



## La consolidation est toujours à l'œuvre, encore pas de signaux positifs en vue.

Cette étape de consolidation est plutôt longue, certains titres ont perdu de terrain, mais d'autres pas du tout. Il y a même eu 2-3 tentatives vers de nouveaux plus hauts. L'ensemble du marché est dans une situation qui n'offre rien de bien intéressant, cette phase transitoire est là et il faut faire avec, en restant patient et discipliné pour reconstituer des engagements plus prononcés le moment venu.

### Notre indice comportemental (graph1) continue son mouvement vers le bas.

Comme indiqué il y a un mois, il faudra une inversion positive de 2-3 semaines sur cet indice général de la psychologie des investisseurs pour commencer à y croire à nouveau. Les perspectives à moyen terme sont et restent excellentes, nous ne reviendrons pas sur ces éléments, mais l'attitude des investisseurs face au risque donnait de très bonnes raisons de se montrer plus prudents.

Sur le plan de nos indicateurs de sentiment (orientés par nature sur le court terme), nous observons un processus d'alerte obstiné et très graduel sur les principaux indices actions. En prenant celui sur l'EuroStoxx50 (graph2), on voit très bien le premier signal négatif de cassure vers le bas, puis une reprise sur laquelle l'indice a fait un nouveau plus haut (4165 points), cependant, l'indicateur a buté sur son trend baissier et a été incapable de le franchir. Pour finir on observe une dernière reprise qui est venu confirmer la très forte dynamique d'alerte négative il y a 4 jours environ. Il a fallu s'y prendre en 3 temps pour vérifier dans les prix de l'indice que l'obstacle de cet été était significatif. Depuis les plus haut, nous nous attendons à une baisse globale de 8 % pour atteindre le support technique majeur du marché, à savoir 3850 points.

A ces niveaux-là et compte tenu du long processus de consolidation auquel nous avons été confrontés, il est plus que probable que le marché résiste avec force et crée sa nouvelle base pour repartir à plus long terme.

Nous observerons avec attention, l'évolution de la volatilité implicite, en particulier celui de la volatilité implicite de la volatilité implicite de l'indice EuroStoxx50 (graph3). Cet indicateur accompagne avec une bonne précision les mouvements de marché et les signaux plus lourds qui viennent de l'analyse de la volatilité de manière plus générale.

Nous restons donc plutôt prudents durant cette phase de test des convictions et prendrons le temps de vérifier que tout le bien que l'on peut déduire des variables orientées à moyen et long terme sera au rendez-vous de ce test important sur le plan graphique en particulier.

Avec l'arrivée d'une nouvelle génération d'investisseurs privés appuyé par les réseaux sociaux et certaines méthodes de trading, ce test sera certainement animé.

