force relative de l'EEM versus S&P500 a tendance à monter, confirmant la sous et sur performance de cet actif plus risqué que le S&P500.

Or, depuis début février, la hausse de cette force relative de l'EEM versus S&P500 est en train de ralentir, alors que l'ETF EEM, comme d'ailleurs le S&P500, atteignent des nouveaux plus hauts. Cette divergence est en fait un signal classique d'alarme, qui indique que certains investisseurs préfèrent alléger leur exposition aux marchés émergents, redoutant une correction qui risquerait d'être plus brutale sur l'EEM que sur le S&P500, même si jusqu'à présent le S&P500 est

toujours en train d'aligner des records successifs de hausse.

En plus de l'affaiblissement de sa force relative, l'EEM présentait la semaine dernière une clôture en baisse qui suivait une pointe à 39.15, ce qui constitue un signal de 'top', qui semble confirmé par l'ouverture en 'gap down' (38.48-38.37) ce lundi. De surcroît, l'indicateur de vitesse STO, qui était en zone de sur-achat depuis mi-janvier, a finalement croisé à la baisse, ouvrant une forte probabilité à une correction de 38% de la hausse de 33.65 à 39.15 depuis novembre, ce qui amènerait l'EEM vers 37.05, soit une correction de 5%. Bien sûr, une telle correction peut facilement atteindre 62% de retracement, soit 36.77 soit 7% de baisse. Intéressante coïncidence, les moyennes mobiles montantes de 20 semaines (36.23) et de 40 semaines (35.87) se trouveront non loin de là dans les prochaines semaines. Ainsi, même en gardant une perspective positive pour les actions sur le long terme, lorsque les prix restent au-dessus de leur moyenne mobile de 40 semaines, il semblerait judicieux de constater que l'EEM a finalement retouché à 39.15 par le bas son ancienne ligne de support datant de début 2016, qui avait été cassé en Novembre dernier. Or les analystes techniques considèrent ce développement comme un signe classique de 'top' temporaire, qui représente en fait un ralentissement de la hausse. Les marchés émergents sont donc, peut-être, en train de donner un signal avancé d'une correction globale pour les semaines à venir. A suivre attentivement!

Graphique: EEM ETF des actions de marchés émergents en bougie hebdomadaire.

Sur le panel supérieur, se trouvent la force relative du EEM versus S&P500 (orange trait tillé) et les clôtures hebdomadaires du S&P500 (ligne noire).

Sur le panel inférieur le STO hebdomadaire a croisé à la baisse, alors que le MACD monte encore, mais pourrait montrer une divergence baissière, si l'EEM devait confirmer sa phase de correction.

Source: Stockcharts.com

