

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

Le puissant rebond de l'Eurostoxx 50, initié en début d'année sur le support des 2930 points, a permis d'atteindre les 3420 points pour le moment. La performance du marché européen a dépassé les +17% en 3 mois. La consolidation en place depuis quelques jours devrait « détendre » les indicateurs techniques. La reprise de la hausse est attendu dans la zone 3280-3230 points.

Aux Etats-Unis, le S&P a fortement rebondi (+21% sur les 3 derniers mois). Une importante résistance à 2800/2810 points a été franchie. Suite à une éventuelle consolidation de court terme, nous attendons le ralliement des précédents tops à 2940 points.

Le spread E50/S&P poursuit sa tendance baissière de fond (sous performance du marché européen sur le marché américain). Quelques signaux d'amélioration toutefois.

En Asie, le marché chinois (Shanghai CSI 300) a rebondi très fortement sur la zone des 2940 points. Les cours se dirigent vers les résistances à 3930, voire à 4130 points. Concernant le marché nippon, un rebond, initié en début d'année sur les 19 000 points, est actuellement en cours, mais il est trop tôt pour parler de reprise haussière. Prochaines résistances à surveiller à 22 900, puis à 24 000 points.

L'EUR/USD s'est stabilisé sur le support à 1.12. A moyen terme, seul le franchissement des 1.1780 validerait une reprise haussière de l'euro.

Le pétrole (WTI) a stoppé sa correction sur le support à 42.50\$. Suite au franchissement des 55\$, les cours se dirigent vers 64.50\$.

L'Or consolide à plat dans un intervalle 1185 / 1395\$. Il n'y a pas de tendance à moyen terme.

Le Bund suit une dynamique haussière à l'intérieur d'un canal depuis février 2018. La prochaine résistance localisée à 167 est proche. Une consolidation semble bientôt possible.

Eurostoxx 50

Le rebond entrepris depuis le début d'année est plus puissant que prévu (+17% depuis le 27 décembre 2018 entre les extrêmes).

Les cours sont sortis du canal descendant dans lequel le marché corrigeait depuis janvier 2018. Ce franchissement des 3300 points était accompagné de celui de la moyenne mobile à 50 semaines.

Malgré des indicateurs bornés forcément en zone de surachat (mais avec un léger potentiel de hausse possible), le marché européen reste favorablement orienté. Les prochaines résistances sont localisées à 3420-3450, puis 3536 points.

A court terme, du fait d'indicateurs surachetés, le marché consolide depuis quelques jours sous les 3420 points, sans que cela n'entrave la dynamique actuelle du marché. L'Eurostoxx semble revenir prendre appui sur le canal dont il était sorti le mois dernier (= pulback).
Supports à 3280 et 3230 points.

Un retour sous le support à 3230 points pourrait remettre en cause la tendance haussière.

Graphique Eurostoxx 50 weekly



Standard & Poor's 500

Après un plus haut historique à 2940 en septembre / octobre 2018, les cours ont fortement corrigé (-20% en 3 mois).

Le marché américain a rallié la zone des 2375 points (50% de retracement de Fibonacci de la hausse 1810/2940).

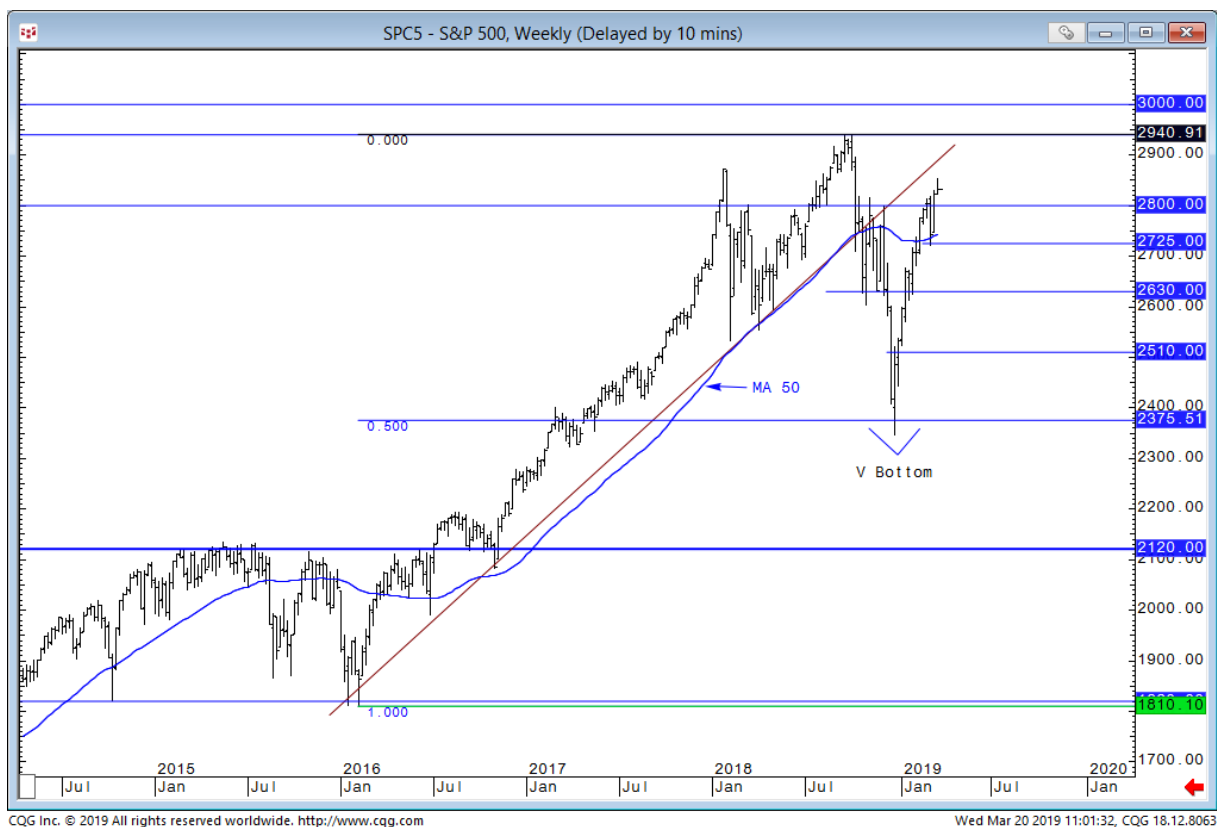
Depuis le 26 décembre, un très gros rebond (en ligne droite) est en place (voir V bottom sur le graphique ci-dessous). L'indice a repris 21% en seulement 13 semaines.

La moyenne mobile à 50 semaines a été franchie vers 2725 points et récemment, une résistance importante a été franchie dans la zone des 2800 points.

La prochaine résistance se situe à 2940 points (top de septembre 2018). En cas de franchissement, le SPI pourrait rallier le seuil des 3000 points pour la première fois de son histoire.

En cas de consolidation de court terme (rupture des 2800 points), les prochains supports se situent à 2725, voire à 2630 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). Après une correction de 4 mois (août à décembre 2018), les cours rebondissent comme attendu sur le support du canal vers 0.2830, niveau renforcé par la moyenne mobile à 50 mois. Surperformance du Nasdaq sur les valeurs du Dow.

Spread Nasdaq Comp. / Dow Jones (graphique mensuel)



Shanghai Shenzhen Index (CSI 300)

Sur la zone des 2940 points, un puissant rebond a permis au marché chinois de sortir du canal pour la première fois depuis 1 an, puis de poursuivre son puissant rebond. Le rally se dirige à présent vers les prochaines résistances à 3930, puis à 4130 points. Supports CT à 3519 (gap) et 3402 (gap).

Graphique Shenzhen Index weekly



Spread Indices

- **Spread DAX / E50** : Depuis juin 2018, le spread suit une tendance baissière (sous performance du DAX contre l'Eurostoxx 50). La récente sortie du grand canal (en marron) datant de 2014 devrait prolonger cette tendance. Le spread a rompu le premier support localisé à 3.47. Support suivant à 3.288.



- **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). Une consolidation (de 4 mois) a permis de revenir sur le support du canal, sans pour autant remettre en cause la forte dynamique de fond. Une nouvelle phase de surperformance du CAC est en place. Prochaine résistance à 1.6161.



- **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 petit rebond du spread semble se mettre en place depuis février (surperformance de l'Europe sur les US). Pour parler de véritable retournement de tendance en faveur de la zone euro, il faudrait que le spread franchisse la résistance à 0.1393. Support à 0.13.



CGQ Inc. © 2019 All rights reserved worldwide. <http://www.cqg.com>

Wed Mar 20 2019 11:14:28, CQG 18.12.8063

Secteurs européens (DJ Stoxx 600)

Secteurs - code	Support	Résistance	Force Relative	Perf. YTD 22/03
Banque - SX7P	128	145	Negative	+6.6%
Assurance - SXIP	281	306	Positive	+12.4%
Auto - SXAP	430	518	Neutre	+10.7%
Construction - SXOP	407	449	Positive	+15.8%
Industrie - SXNP	503	561	Neutre	+12.7%
Ressources Base - SXPP	376	472	Neutre	+17.1%
Pharma - SXDP	736	804	Neutre	+10.4%
Chimie - SX4P	883	1000	Négative	+12.8%
Pétrole - SXEP	335	363	Positive	+12.9%
Distribution - SXRP	307	335	Positive	+19.1%
Voy.& Loisirs - SX2P	216	243	Negative	+5.2%
Alimentation - SX3P	680	750	Positive	+16.9%
Biens de conso. - SXHP	790	855	Positive	+15.8%
Techno - SX8P	428	500	Positive	+16.3%
Télécoms - SXKP	234	262	Neutre	+4.2%
Media - SXMP	275	295	Neutre	+7.4%
Utilities - SX6P	295	331	Positive	+12.0%

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 :

Après 4 mois de consolidation, le spread **Techno** a repris sa marche en avant. Les cours ont rebondi sur le support du canal ascendant dans lequel il évolue depuis 2014. Nous restons Positifs.

La tendance de l'**Alimentation et Boissons** s'est retournée à la hausse en mai 2018 (en relatif). La dynamique est à présent impulsive et une résistance importante a été franchie cet été. Nous restons à opinion Positive sur ce secteur.

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. Nous sommes positifs à moyen terme.

Depuis la mi-décembre 2018, la **Construction** s'est fortement « resaisie », surperformant largement l'Eurostoxx 50. Le rebond du spread (avec sortie de canal descendant) nous permet de passer à opinion Positive.

La **Distribution** a rebondi en début d'année sur un support ascendant, renforcé par la MM à 50 semaines en relatif. Nous sommes Positifs à moyen terme.

Le spread des **Biens de Consommation** (dont Luxe) a repris sa marche en avant après 5 mois de sous performance. La tendance est à nouveau Positive. Sur l'absolu (SXHP), les cours ont franchi la résistance à 790 points.

Depuis 4/5 mois, le **Pétrole** sous performe l'Eurostoxx mais reste dans une tendance haussière à moyen/long terme. Actuellement, le spread est sur un support ainsi que sur la moyenne mobile à 50 semaines. D'autre part, les cours du SXEP (absolu) ont débordé une importante résistance à 335 points. Nous sommes à opinion Positive.

➤ Avis sectoriel neutre :

En relatif, l'**Auto** a fortement corrigé depuis février 2018 (-20% de sous performance en 10 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 restons Neutres dans l'attente d'une réaction des cours.

Dans un contexte de rebond des marchés ces 3 derniers mois, les **Télécoms** ont sous performé l'Eurostoxx. Nous sommes Neutres sur le secteur. Toutefois, il faudra surveiller la résistance à 262 points sur SXKP. Son franchissement pourrait déclencher un large potentiel haussier.

Le spread **Pharma** s'est retourné à la hausse en avril 2018. Toutefois depuis le puissant rebond du marché E50, ce secteur défensif s'est stabilisé. Même si on peut envisager une reprise de la hausse prochainement, il est préférable de rester Neutre pour le moment (phase de sous performance à court terme).

Après avoir surperformé l'indice E50 au cours de ces 15 derniers mois (canal ascendant), le secteur **Médias** montre quelques signaux d'affaiblissement. En absolu (SXMP), la proximité de la forte résistance à 295 points nous incite à passer à opinion Neutre à moyen terme.

➤ Avis sectoriel négatif :

Depuis février 2018, le relatif du secteur **Banque** poursuit sa baisse. Même le support important à 0.043 (bottom juin 2016) ne sera pas parvenu à inverser la tendance. La phase de surperformance n'est pas encore prévue.

Le secteur **Chimie** est en phase de rebond technique suite à la rupture de la droite de support (juillet 2017). Nous restons à opinion Négative.

Le secteur **Voyages & Loisirs** est celui qui sous performe le plus l'Eurostoxx 50 depuis le début de l'année. En absolu (SX2P), les cours ont buté sur la résistance à 243 points. Nous sommes négatifs à moyen terme.

Quelques graphiques relatifs (secteur contre Eurostoxx 600 en hebdomadaire)

Secteur Techno relatif (stoxx 600) (+)



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



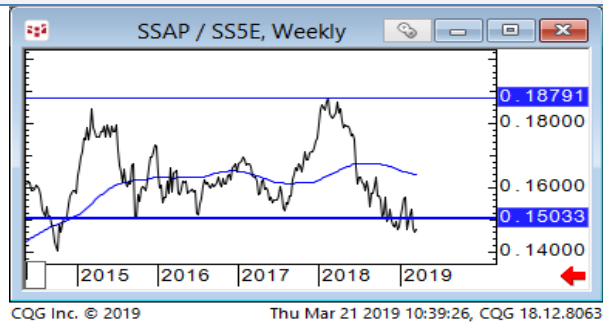
Secteur Alimentation relatif (stoxx 600) (+)



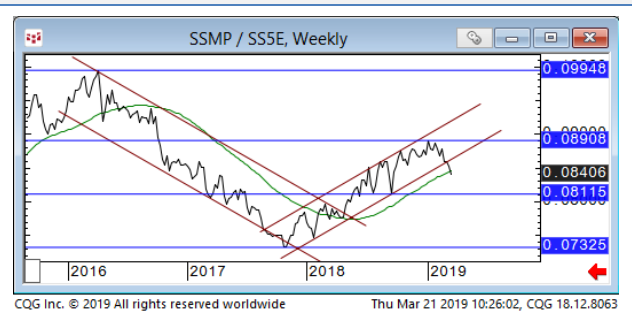
Secteur Petrole relatif (stoxx 600) (+)



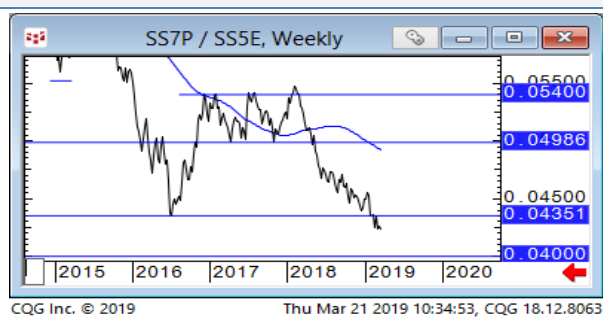
Secteur Auto relatif (stoxx 600) (=)



Secteur Media relatif (stoxx 600) (=)



Secteur Banque relatif (stoxx 600) (-)

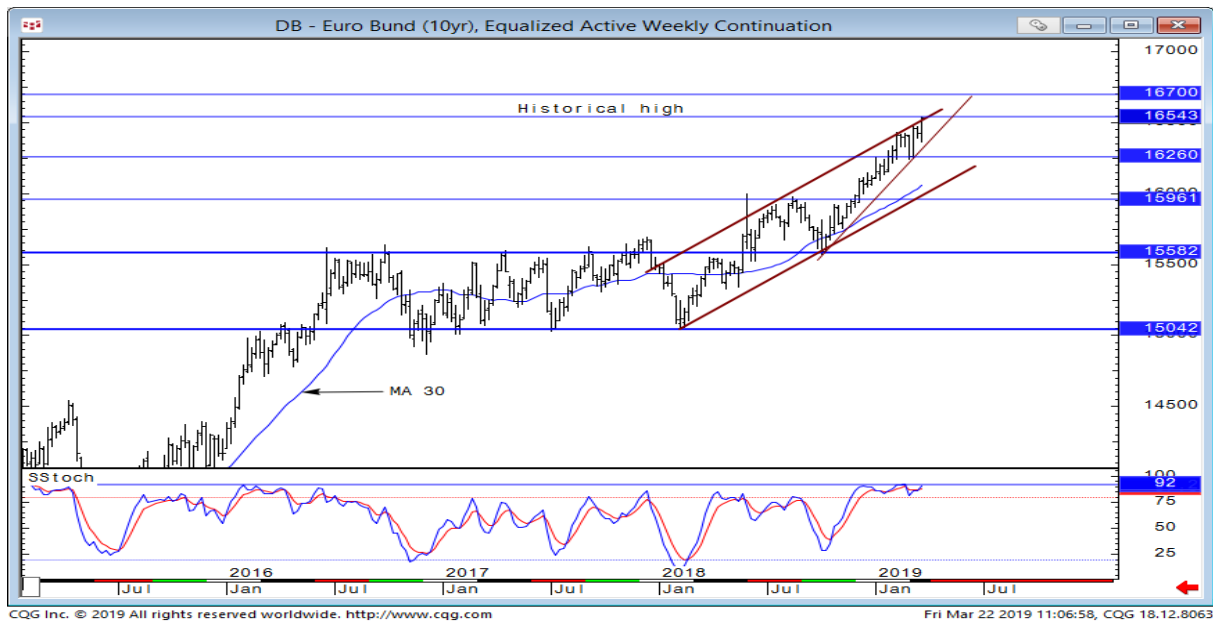


Secteur Voyages & Loisirs relatif (stoxx 600) (-)

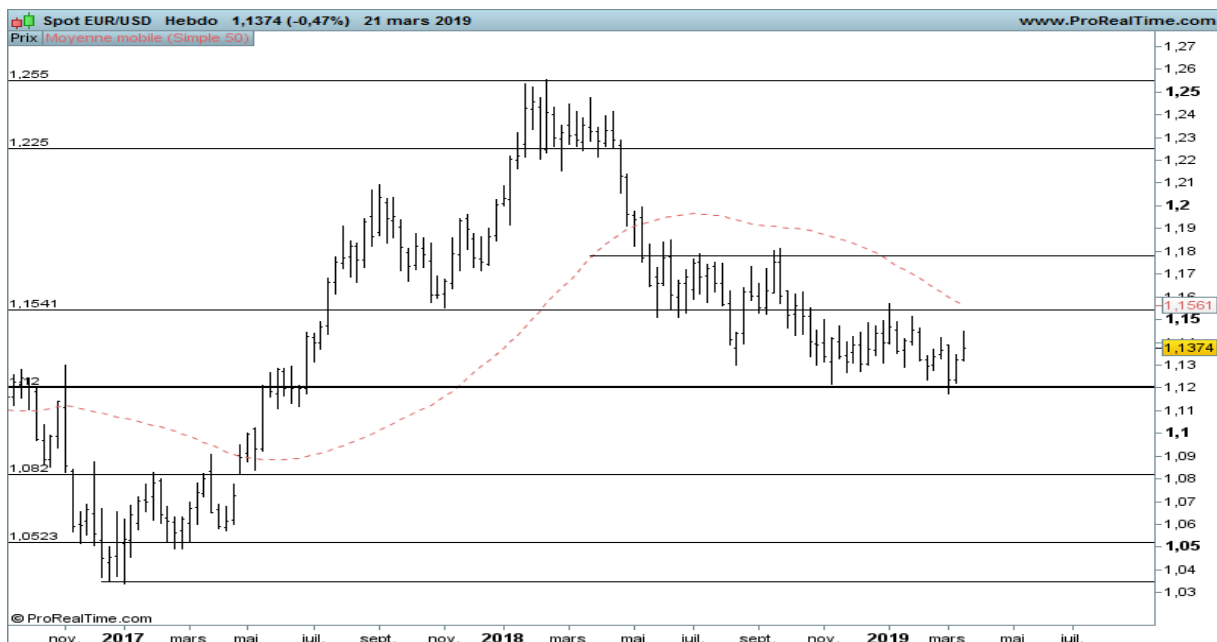


Indices d'aversion et conjoncturels

- **Bund** : Depuis février 2018, la tendance est redevenue très soutenue à l'intérieur d'un canal ascendant. De nouveaux plus hauts historiques sont actuellement cotés (165.43). La dynamique se poursuit à présent vers la résistance du canal à 167. Le marché est fortement suracheté (Stochastiques à 92) mais les indicateurs ne présentent pas (encore) de divergences baissières (signaux de correction). La hausse semble à présent limitée. Supports à 162.60, puis à 159.60.



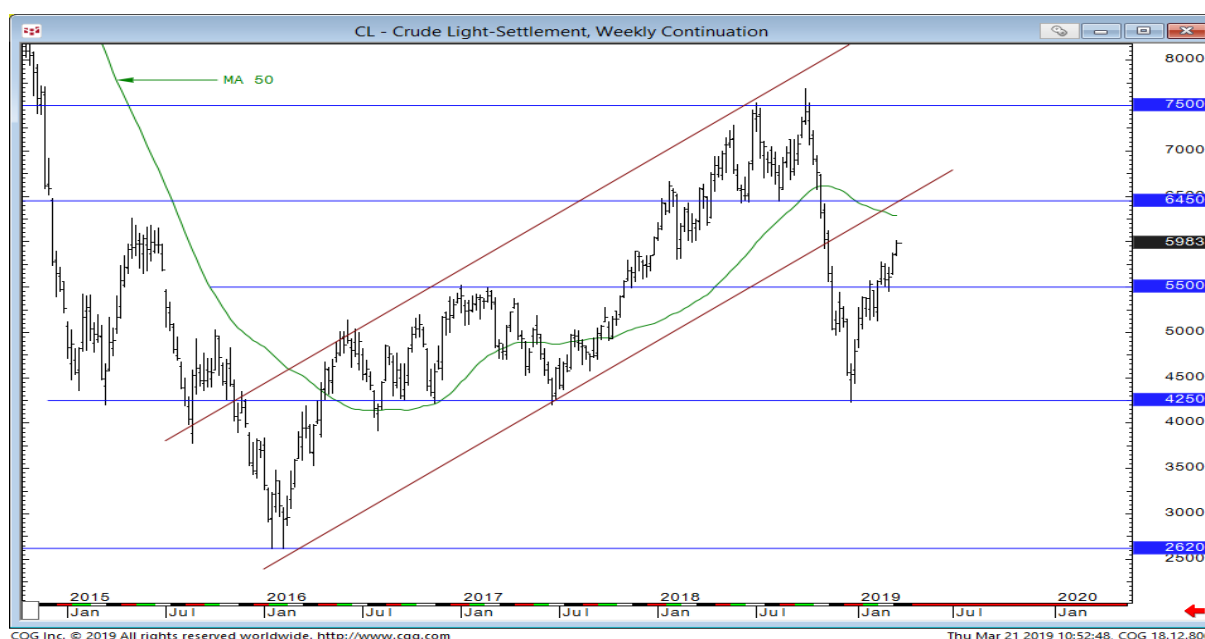
- **Eur-Usd** : La correction initiée en février 2018 s'est poursuivie jusqu'au support à 1.12. Sur ce niveau, le spread euro dollar semble se stabiliser. Un rebond (technique ?) nous semble envisageable prochainement vers 1.1780 (résistance intermédiaire à 1.1540). A moyen terme, la tendance reste neutre sous la résistance à 1.1780. Seul le franchissement de cet obstacle relancerait la dynamique haussière (vers 1.225). En cas de rupture du support à 1.12, les cours pourraient se diriger vers le prochain support à 1.0820.



- **Or :** Depuis 2013, l'Or ne suit plus de véritable tendance à moyen terme. Les cours tournent autour des 1300\$ l'once. Sur la période récente (décembre 2016 à aujourd'hui), les cours évoluent dans un canal horizontal entre 1180\$ et 1395\$. Actuellement sous une résistance intermédiaire à 1346, il est possible que l'Or relie le haut du range à 1395\$.



- **Pétrole (WTI) :** Le pétrole (WTI) a fortement corrigé entre octobre et décembre 2018 (-44%). Le support à 42.50\$ a stoppé le repli et a permis un important rebond. Une figure de type Tête et Epaules inversée semble se mettre en place. Le franchissement des 55\$ pourrait prolonger le rally vers les 64.50\$.



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.