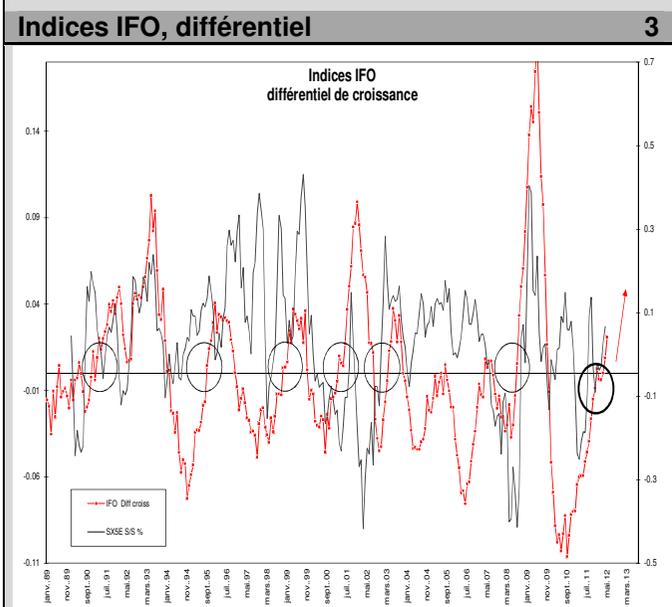


Le facteur politique redevient prépondérant jusqu'au 6 novembre. La stagnation semble inévitable jusque-là.

La situation technique des marchés et les données économiques publiées ces dernières semaines laissent la porte ouverte pour une percée juste avant les élections américaines pour rester en position d'attente jusqu'aux dernières heures. Le marché a préféré opter pour une position de léger repli pour aborder cette étape importante, non pas à cause de la seule inconnue présidentielle, mais surtout à cause des conséquences sur la composition du congrès et des possibles solutions pour la question budgétaire.

La dynamique est donc effilochée à la lumière de **l'enlèvement de l'indicateur de sentiment (graph1)** mais aussi et surtout **du fléchissement de notre indice comportemental (graph2)**. Compte tenu de cette inflexion, il faut compter avec 2 semaines de navigation laborieuse et de consolidation, car en règle générale, ces petites phases intermédiaires comptent 4 semaines au total et nous en sommes finalement à la deuxième en incluant cette semaine qui se termine et ses hésitations à répétitions.



Cela laisse le temps à ceux qui veulent participer à la dynamique de base, à savoir l'entrée en phase 3, d'affiner leurs armes et de se préparer en particulier à une ré accélération des performances dans les deux secteurs les mieux placés pour cette période de fin d'année, **les banques et les assurances**.

Entretemps, à la suite des dernières données de confiance et de production industrielles, nous avons une confirmation définitive du début de la phase 3 en ce mois de novembre à l'image de la dynamique très prometteuse qu'a pris notre indicateur construit sur **les indices IFO (graph3)**.

Dans le cadre de cette étape de marché, nous pensons qu'il est raisonnable d'anticiper pour le secteur des assurances un grand come-back structurel à l'image du **signal historique d'inversion de tendance** en matière de performance relative qui se développe depuis quelques semaines. **(graph4)**