



Covid, un dernier retour de flamme sans intérêt pour les marchés financiers.

Malgré une tension certaine liée à la remontée parfois spectaculaire des contaminations, les marchés se concentrent sur les éléments post-Covid.

Le premier d'entre eux est la présidentielle américaine et donc le plan de relance budgétaire massif qui s'en suivra. Le deuxième presque aussi important, l'attente de l'approbation du premier vaccin, probablement dès le mois de novembre. Cette perspective permet et permettra d'effacer les dernières incertitudes économiques à la suite de la récente progression de l'épidémie.

Finalement, la publication des résultats du 3^{ème} trimestre pourrait lever une série de points d'interrogations. Les entreprises considérées comme exposées à ce ralentissement économique devraient pouvoir bénéficier de la baisse progressive d'une prime de risque disproportionnée qui s'est souvent amplifiée ces dernières semaines.

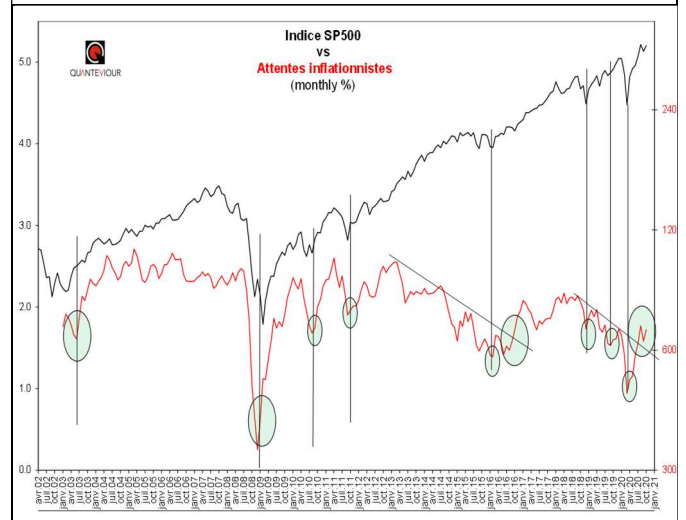
Aux USA, la perspective un peu plus probable d'une victoire démocrate a relancé **les attentes d'inflation** du fait d'une poussée programmée de robustes dépenses budgétaires et d'un probable repli du dollar (**graph1**). Comme déjà signalé, les marchés actions sont positivement impactés par des attentes d'inflation plus élevées.

Par la même occasion, cet optimisme concernant un retour robuste et pérenne de la croissance économique en 2021 se traduit par une **dynamique sectorielle** qui s'est élargie. Ainsi notre indicateur de profondeur sectorielle (**graph2**) montre une nette accélération. Il faut y voir une contribution moins dispersée des 11 secteurs de l'indice S&P500. Cela montre que la hausse de cet indice est encore solide.

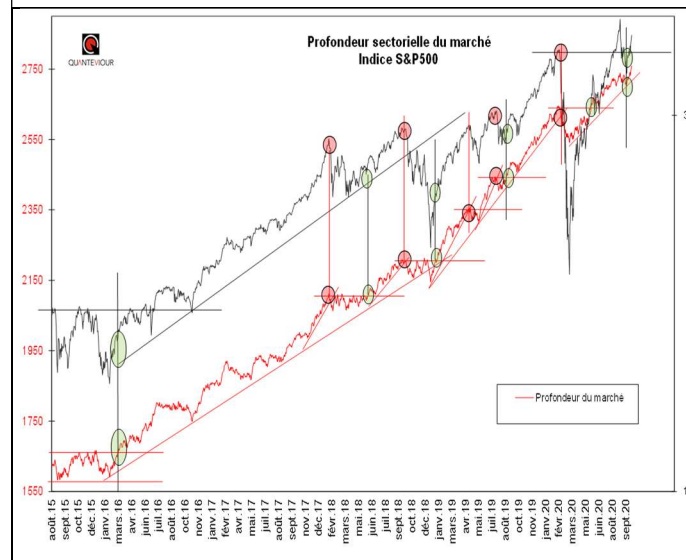
A ce titre, nous aimons volontiers aller vérifier ce que nous donne un indicateur exclusivement efficace à l'achat et précis pour les mouvements à moyen terme, à savoir l'indicateur Coppock (**graph3**). Il semble que la perspective d'un retour en 2021 d'une croissance poussée par la conjonction des stimuli monétaire, budgétaire et sanitaire soit une perspective crédible et durable. En effet cet indicateur a un track record impressionnant. Sur les 120 dernières années, il a donné 34 signaux d'achats, pratiquement tous centrés dans le mille. Cela veut dire qu'il nous donne un signal d'achat tous les 4 ans. Après la correction liée à la pandémie, ce dernier nous confirme que la direction est pleinement orientée au nord.

Dans cet environnement qui reste porteur pour le principal marché mondial, nous nous attendons à une nette accélération de l'indice EuroStoxx50 après les élections américaines. La rotation sectorielle probable hors des valeurs technologiques n'est pas une mauvaise nouvelle pour la dynamique de l'ensemble du marché.

Inflation attendue aux USA 1



Profondeur sectorielle, Indice S&P500 2



Indice S&P500 et signaux d'achat 3

