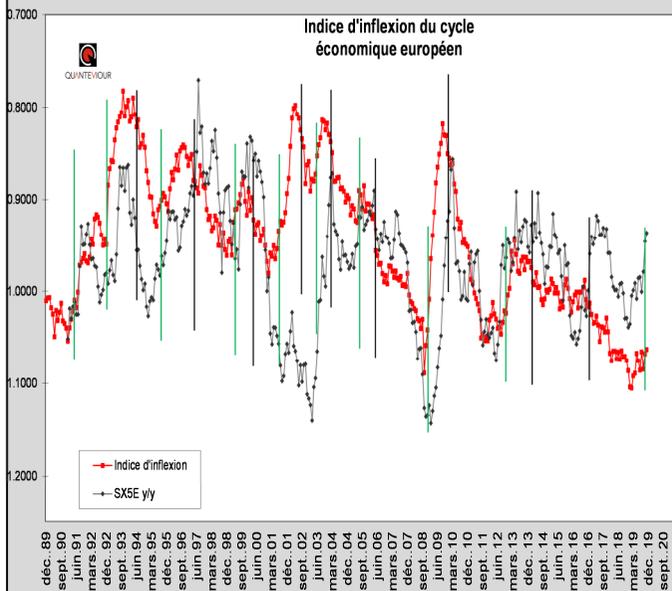
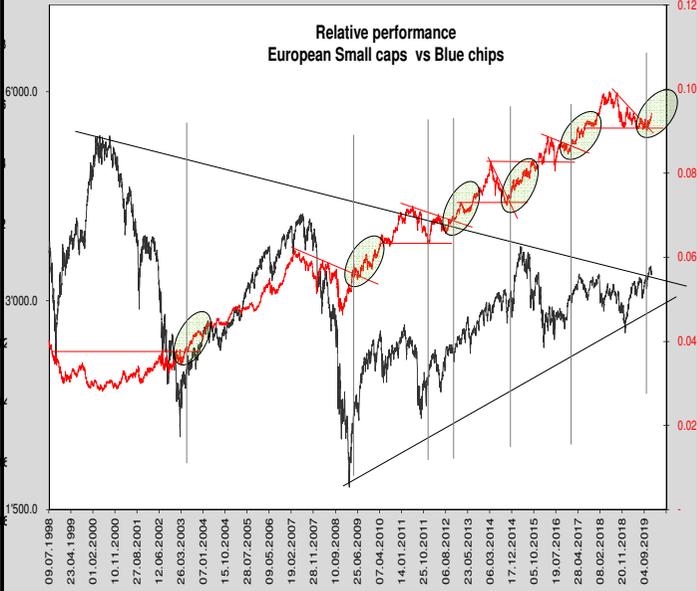


Le point d'inflexion se confirme 1



Performance relative Small/Bluechips 2



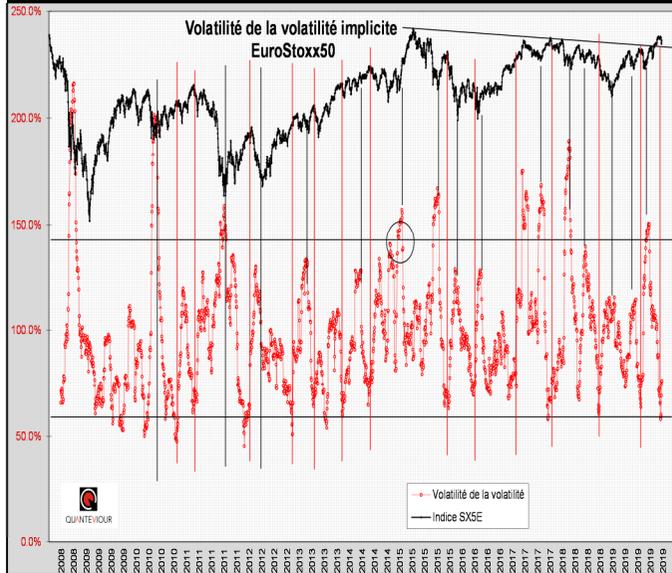
La consolidation en cours ne devrait pas durer si l'accord commercial est effectivement signé.

Comme nous allons l'illustrer, les éléments pour une consolidation des indices étaient parfaitement réunis juste avant la récente salve de tweets négatifs sur la question de l'avancée de l'accord sino-américain, encore et toujours lui !

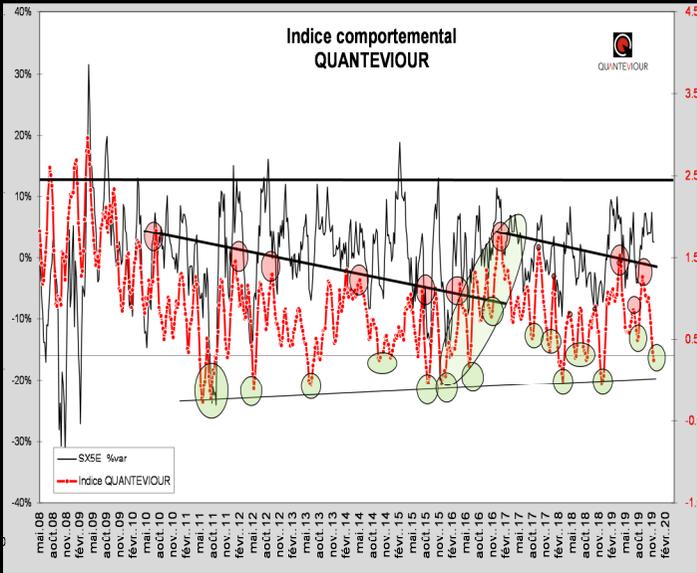
Les signaux en provenance de l'économie réelle ont bel et bien commencé leur retour progressif vers des seuils plus productifs pour les marchés financiers. Notre **indicateur de cycle pour l'économie européenne** confirme que le point d'inflexion a été franchi en novembre (**graph1**).

Dans ce genre d'environnement où les nouvelles économiques cessent de se détériorer (point d'inflexion) alors les investisseurs privilégient régulièrement un retour sur les sociétés de plus petite taille. Si l'on se réfère à la **performance relative** entre l'indice EuroStoxx50 et celui des small caps en Europe, alors on observe le début confirmé d'une nouvelle étape (**graph2**).

Volatilité de la volatilité 3



La psychologie au bon niveau pour la suite 4



Il y a quelques jours, la **volatilité de la volatilité** avait atteint un point bas classique et ne laissait que peu de place pour une hausse immédiate supplémentaire (**graph3**). Indication identique pour notre indicateur de sentiment sur l'indice EuroStoxx50.

Cela nous confortait dans une attitude d'attente à très court terme, préférant valider la récente dynamique de rupture des indices par la preuve de la consolidation.

C'est ce que à quoi, nous sommes en train d'assister et il se pourrait que cette phase attentiste se prolonge encore quelques jours jusqu'au 12 et 15 décembre, entre le vote anglais et la date butoir des droits d'importations supplémentaire aux USA.

Suite à quoi, le cas échéant et sans mauvaise surprise politique qui reste un risque significatif à court terme, nous devrions avoir de la place pour une poursuite de la rupture technique séculaire qui s'est développée en novembre. En effet, la situation de pessimisme qui s'est matérialisée ces derniers temps avec la **forte chute de notre indice comportemental** (**graph4**) milite en faveur d'une dynamique renforcée pour les 2 prochains mois et concorde avec une période saisonnière souvent propice.