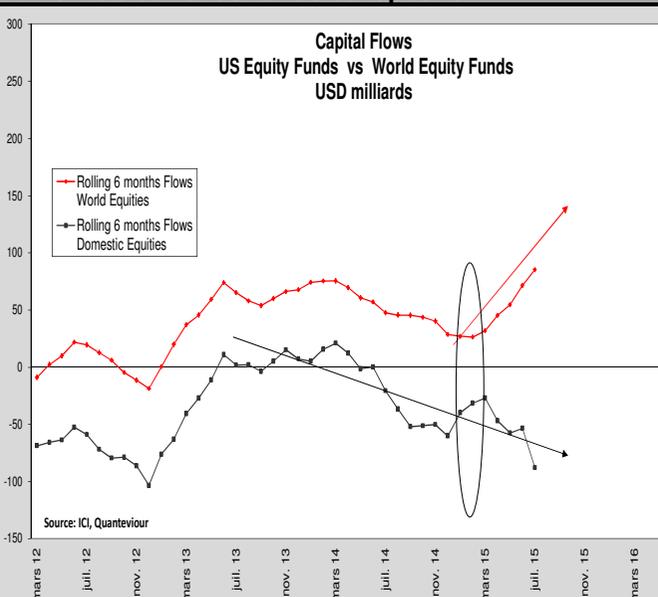
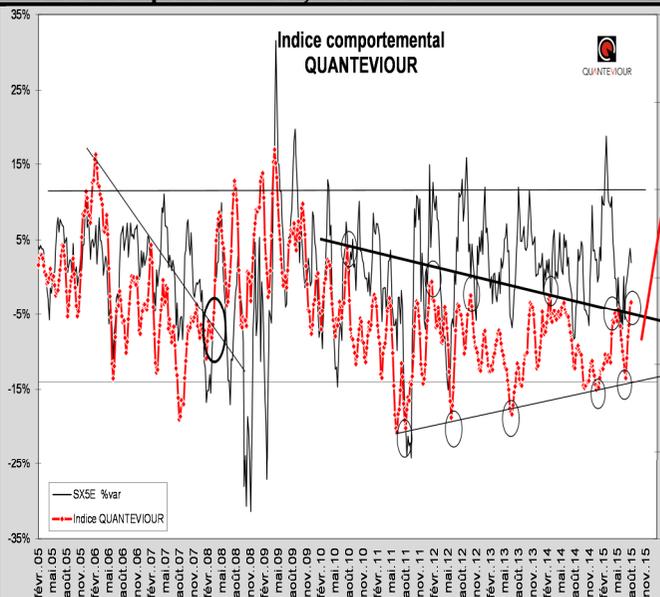




Afflux US dans les fonds européens 1



Indice comportemental, Quanteviour 2

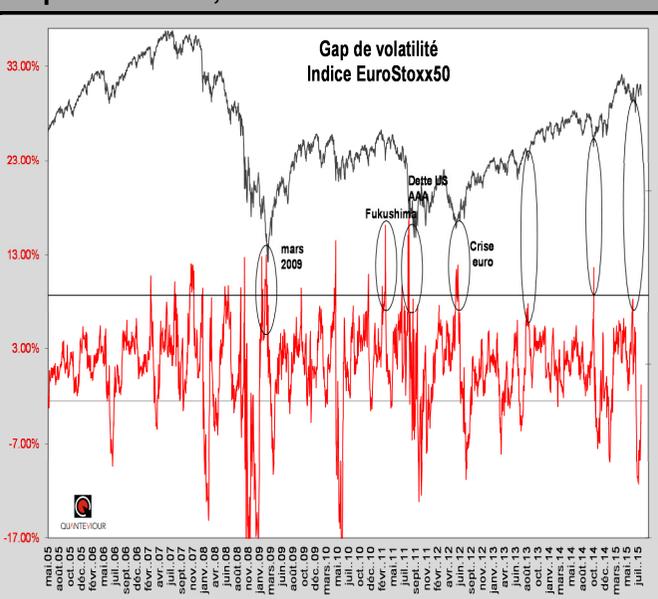


La Chine prépare enfin la convertibilité de sa monnaie, l'Occident s'effraie d'une bonne nouvelle.

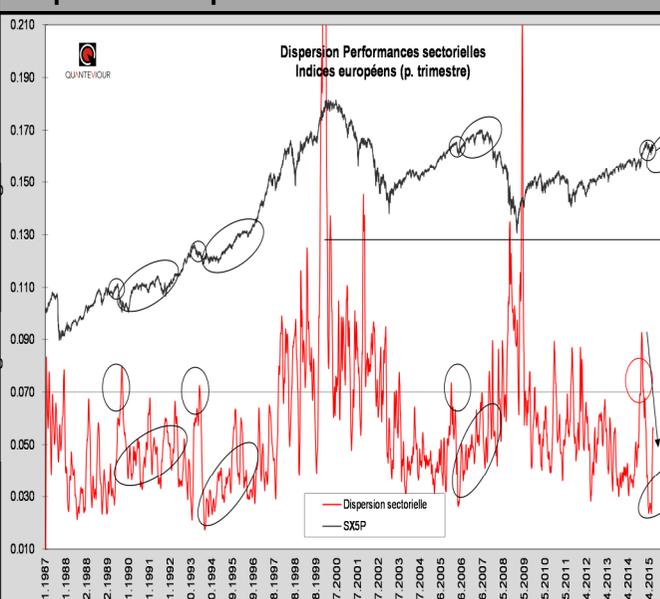
A chaque décision de politique économique, il y a du bon et du moins bon selon où l'on se place pour analyser les conséquences. La Chine cherche bien entendu à donner un peu d'air à son économie en détendant le lien avec le billet vert, mais il est exagéré de prétendre que l'on assiste à un début de guerre des monnaies.

Ce que nous déduisons des développements récents c'est que la gestion de l'économie chinoise par le lien avec le dollar US n'est plus du tout une bonne idée. Les autorités chinoises l'ont compris depuis longtemps. **La forte baisse de l'euro a été le catalyseur** de cette prise de conscience alors que pendant des années la baisse du billet vert était un bel oreiller de paresse pour la Chine, la dynamique de l'euro a tout changé. L'affaiblissement du renminbi contre dollar est d'abord une nécessité pour passer à sa convertibilité. Nous ne croyons pas au prélude d'une dévaluation compétitive à tout va. Les chinois visent à long terme et les récents commentaires du FMI ont certainement accéléré à cette décision. Au surplus, elle arrive opportunément en termes de coup de pouce conjoncturel.

Gap de volatilité, Indice EuroStoxx50 3



Dispersion des performances 4



Une des conséquences positives, c'est qu'elle limite le potentiel de hausse des taux aux USA ces prochains mois.

Résultat, le dollar s'affaiblit contre euro. CQFD. Les chinois obtiennent ce qu'ils souhaitent, à savoir un réalignement graduel de leur monnaie par rapport à l'euro, le vrai problème de la Chine. La correction des indices dans des volumes maigres au cours d'un marché estival **n'a pas de relais sur le plan de nos variables comportementales**. Nous maintenons que chaque recul constitue une bonne opportunité pour se positionner sur des sociétés européennes qui ont globalement publiés de bons résultats. En dehors des journées agitées, **les flux anglo-saxons** sont clairement en faveur des titres européens (**graph1**). **Notre indice comportemental** se situe désormais dans une zone extrêmement importante. La probabilité de rupture en termes de psychologie est un **signal stratégique majeur que nous attendons depuis 2012 (graph2)**. Il s'accompagne d'un très **bon développement des volatilités implicites (graph3)** et la **dispersion des performances sectorielles (graph4)** indique que la qualité de cette tendance stratégique haussière en devenir est de bonne qualité.