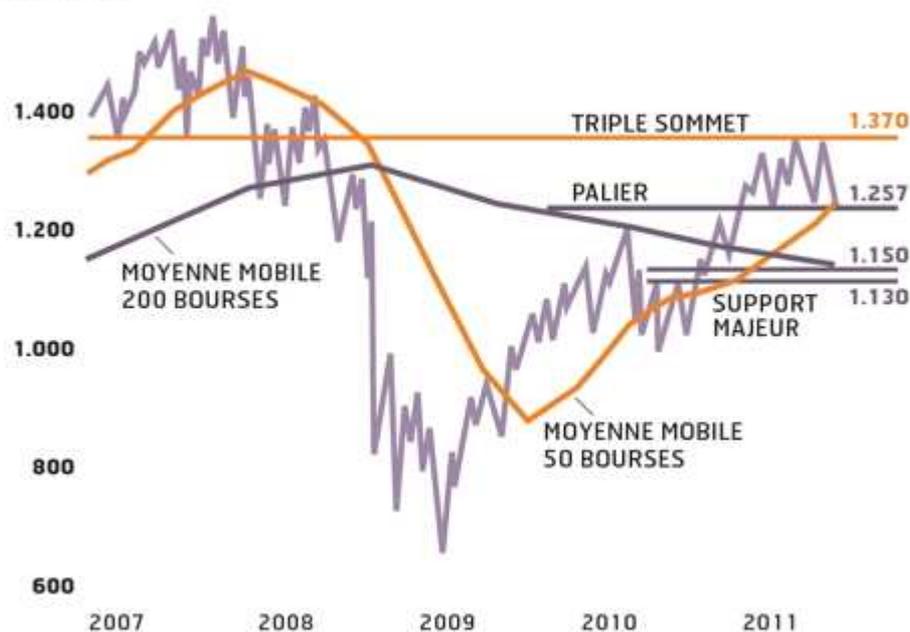


04/08 | 07:00 | Stéphane Le Page **Les perspectives de reprise sont limitées**  
**Les Etats-Unis risquent de voir se déclencher un signal de forte baisse, selon l'analyse graphique. En Europe, les marchés sont entre deux eaux.**

### L'INDICE S&P 500

EN POINTS



IDÉ / SOURCE : DAYBYDAY

Il y a encore une semaine, un répit pouvait s'offrir aux marchés, selon l'analyse graphique. Depuis quelques jours, les chartistes ont révisé leur scénario. La baisse est amenée à se poursuivre. « *Le S&P 500 est venu tester un support majeur à 1.257 points. S'il l'enfonce, il accélère la correction, jusqu'à 1.190 points dans un premier temps* », précise Valérie Gastaldy, stratéliste au bureau d'analyse Day By Day. Elle lie cela au fait que, jusqu'au 2 août, les investisseurs étaient focalisés sur le relèvement du plafond de la dette aux Etats-Unis. Une fois obtenu, ce serait reparti. Malheureusement, les intervenants ont soudainement pris conscience que la croissance économique avait des ratés, à l'image du produit intérieur brut (PIB) américain au deuxième trimestre. Des signes de ralentissement qui augurent des difficultés futures pour le refinancement des dettes. « *C'est ennuyeux. Cela intervient alors que les indices ont déjà baissé* », fait remarquer Valérie Gastaldy, qui s'attend à ce que le S&P 500 tourne autour de son support, avant, peut-être, de le casser. Une dynamique baissière s'est installée aux Etats-Unis alors qu'existait un vrai potentiel de rebond. « *Nous avons du temps devant nous. Nous parlions en semaines pour cette reprise, jusqu'à l'automne, maintenant les rebonds ne pourraient durer que quelques jours* », estime-t-elle. Le rapport sur l'emploi publié demain est un vrai test et tous les indicateurs économiques à venir liés à l'activité tant immobilière qu'industrielle ou des services. Toute déception sera sévèrement sanctionnée.

#### Signes négatifs

Ce qui ne fait pas les affaires de l'Europe. « *Les indices boursiers ont franchi en baisse des*

*supports robustes et, actuellement, ils n'ont pas atteint les suivants », ajoute-t-elle. D'après le cabinet Day By Day, le prochain est à 3.330 points pour le CAC 40, à 6.500 points pour le DAX et à 5.530 points pour le Footsie. « A titre négatif, les secteurs des matières premières, la chimie et l'industrie, qui ont jusque-là très bien résisté, sont entrés dans une phase baissière », signale Valérie Gastaldy. Ils sont surtout les premiers touchés, quand la croissance économique fait défaut. Ils rejoignent les banques et assurances, les services aux collectivités et les valeurs technologiques, déjà mal en point. Seule l'automobile semble résister. Enfin, « l'indice OMX de la Bourse de Stockholm, qui avait bien tenu, a déclenché une figure de retournement baissier », complète la spécialiste en appui de ce sombre scénario.*

**S. L. P.**

Tous droits réservés - Les Echos 2011