

## 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 la zone des 3480 points pour le moment. La performance du marché européen a dépassé les +19% en 3 mois et demi. Une consolidation de court terme pourrait « détendre » les indicateurs techniques avant une reprise de la hausse.

Aux Etats-Unis, le S&P a également fortement rebondi (+23% sur les 3/4 derniers mois). Une importante résistance à 2790/2800 points a été franchie récemment. 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).

En Asie, le marché chinois (Shanghai CSI 300) a rebondi très fortement sur la zone des 2940 points le 4 janvier. 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 fortement rebondi depuis 3/4 mois jusqu'à la forte résistance à 64.50\$. Une consolidation semble possible sous cet obstacle.

L'Or consolide à plat dans un intervalle 1185 / 1395\$. Il n'y a pas de tendance à moyen terme. Prochain support à 1255\$.

Le Bund a presque atteint son objectif haussier à 167. Une consolidation est en place. Supports à 162.60, puis à 159.60.

## Eurostoxx 50

Depuis fin décembre 2018, l'Eurostoxx 50 est en forte hausse (+19%).

Dernièrement, 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.

La résistance à 3450 a été atteinte il y a quelques jours, puis dépassée.

Les prochaines résistances sont localisées à 3530, puis à 3600 points.

Toutefois, à très court terme, du fait d'indicateurs surachetés, le marché pourrait consolider quelques jours, sans que cela n'entrave la dynamique de fonds du marché. L'Eurostoxx pourrait revenir vers les supports à 3415, puis vers à 3280 points.

Graphique Eurostoxx 50 weekly



## Standard & Poor's 500

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

Depuis le 26 décembre, l'indice a repris 23% en seulement 16 semaines.

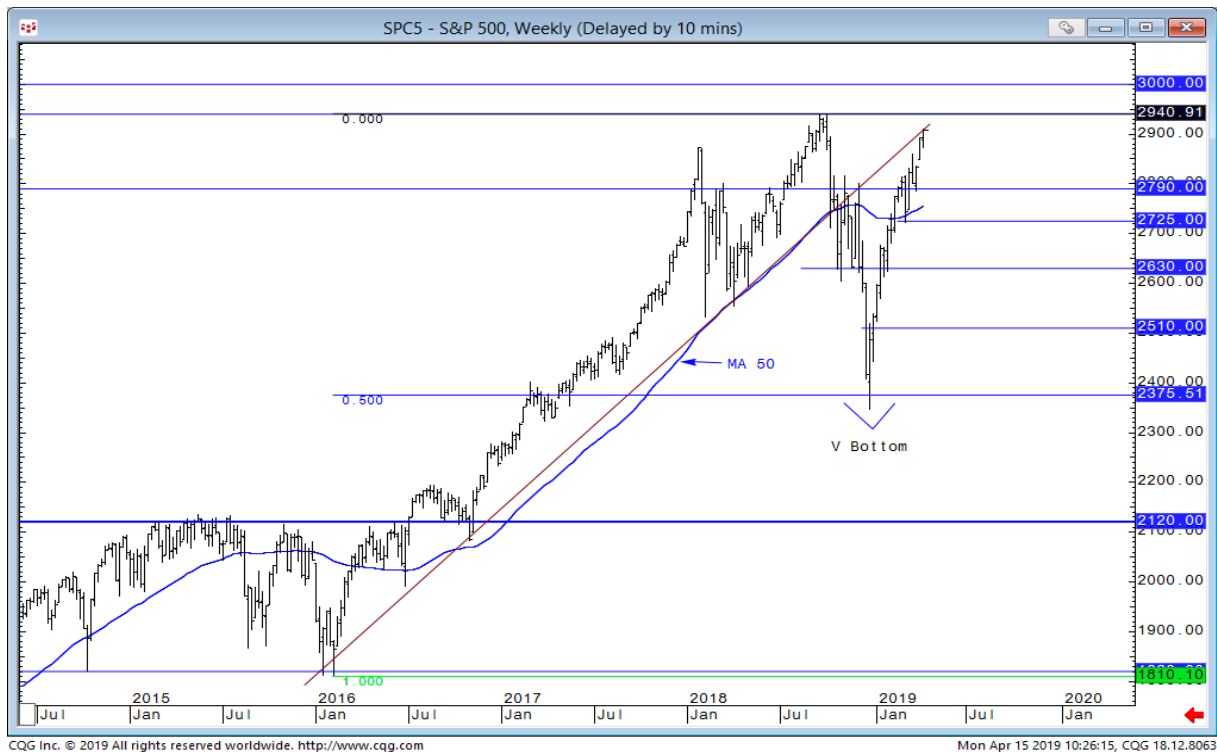
Un très gros rebond (en ligne droite) est en place. Une figure de type V bottom a retourné le marché (voir graphique ci-dessous).

La moyenne mobile à 50 semaines a été franchie vers 2725 points et récemment, une résistance importante a été franchie dans la zone des 2790/2800 points.

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

En cas de consolidation de court terme (rupture des 2790 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 durant les prochains mois.

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 marché chinois a gagné 40% en moins de 4 mois pour atteindre notre objectif à 4130 points. En cas de franchissement de cet obstacle, les cours pourraient rallier le top de janvier 2018 à 4400 points. Supports CT à 3876 (gap) et 3519 (gap).

Graphique Shenzhen Index weekly

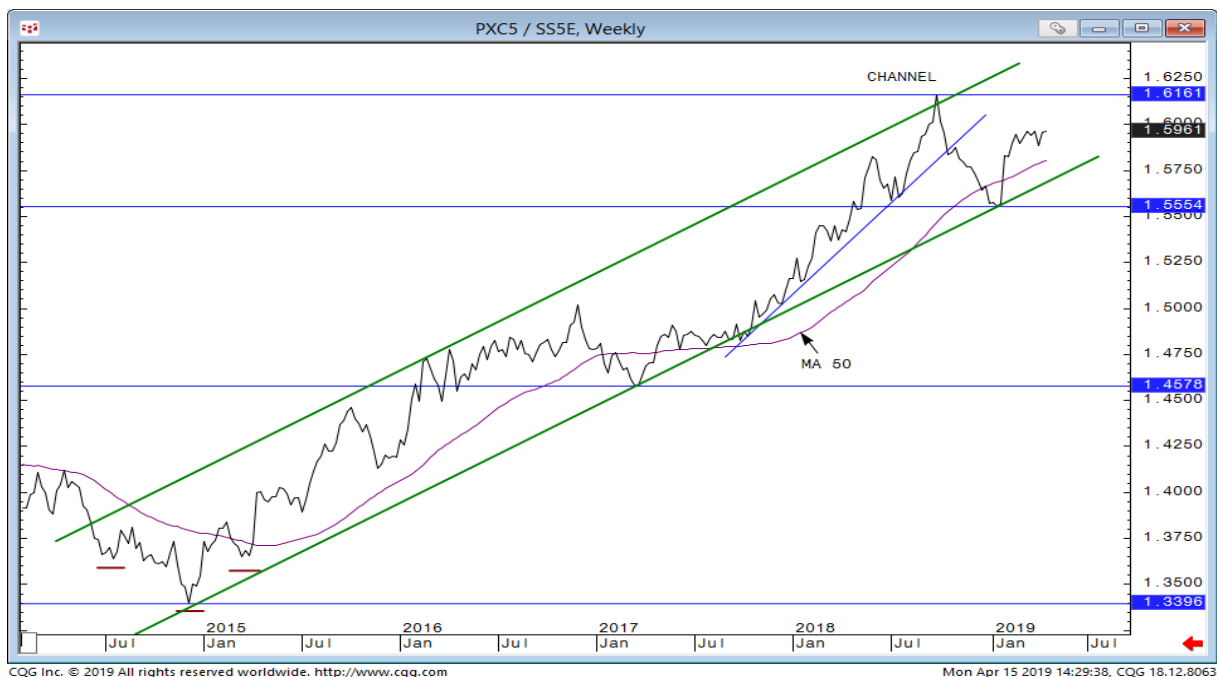


## Spread Indices

- **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 évolue à présent dans un petit canal descendant. Support suivant à 3.288 (support intermédiaire à 3.438).



- **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 (légère 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.



COG Inc. © 2019 All rights reserved worldwide. <http://www.cog.com>

Mon Apr 15 2019 11:54:30, COG 18.12.8063

## Secteurs européens (DJ Stoxx 600)

Secteurs - code	Support	Résistance	Force Relative	Perf. YTD 17/04
<b>Banque</b> - SX7P	137	153	Neutre	+14.3%
<b>Assurance</b> - SXIP	288	306	Positive	+18.2%
<b>Auto</b> - SXAP	507	568	Neutre	+22.7%
<b>Construction</b> - SXOP	438	471	Positive	+22.1%
<b>Industrie</b> - SXNP	503	561	Neutre	+19.4%
<b>Ressources Base</b> - SXPP	467	520	Neutre	+22.7%
<b>Pharma</b> - SXDP	736	804	Négative	+7.5%
<b>Chimie</b> - SX4P	883	971	Négative	+18.3%
<b>Pétrole</b> - SXEP	335	363	Positive	+13.8%
<b>Distribution</b> - SXRPP	307	335	Positive	+23.5%
<b>Voy.&amp; Loisirs</b> - SX2P	216	243	Negative	+8.1%
<b>Alimentation</b> - SX3P	680	750	Positive	+16.8%
<b>Biens de conso.</b> - SXHP	790	855	Neutre	+17.2%
<b>Techno</b> - SX8P	428	500	Positive	+20.8%
<b>Télécoms</b> - SXKP	234	262	Négative	+0.9%
<b>Media</b> - SXMP	278	295	Négative	+11.0%
<b>Utilities</b> - SX6P	295	320	Positive	+7.6%

## 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 :

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 l'été dernier (680 points). 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 a permis 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.

Depuis 5/6 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 restons à opinion Positive malgré la période de stabilisation.

### ➤ Avis sectoriel neutre :

Depuis février 2018, le relatif du secteur **Banque** poursuivait sa baisse. Mais depuis 2/3 semaines, le secteur commence à se retourner à la hausse. Une phase de surperformance est probablement bientôt en place. Dans cette attente, nous passons Neutres. Une sortie du canal descendant (voir graphique ci-dessous) nous inciterait à passer Positifs.

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.

Le spread des **Biens de Consommation** (dont Luxe) alterne les phases d'amélioration et de repli. Malgré une bonne dynamique sur l'absolu (SXHP), les cours en relatif fléchissent et ne donnent plus de tendance claire. Nous passons Neutres pour les 2/3 prochains mois.

### ➤ Avis sectoriel négatif :

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 sous ce support oblique.

Le spread **Pharma** s'était stabilisé entre novembre 2018 et mars 2019. Récemment, le relatif vient de se retourner à la baisse. L'absolu (SXDP) approche une importante zone de résistances à moyen terme à 800 points.

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.

Dans un contexte de rebond des marchés ces 3/4 derniers mois, les **Télécoms** ont sous performé l'Eurostoxx. Nous sommes à Opinion Négative à moyen terme.

Après avoir surperformé l'indice E50 durant 2018 et le début 2019 dans un canal ascendant, le secteur **Médias** montre des signaux d'affaiblissement. En absolu (SXMP), la proximité de la forte résistance à 295 points et la sortie de canal sur le relatif nous incite à passer à opinion Négative à moyen terme.



Quelques graphiques relatifs (secteur contre Eurostoxx 600 en hebdomadaire)

**Secteur Techno relatif (stoxx 600) (+)**



**Secteur Construction relatif (stoxx 600) (+)**



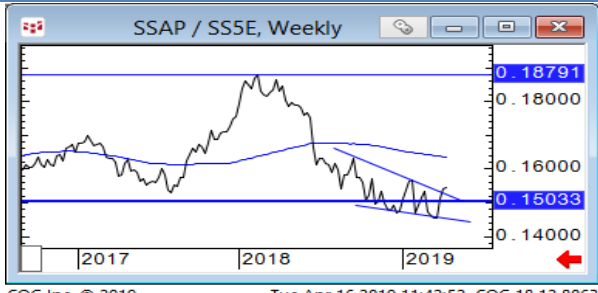
**Secteur Assurance relatif (stoxx 600) (+)**



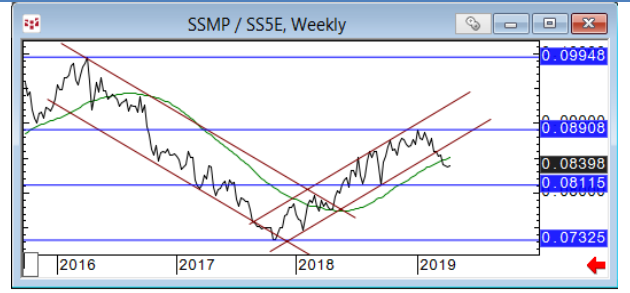
**Secteur Banque relatif (stoxx 600) (=)**



**Secteur Auto relatif (stoxx 600) (=)**



**Secteur Media relatif (stoxx 600) (-)**



**Secteur Pharma relatif (stoxx 600) (-)**



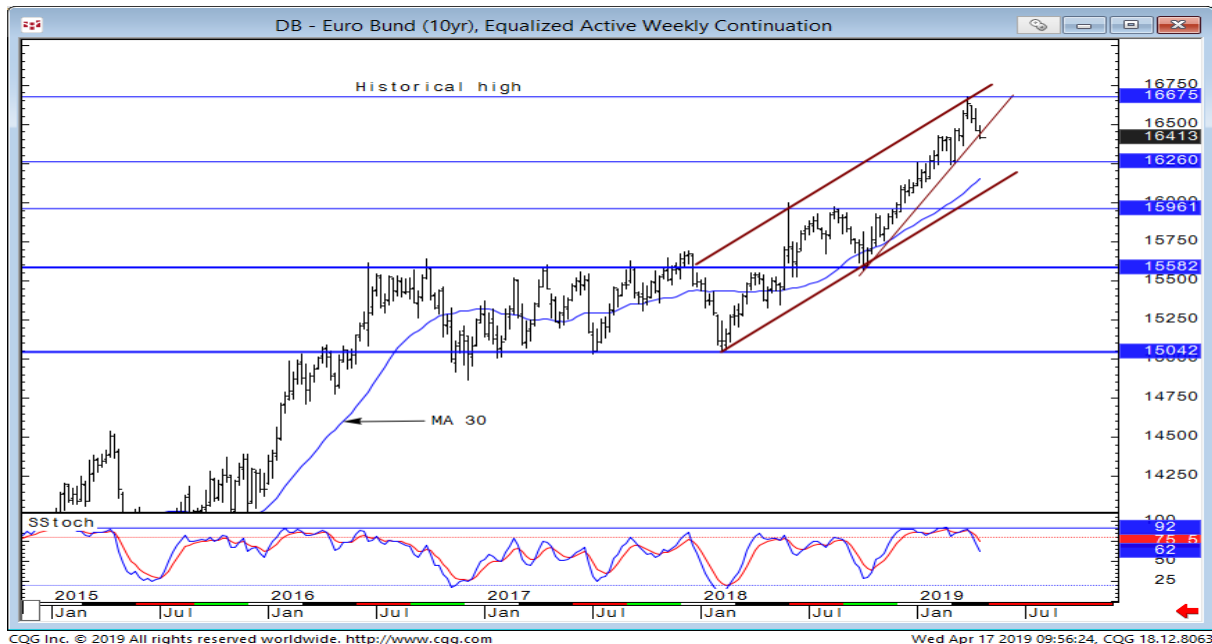
**Secteur Voyages & Loisirs relatif (stoxx 600) (-)**





## Indices d'aversion et conjoncturels

- **Bund** : Depuis février 2018, la tendance évoluait à l'intérieur d'un canal ascendant. De nouveaux plus hauts historiques ont été atteints le 28 mars dernier à 166.75. Notre objectif haussier (résistance du canal à 167) a presque été atteint. A présent, le marché consolide. Il est possible que les cours reviennent vers le support du canal. Supports à 162.60, puis à 159.60.



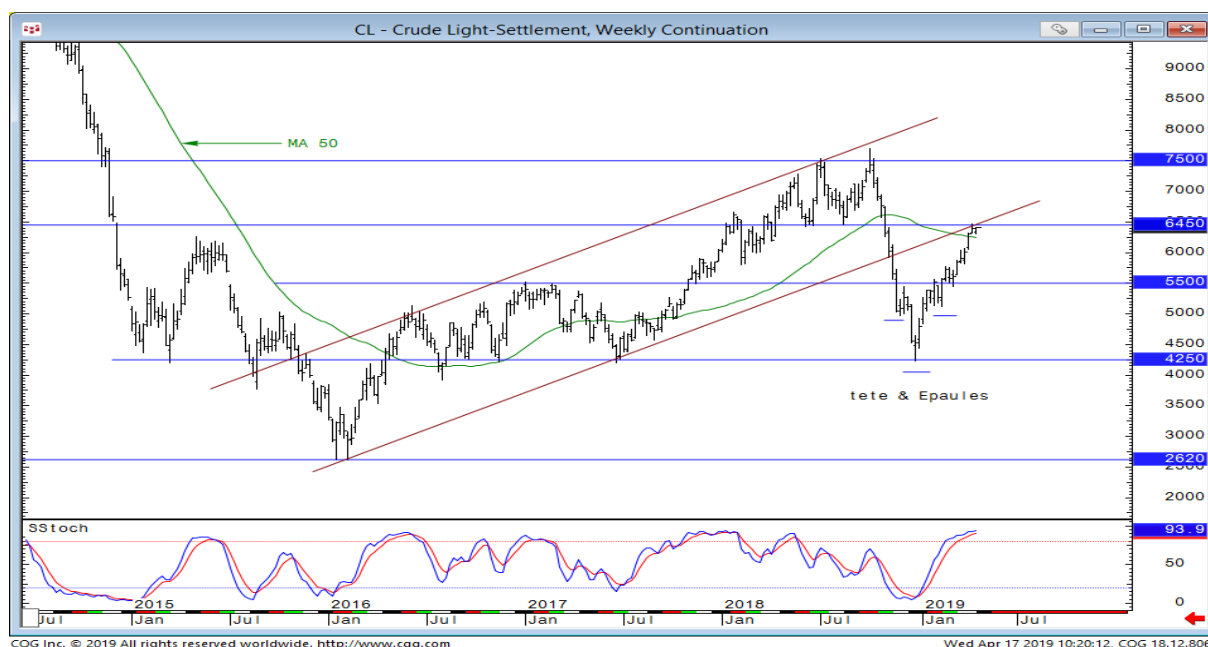
- **Eur-Usd** : La correction initiée en février 2018 s'est poursuivie jusqu'au support à 1.12. Sur ce niveau, le spread euro dollar semble se stabiliser. Un rebond (technique ?) nous semble envisageable prochainement vers 1.1780 (résistance intermédiaire à 1.1540). A moyen terme, la tendance reste neutre 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\$. Sous une résistance intermédiaire à 1346, l'Or s'est retourné à la baisse. Prochains supports à 1255, puis à 1190 points.



- **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 a permis de relancer la dynamique jusqu'à 64.50\$. Notre objectif a été atteint. Etant donné les indicateurs surachetés et l'importance de la résistance, une consolidation semble à présente possible. Retour vers 55 ? En Cas de débordement des 64.50, le rally se poursuivrait vers 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.