
Sommaire

➤ Synthèse	1
➤ Indices actions Europe, US et Chine	2
➤ Spread indices actions	5
➤ Secteurs européens	6
➤ Indices d'aversion et conjoncturels (Bund, Euro-dollar, Or, Pétrole)	9

Après le rebond de septembre (+5.4% entre le 07 et le 27 septembre), les marchés européens se sont brutalement retournés à la baisse en octobre (-10% entre le 27 septembre et le 26 octobre). Les cours viennent de tester le support majeur à 3100 points. Cette zone pourrait provoquer un rebond.

Aux Etats-Unis, le S&P a établi un nouveau plus haut historique à 2940 points (le 03 octobre) avant de corriger fortement. Les cours se situent sur un long support ascendant autour des 2650 points. On surveillera la réaction des cours sur ce niveau charnière.

Le spread S&P/E50 poursuit sa tendance de fond. Toutefois à court terme, un rebond du spread nous semble bientôt possible (surperformance du marché européen sur le marché américain ?).

En Asie, le marché chinois (Shanghai CSI 300) a rompu le support ascendant datant de janvier 2016. Sa tendance de moyen terme est baissière. Les cours se dirigent vers les supports à 3030 puis à 2840 points. Concernant le marché nippon, les cours ont atteint la résistance attendue à 24 000 avant de corriger fortement. La tendance haussière ne semble pas invalidée pour autant. Le marché pourrait venir s'appuyer sur le support à 20 350 points avant de repartir à la hausse.

L'EUR/USD s'est stabilisé dans la zone 1.13 / 1.1775. Seul le franchissement des 1.1775 validerait une reprise haussière.

A moyen terme, le pétrole (WTI) a atteint la résistance à 75\$. Prochain niveau à 83.10\$.

L'Or consolidait dans un grand triangle entre 1260 et 1370\$. Il en est sorti par le bas. Malgré un rebond de court terme, le mouvement correctif devrait se poursuivre à nouveau vers 1170, voire 1110\$.

Le Bund est sorti du range compris entre 152.05 et 157.70. Son objectif haussier reste à 163.30.

Eurostoxx 50

Comme le montre le graphique ci-dessous, les cours ont buté à plusieurs reprises sur la résistance à 3690 points (novembre 2017 et janvier 2018).

Depuis 1 an et 5 mois, l'indice Eurostoxx 50 suit une tendance baissière sous la résistance oblique descendante (en marron). Les tops (ou vagues haussières) deviennent de plus en plus faibles.

Le 11 octobre dernier, un nouveau support important a été cassé avec gap. La rupture du soutien à 3274 points (point bas de fin mars et début septembre) a provoqué la poursuite de la correction.

Le prochain gros support situé à 3100 points (ancienne résistance travaillée entre mars et novembre 2016) vient d'être atteint. Ce niveau semble majeur et pourrait provoquer un rebond, voire un retournement de tendance à moyen terme.

Les indicateurs techniques (weekly) comme les RSI et les Stochastiques ont également atteint leur zone de survente. Le potentiel de baisse devient limité.

La première résistance est localisée à 3274 points (résistance intermédiaire à 3185 points).

Les résistances suivantes se situent à 3344 points (gap du 8 octobre), puis à 3450 points.

En ce qui concerne les supports, le soutien majeur se situe à 3100 points. En cas de rupture, les cours pourraient prolonger le mouvement actuel vers 3000, puis vers 2930 points.

Graphique Eurostoxx 50 weekly



Standard & Poor's 500

Le marché américain vient de subir sa première grosse correction depuis 6 mois. Après un plus haut historique à 2940 fin septembre, puis début octobre (double top ?), les cours se sont retournés fortement à la baisse (-10% en 3 semaines).

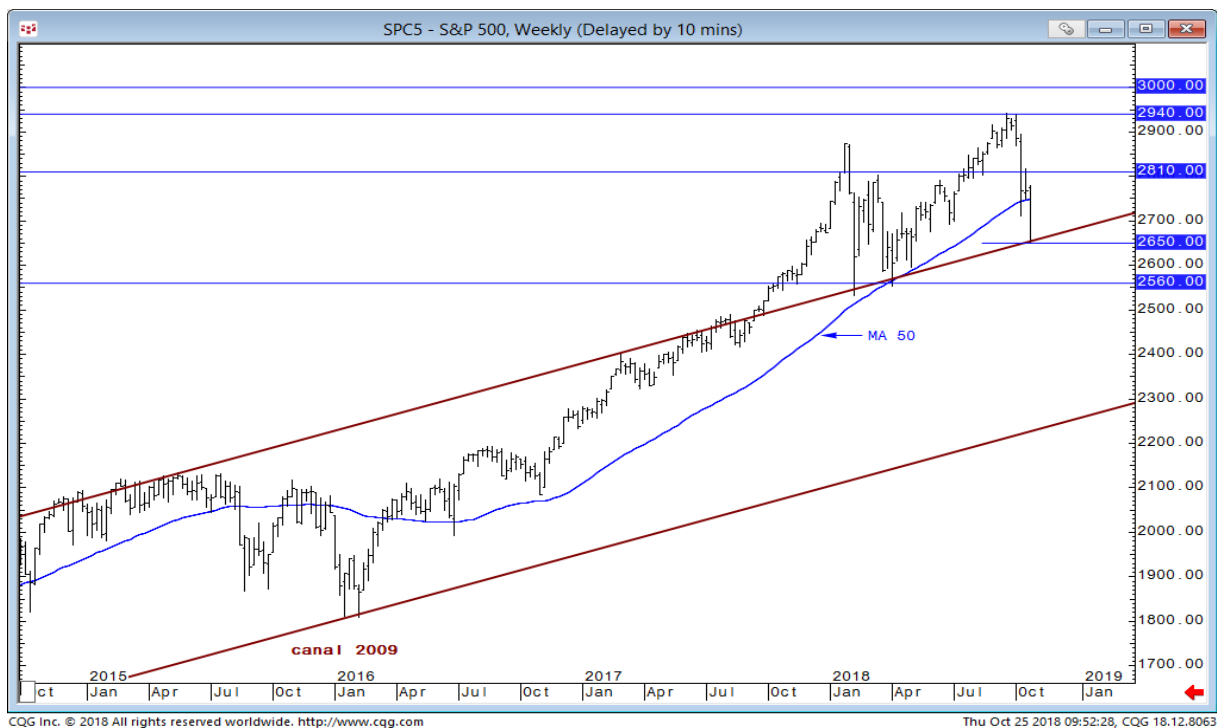
Cette correction a permis au marché de revenir sur l'ancienne résistance, devenue support du canal ascendant (visible depuis 2009, en marron sur le graphique ci-dessous).

Au-dessus de ce niveau actuellement à 2650 points, nous considérerons que la tendance reste haussière.

Des résistances sont localisées à 2810, puis à 2940 points.

En cas de rupture du support à 2650 points, le SPI mettrait fin à la dynamique haussière et pourrait revenir dans la zone de supports à 2560 points.

Graphique SPI weekly



D'un point de vue moyen/long terme, les valeurs technologiques (**Nasdaq**) continuent de surperformer les valeurs du Dow Jones dans un canal ascendant (visible depuis 2008). Actuellement en repli de court terme, les cours pourraient rebondir à proximité du support du canal vers 0.29, niveau renforcé par la moyenne mobile à 50 mois.

Spread Nasdaq Comp. / Dow Jones (graphique mensuel)



Shanghai Shenzhen Index (CSI 300)

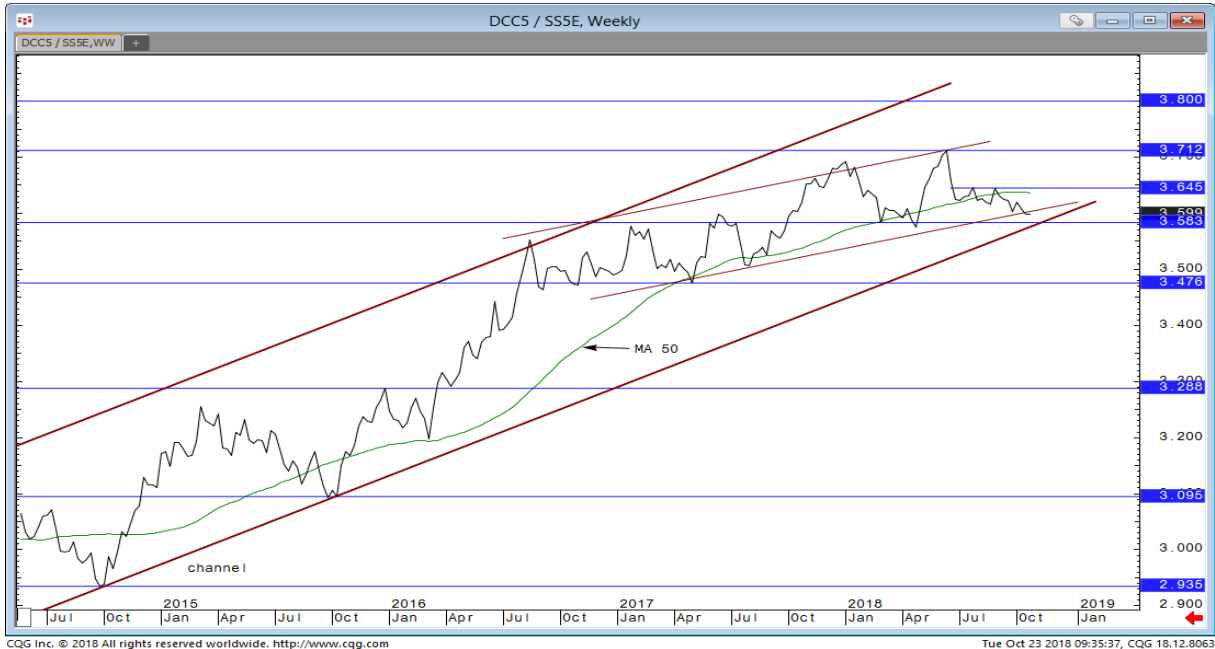
Après 2 magnifiques années en 2016 et 2017, l'indice chinois n'en finit plus de corriger (-31% sur ses derniers tops à 4400 points) dans un canal. Les cours ont rompu la droite de support ascendante (en bleue sur la graphique) avec gap en juin dernier. Cette cassure pourrait prolonger le mouvement correctif vers les points bas de février de 2016 à 2840 points (support intermédiaire à 3030 points atteint).

Graphique Shenzhen Index weekly



Spread Indices

- **Spread DAX / E50** : A moyen/long terme, le spread poursuit son ascension au sein d'un grand canal ascendant (visible depuis février 2014 en marron). Le spread évolue actuellement à proximité du support du canal (autour des 3.58). Cette zone est propice à un rebond des cours et donc à une nouvelle surperformance de l'indice allemand. Nous attendons une reprise haussière en direction des 3.645, puis vers 3.71. Seul un passage sous le support du canal (vers 3.55) invaliderait cette tendance.



- **Spread CAC / E50** : Le Spread CAC / Eurostoxx suit une tendance très forte depuis décembre 2014. Les cours évoluent dans un grand canal ascendant (en vert). Notre objectif autour des 1.60/1.61 (résistance du canal) a été atteint. Une consolidation de court terme est en place sous cet obstacle sans pour autant remettre en cause la forte dynamique de fond. Prochain support à 1.56.



- **Spread Stoxx 600 / S&P 500** : La tendance de moyen terme reste baissière. Les moyennes mobiles 50 et 100 semaines se sont croisées à la baisse en mai 2016. Toutefois, un rebond de court terme pourrait se mettre en place (surperformance de l'Europe sur les US). Les cours ont atteint une nouvelle fois le support descendant. A noter que des rebonds de court terme se mettent régulièrement en place à proximité de cette droite de tendance. Support à 0.13. Résistance à 0.1358.



COG Inc. © 2018 All rights reserved worldwide. <http://www.cog.com>

Mon Oct 22 2018 14:46:53, CQG 18.12.8063

Secteurs européens (DJ Stoxx 600)

Secteurs - code	Support	Résistance	Force Relative	Perf. YTD 26/10
Banque - SX7P	135	152	Neutre	-24.4%
Assurance - SXIP	268	293	Positive	-7.4%
Auto - SXAP	467	521	Neutre +	-23.5%
Construction - SXOP	390	429	Négative	-15.5%
Industrie - SXNP	456	506	Neutre	-9.8%
Ressources Base - SXPP	410	466	Négative	-14.2%
Pharma - SXDP	709	772	Positive	-2.3%
Chimie - SX4P	822	913	Neutre	-11.3%
Pétrole - SXEP	295	330	Positive	+2.5%
Distribution - SXRPP	282	312	Neutre	-5.5%
Voy.& Loisirs - SX2P	212	241	Négative	-15.0%
Alimentation - SX3P	611	654	Positive	-6.4%
Biens de conso. - SXHP	760	808	Positive	-8.1%
Techno - SX8P	372	450	Positive	-7.5%
Télécoms - SXKP	225	247	Neutre	-16.6%
Media - SXMP	257	278	Positive	-1.1%
Utilities - SX6P	262	286	Neutre +	-5.6%

Commentaires

Nous raisonnerons ici en force relative (secteur divisé par l'indice E50) et en absolu, sur une échéance moyen terme (environ 3 mois).

➤ Avis sectoriel positif :

Sur le relatif, le spread des **Technos** reste dans un grand canal ascendant (visible depuis mai 2014), renforcé par la moyenne mobile à 50 semaines. Les cours sont revenus sur le support de la figure, nous conservons notre opinion favorable.

La configuration du secteur **Médias** s'est améliorée ces 4-5 derniers mois. La sortie du canal descendant (avril 2018) par le haut permet d'inverser la tendance sur le relatif. En absolu (SXMP), il faut à présent franchir la résistance à 295 points pour poursuivre le trend ascendant.

La tendance de l'**Alimentation et Boissons** s'est retournée à la hausse début mai dernier. La dynamique est à présent impulsive et une résistance importante en relatif vient d'être franchie. Nous sommes à opinion Positive sur ce secteur.

Après plusieurs mois d'améliorations, le spread des **Biens de Consommation** vient de franchir une droite de tendance descendante (juin 2016) comme le montre le graphique page 8. Ce signal valide la bonne santé du secteur pour les prochains mois.

En juillet dernier, le spread concernant l'**Assurance** est revenu au contact d'un support ascendant datant de juillet 2016. Un important rebond est en place sur le relatif. Les cours ont également testé le support à 270 points sur l'absolu (SXIP). Nous sommes positifs à moyen terme.

Sur les 12 derniers mois, le secteur **Pétrole** a réalisé une des meilleures performances en relatif (+31% de surperformance sur l'Eurostoxx 50). La résistance importante en relatif a été franchie (top juin 2016). Nous restons Positifs à moyen terme.

Le spread **Pharma** s'est retourné à la hausse en avril 2018. Depuis cette période, il est l'un des meilleurs secteurs de l'Eurostoxx (+18% de surperformance en 6 mois). La dynamique semble se poursuivre. Nous sommes Positifs à moyen terme.

➤ Avis sectoriel neutre :

Les **Utilities** bloquent sous une importante résistance en relatif (voir graphique page suivante). Le franchissement de cette résistance valdrait une opinion Positive. Nous restons neutres dans l'attente d'un signal.

En relatif, l'**Auto** a fortement corrigé depuis février dernier (-20% de sous performance en 8 mois). Toutefois, le spread est revenu sur un support important (autour des 0.15, voir graphique ci-après). Un rebond est possible dans cette zone. Nous sommes Neutres dans l'attente d'une réaction des cours.

L'**Industrie** (en relatif) a fortement corrigé depuis début septembre. Les cours sont revenus sur le support du canal ascendant (visible depuis octobre 2016). Nous sommes Neutres.

La **Distribution** est en correction depuis le mois de juin tant en relatif qu'en absolu. Toutefois, les cours sont revus sur un support important en absolu (282 points sur le SXP) et ont testé la MM à 50 semaines en relatif. Nous passons de Négatifs à Neutres.

Malgré la baisse des marchés ces dernières semaines, les **Télécoms** parviennent à légèrement surperformer l'Eurostoxx 50. Après une très longue période de sous performance, la tendance pourrait enfin se retourner à la hausse. Nous passons Neutres dans un premier temps.

Depuis février 2018, l'absolu et le relatif du secteur **Banque** sont en correction. Il est possible que la baisse se poursuive encore un peu. Des supports importants approchent (0.43 sur le relatif et 135 points sur le SX7P).

➤ Avis sectoriel négatif :

D'un point de vue relatif, les **Ressources de Base** confirment la rupture de la droite ascendante initiée en janvier 2016. Ce signal suffit à passer en opinion Négative pour les 2/3 prochains mois.

Après 1 an et demi sans véritable tendance à moyen terme, le spread **Construction** vient d'accélérer à la baisse, cassant le range par le bas. Nous passons Négatifs pour les 2/3 prochains mois.

Les **Voyages et Loisirs** poursuivent leur correction. En absolu, les cours sont sortis du range par le bas (cassure des 242 points sur le SX2P). Nous passons de Neutres à Négatifs.

Quelques graphiques relatifs (secteur contre Eurostoxx 600 en hebdomadaire)

Secteur Biens de conso relatif (stoxx 600) (+)



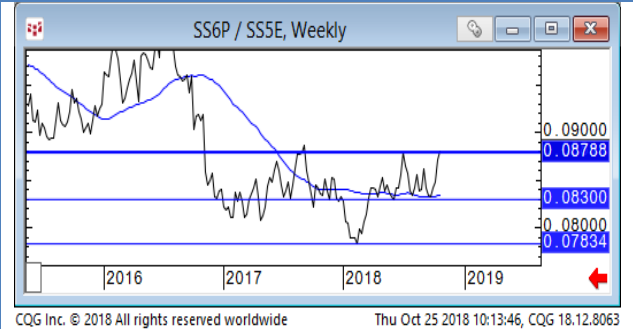
Secteur Techno relatif (stoxx 600) (+)



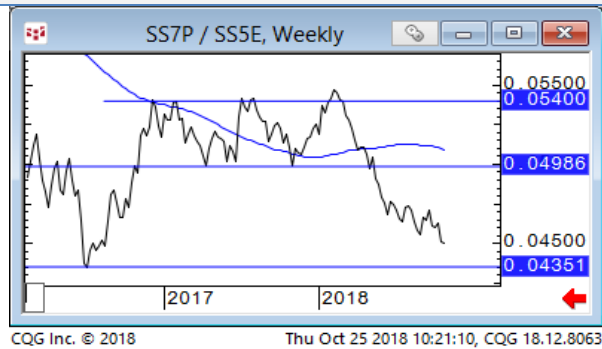
Secteur Pétrole relatif (stoxx 600) (+)



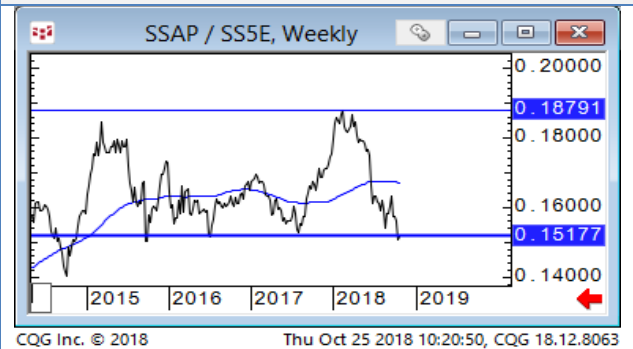
Secteur Utilities relatif (stoxx 600) (=)



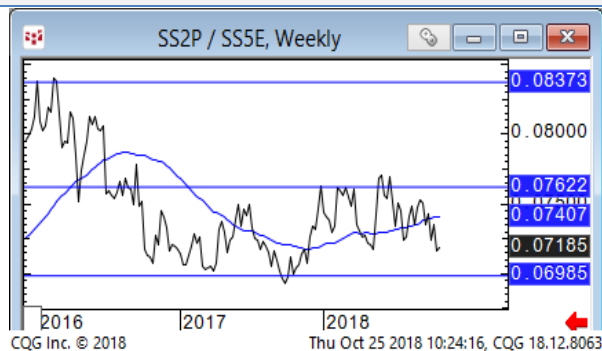
Secteur Banque relatif (stoxx 600) (=)



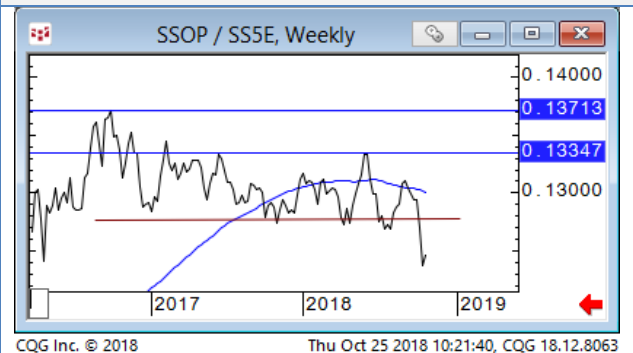
Secteur Auto relatif (stoxx 600) (=)



Secteur Voyages Loisirs relatif (stoxx 600) (-)

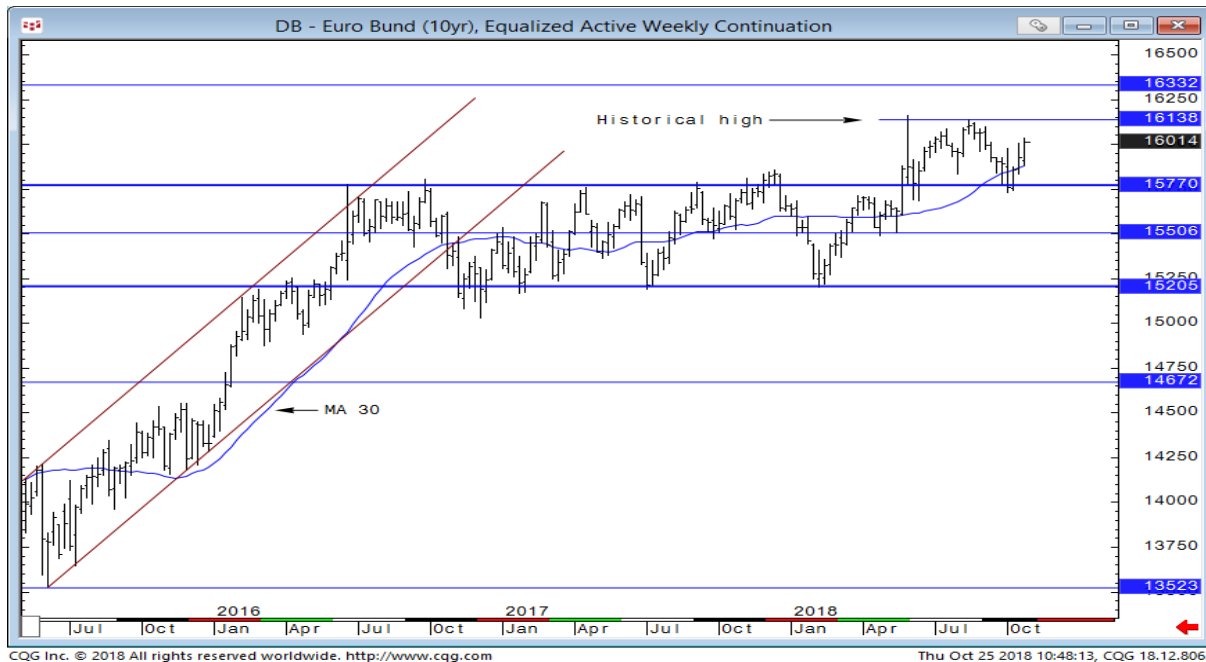


Secteur Construction relatif (stoxx 600) (-)

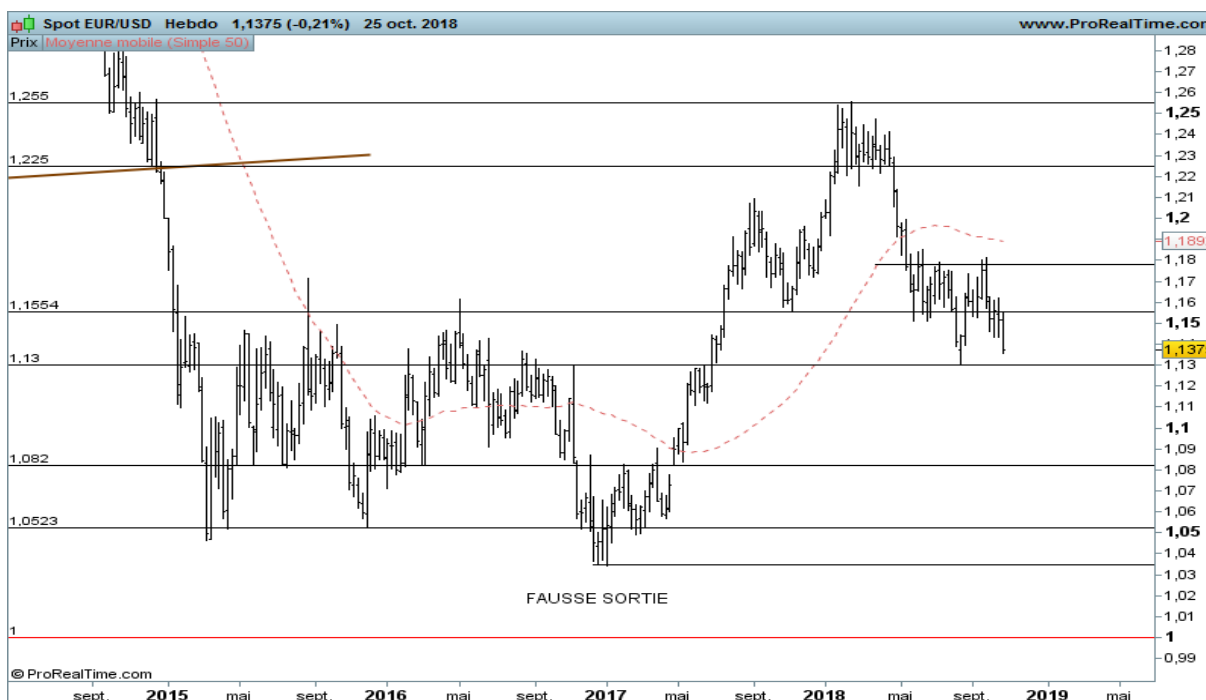


Indices d'aversion et conjoncturels

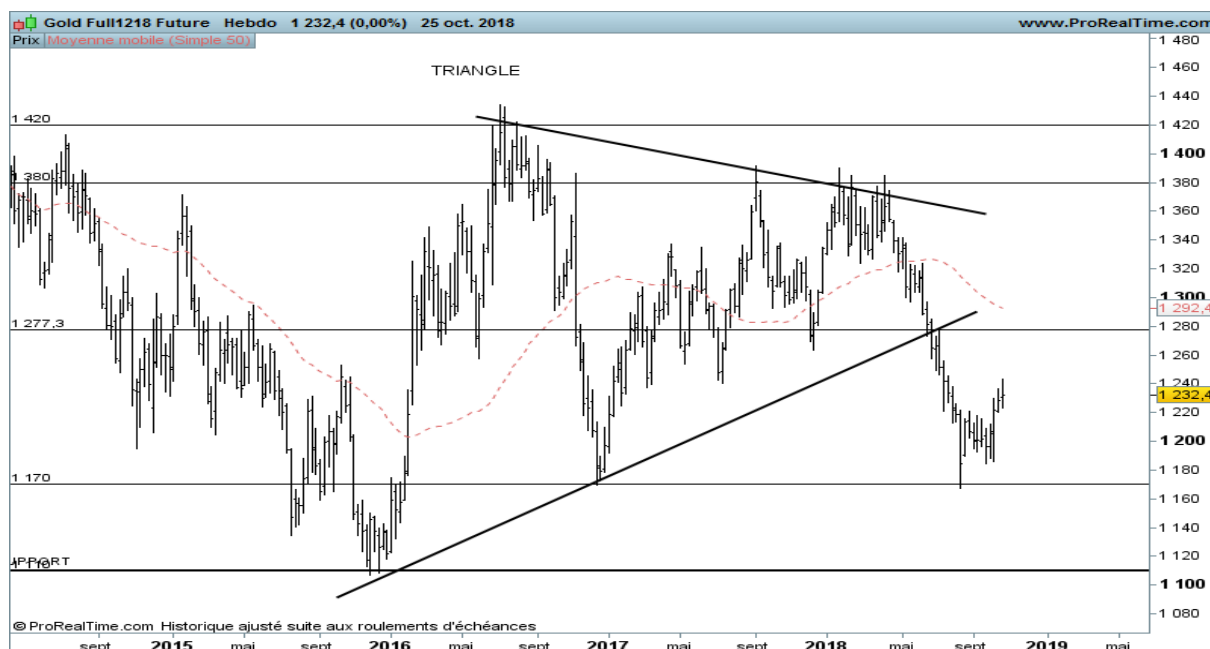
Bund : Depuis mi-2016, les cours évoluaient dans un canal latéral compris entre 152.05 et 157.70. Fin mai dernier, les cours ont accéléré à la hausse, franchissant la résistance du range. Malgré des cours fortement élevés, la tendance semble à nouveau repartie à la hausse. L'objectif haussier de la sortie de canal se situe à 163.32 (résistance intermédiaire à 161.38).



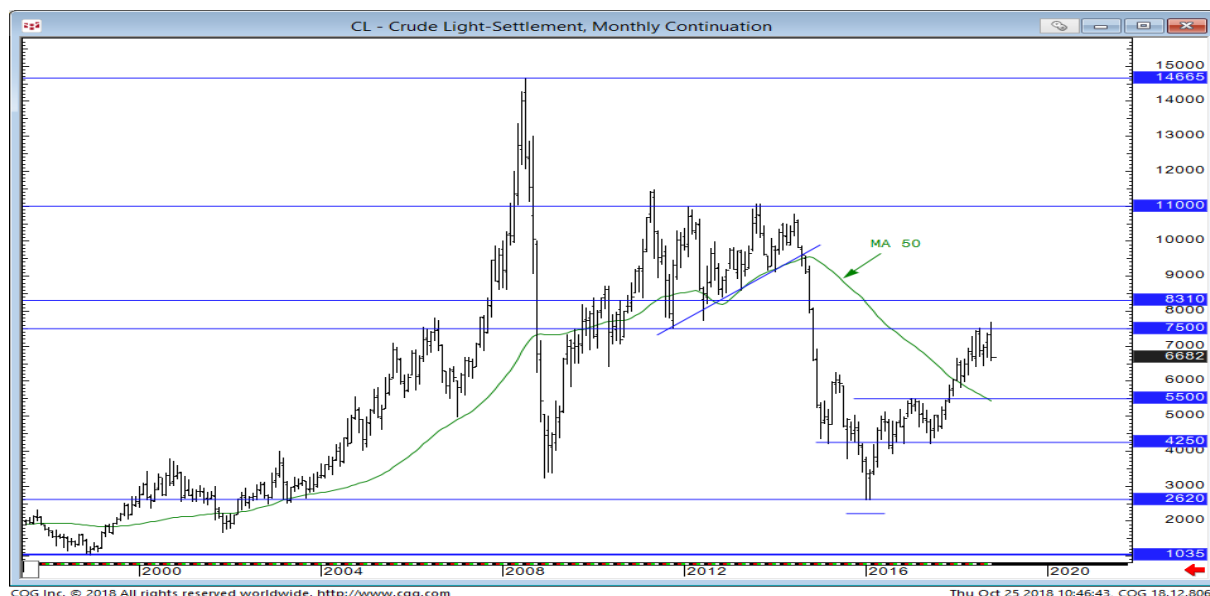
- **Eur-Usd** : La correction initiée en février 2018 s'est poursuivie jusqu'au support à 1.13. Sur ce niveau, le spread euro dollar semble se stabiliser. La tendance reste neutre sous la résistance à 1.1780. Seul le franchissement de cet obstacle relancerait la dynamique haussière (vers 1.225).
Prochains supports à 1.13 et 1.0820.



- **Or :** Depuis mi-2016, les cours évoluaient dans un grand triangle symétrique. L'OR a fini par casser la borne basse de la figure localisée à 1277\$. Cette cassure prolonge le mouvement correctif initié depuis le début de l'année. Le premier support à 1170\$ a été atteint rapidement. Nous restons baissiers avec un prochain objectif à 1110\$ (point bas de novembre 2015). A court terme, les cours rebondissent peut-être vers la 1ère résistance à 1277\$.



- **Pétrole (WTI) :** La tendance du pétrole est fortement haussière. Après avoir franchi la résistance significative à 55\$ en novembre 2017, puis la moyenne mobile à 50 mois, les cours ont poursuivi leur accélération. Nous restons positifs dans l'attente de l'objectif de moyen terme à 83.10 euros. Résistance intermédiaire à 75\$.



Disclaimer : Ce document d'information s'adresse exclusivement à une clientèle de professionnels et d'investisseurs qualifiés. Aucune garantie ne peut être donnée quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations diffusées. La société Diamant Bleu Gestion (DBG) ne pourra être tenue responsable de toute décision ou stratégie d'investissement fondée sur une information mentionnée sur le présent document. DBG décline toute responsabilité en cas de pertes financières directes ou indirectes causées par l'utilisation des informations fournies par la lettre chartiste mensuelle.