

# L'année 2010 pourrait finir par une hausse boursière

**Bourse** Avant d'atteindre 11 700 points sur le Dow Jones Industriel, il faudra envisager un certain nombre de corrections intermédiaires



**Bruno Estier\***

Le graphique représentant l'indice Dow Jones Transportation (représentant des entreprises «transportant» des biens industriels) au-dessus de l'indice Dow Jones Industriel (représentant les entreprises «produisant les biens industriels») montre que le sommet de l'année a eu lieu vers la fin d'avril, suivi par une forte baisse durant le mois de mai. Le point bas de la correction à 9686 sur le Dow Industriel a eu lieu fin juin, alors que les participants de marché gardaient à l'esprit des attentes d'évolution de prix négatives liées aux statistiques historiques concernant l'année 2010.

En juin dernier, nous évoquons le risque d'une baisse liée au cycle de quatre ans, qui, d'habitude produit son point bas au plus tard mi octobre, juste avant les élections «midterm» aux Etats-Unis. De plus, nous vous faisons part que l'année 2010, puisqu'elle finissait en zéro avait l'inconvénient d'avoir les plus faibles performances historiques

selon le cycle de 10 ans, comme d'ailleurs les années finissant avec un 1 et un 2, donc 2011 et 2012.

Ainsi, cela n'a pas été une grande surprise en juillet et août de constater de violents allers et retours entre 9700 et 10 700 de l'indice des actions US Dow Industriel. Lorsque fin août, le marché atteignait 9985, les attentes pessimistes pour l'automne étaient de loin majoritaires. Ce consensus nous rendait dubitatifs et nous gardions une vision positive à court terme grâce à une divergence haussière fin août sur l'indicateur de vitesse Stochastique, permettant de mesurer à chaque instant la position de l'indice par rapport à son plus haut et son plus bas sur la période considérée (partie inférieure du graphique). Le rebond violent du début septembre a validé cette divergence, ce qui nous a permis d'envisager que le creux à 9700 vu fin juin puisse être déjà le point bas absolu de l'année 2010. La probabilité de ce scénario a augmenté avec la poursuite de la hausse durant le reste de septembre 2010, qui restera dans les annales comme atypique, avec une des meilleures performances positives en septante ans!

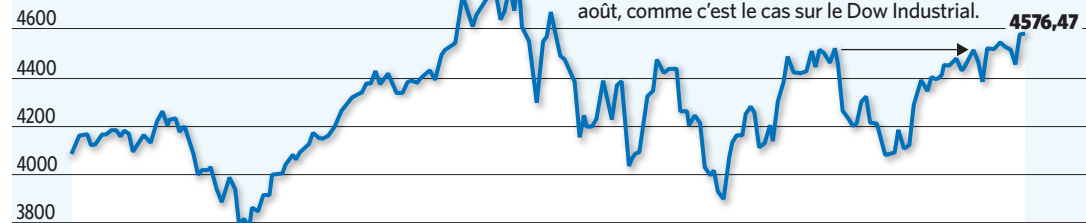
Dès la seconde moitié de septembre, le Dow Industriel a dépassé le point haut de juillet vers 10 698. Ce second sommet, qui

suivait deux creux plus élevés en juillet et en août, non seulement correspond à la définition d'une tendance haussière, mais est aussi confirmé par un nouveau sommet sur l'indice Dow Transportation, comme le montre le graphique. Une telle confirmation entre ces deux indices du marché américain est d'ailleurs connue sous le nom de théorie de Dow et constitue un des plus anciens axiomes de l'analyse technique des marchés financiers. La théorie de Dow suggère qu'une tendance haussière est bien établie lorsque la progression de l'indice représentant des entreprises «transportant» des biens industriels confirme la progression de l'indice représentant les entreprises «produisant les biens industriels». Lorsqu'il n'y a pas confirmation, il y a un risque élevé que la tendance haussière s'essouffle rapidement.

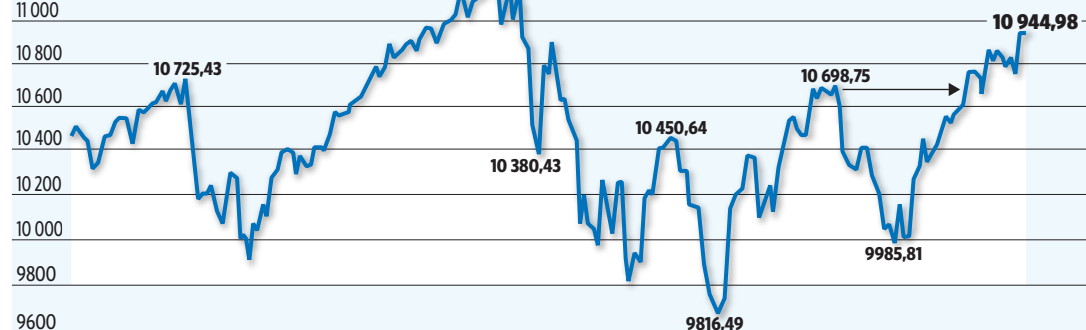
Comment ne pas envisager une poursuite de la tendance haussière vers les plus hauts d'avril, puisque l'effet saisonnier de la bourse américaine va redevenir positif de mi-octobre jusqu'en mai 2011? Une technique prudente consiste à reporter la possibilité de variation (range) de 1000 points, que nous avons observé cet été, à partir du point haut de juillet à 10 698, pour atteindre un objectif minimum de 11 700.

## Vers une tendance haussière?

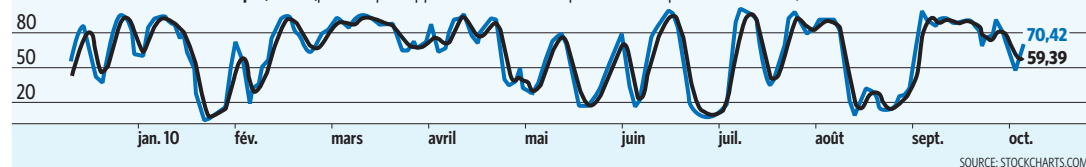
Indice Dow Jones Industrial and Transportation  
Dow Transportation index, en points



Dow Industrial index, en points



Indicateur de vitesse stochastique, en % (position par rapport à l'écart entre le plus haut et le plus bas de l'indice)



SOURCE: STOCKCHARTS.COM

Comme ce niveau dépasserait le haut de 11 200 sur le Dow Industriel d'avril 2010, il faudra envisager avant d'atteindre 11 700 un certain nombre de corrections intermédiaires, en particulier lorsque le Dow Industriel s'approchera de 11 200. Ces

corrections et les nouveaux sommets permettront d'appliquer à nouveau la théorie de Dow pour valider la hausse. Mais il faudra devenir particulièrement prudent lorsque la théorie présentera une divergence, c'est-à-dire lorsque par exemple l'indice du Dow

Transportation refusera de valider la progression haussière de l'indice Dow Industriel. Espérons que cela n'arrive pas avant avril 2011!

\*Bruno Estier Strategic Technicals. Analyse indépendante.