

# Trois scénarios pour l'évolution du S&P 500

> Une baisse des actions américaines est possible selon deux cas de figure. Mais une hausse, qui refléterait mieux l'évolution récente des prix, n'est pas exclue



**Bruno Estier\***

Alors que la cible de 1375 points envisagée en décembre dernier est presque atteinte, nous devons ajouter un scénario haussier aux scénarios baissiers qui pouvaient suivre. Il faut ainsi envisager les conditions techniques d'une potentielle extension de la hausse vers 1450-1508 points cette année.

Sur le graphique hebdomadaire du S&P 500 ci-contre, les prix ont déjà cassé une ligne descendante joignant le sommet de 2007 vers 1561 points à celui d'avril 2011 vers 1363 points. Les clôtures récentes vont même dépasser ce dernier niveau. Un nouveau plus haut en analyse technique est un signal de force. En effet, l'indicateur de vitesse situé sous le prix (ici un Stochastique calculé sur 34 semaines) est monté depuis la zone des 50% en ligne droite sans signe de ralentissement.

Cette situation de forte vitesse risque néanmoins de se modifier. A plus de 90%, le Stochastique est en effet dans la zone de surachat (située entre 80 et 100%), qui est souvent suivi d'un ralentissement de la vitesse. Cela correspond à la transition entre une tendance très linéaire et régulière et une évolution plus volatile, ou à une consolidation beaucoup plus horizontale du S&P 500.

## Un nouveau plus haut en analyse technique est un signal de force

Cette évolution plus volatile du S&P 500 correspondrait à la formation d'une base entre 21 et 17% de l'indice VIX de la volatilité du S&P 500 (en trait tillé au-dessus du graphique de prix). Historiquement, le potentiel de baisse de l'indice VIX en dessous de 17% est limité. La consolidation du S&P 500 n'a pas encore commencé. Mais nous savons que son ampleur se mesurera entre le sommet de la hausse en cours et son dernier point bas en décembre, vers 1200 points.

Si l'on atteint un sommet à 1375 points, une correction perdant seulement 38% de la hausse atteindrait 1308 points. Si l'indice rebondit sur 1308 points et repasse au-dessus de 1375 points, alors il y aurait une forte probabilité d'entrer dans un scénario de poursuite de la hausse vers 1508 points. Cette cible représenterait 162% de la hausse de 1074 à 1292 points, ajoutée au point bas de 1158 points en novembre. Voilà notre troisième scénario (en pointillé sur le graphique) avec un creux au deuxième trimestre 2012, suivi par une hausse dans la deuxième moitié de l'année 2012.

Ce scénario serait notamment viable grâce à une corrélation entre marchés favorisant la hausse des actions américaines. Cela pourrait venir d'un rattrapage des marchés émergents provoqué par la recherche d'actifs risqués par le marché. Sur la partie supérieure du graphique, à côté de l'indice VIX, se trouve en ligne continue l'évolution de la force relative des marchés émergents par rapport au S&P 500. D'octobre 2010 à décembre 2011, elle est dans une tendance baissière et semble amorcer une tendance haussière depuis janvier 2012. La poursuite de l'augmentation de cette force relative soutiendrait la tendance actuelle haussière du S&P 500 à moyen terme.

Nous avons expliqué en détail les conditions d'un renversement à partir de 1375 points vers les deux scénarios baissiers. Nous avons laissé sur le graphique en pointillé leurs deux cibles possibles vers 1100 ou 950 points. Ce renversement serait attendu, alors que la tendance haussière s'essoufflerait et serait de plus en plus influencée par les forces baissières des cycles de quatre et dix ans. La tendance haussière actuelle est restée constamment forte depuis trois mois, nous devons pourtant garder à l'esprit que l'influence baissière des cycles de quatre et dix ans pendant le deuxième trimestre peut être compensée par la tendance haussière de fond du S&P 500. Cette dernière l'emporterait.

Un des indicateurs de la force de la tendance de fond est confirmé par la direction de la moyenne mobile de 40 semaines, qui commence à se retourner, empruntant le chemin de la hausse. La dernière fois que la moyenne mobile 40 semaines s'est remise à augmenter – en septembre 2010 –, l'indice S&P 500 a grimpé pendant plus de six mois. Il est impossible de savoir si cela se répétera.

Par contre, nous avons défini des paramètres d'évolution permettant un passage au scénario d'extension vers 1508 points: les corrections à venir de l'indice doivent rester au-dessus du retour de 38%, qui situe actuellement vers 1308. De même, la tendance de fond de l'indice serait encore plus forte si les corrections restaient au-dessus du récent support de 1330 points.

Gardons en mémoire que l'élaboration de scénarios baissiers à un moment donné ne doit pas enlever la flexibilité d'envisager un scénario alternatif haussier. Il refléterait d'ailleurs mieux l'évolution récente des prix, qui représente in fine les flux d'investissements.

\*Bruno Estier Strategic Technicals. bruno.estier@sunrise.ch

## Une hausse du S&P 500 est encore possible cette année

