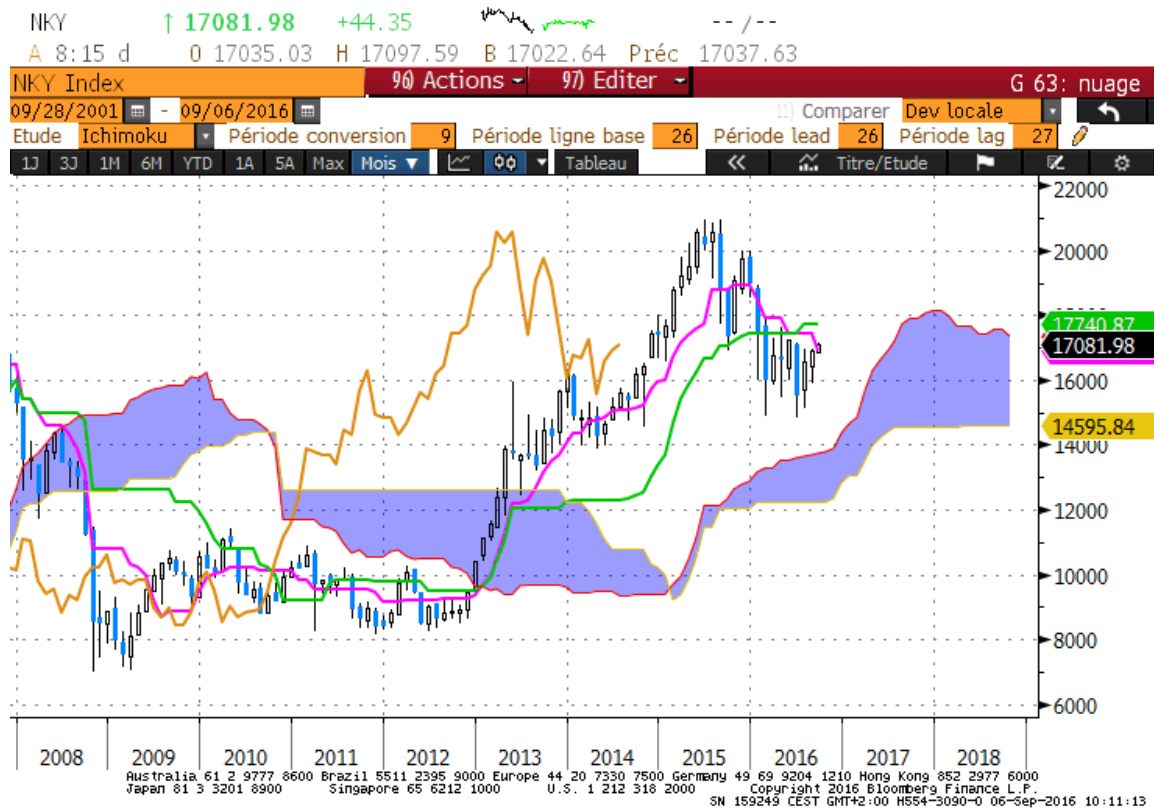
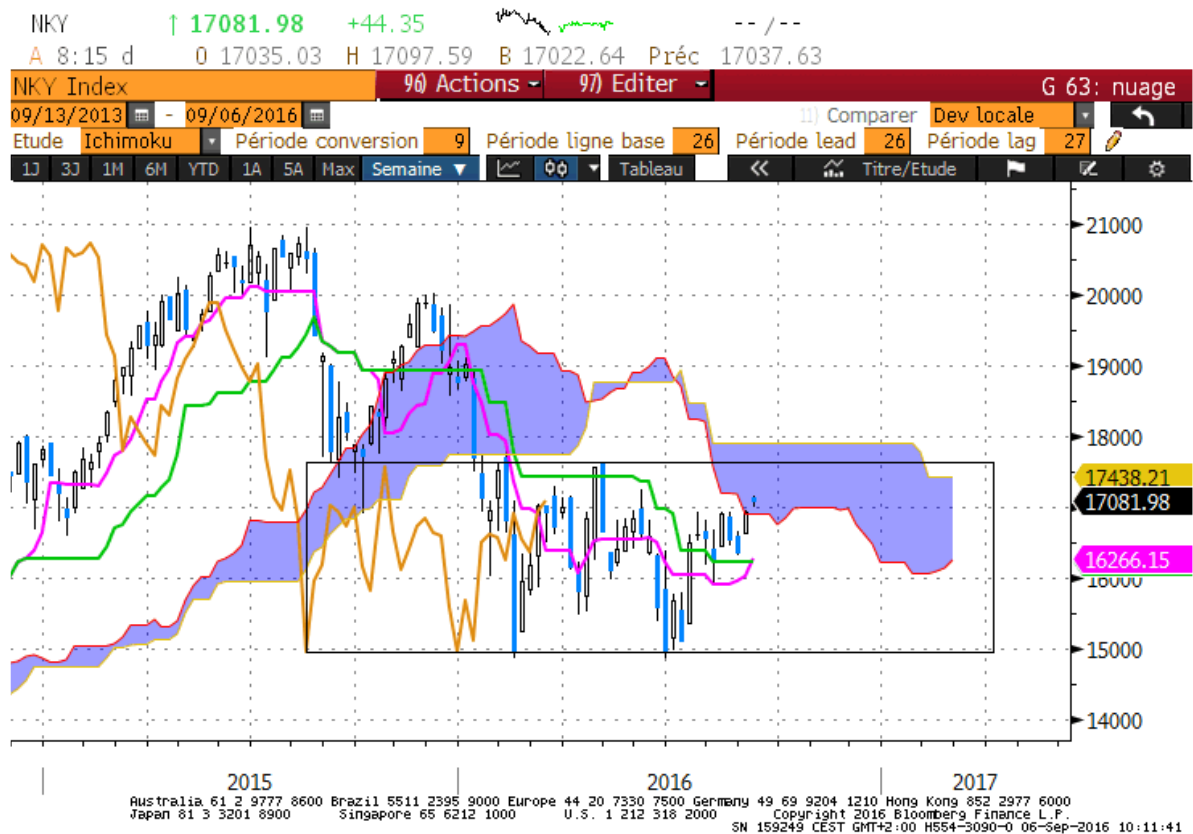


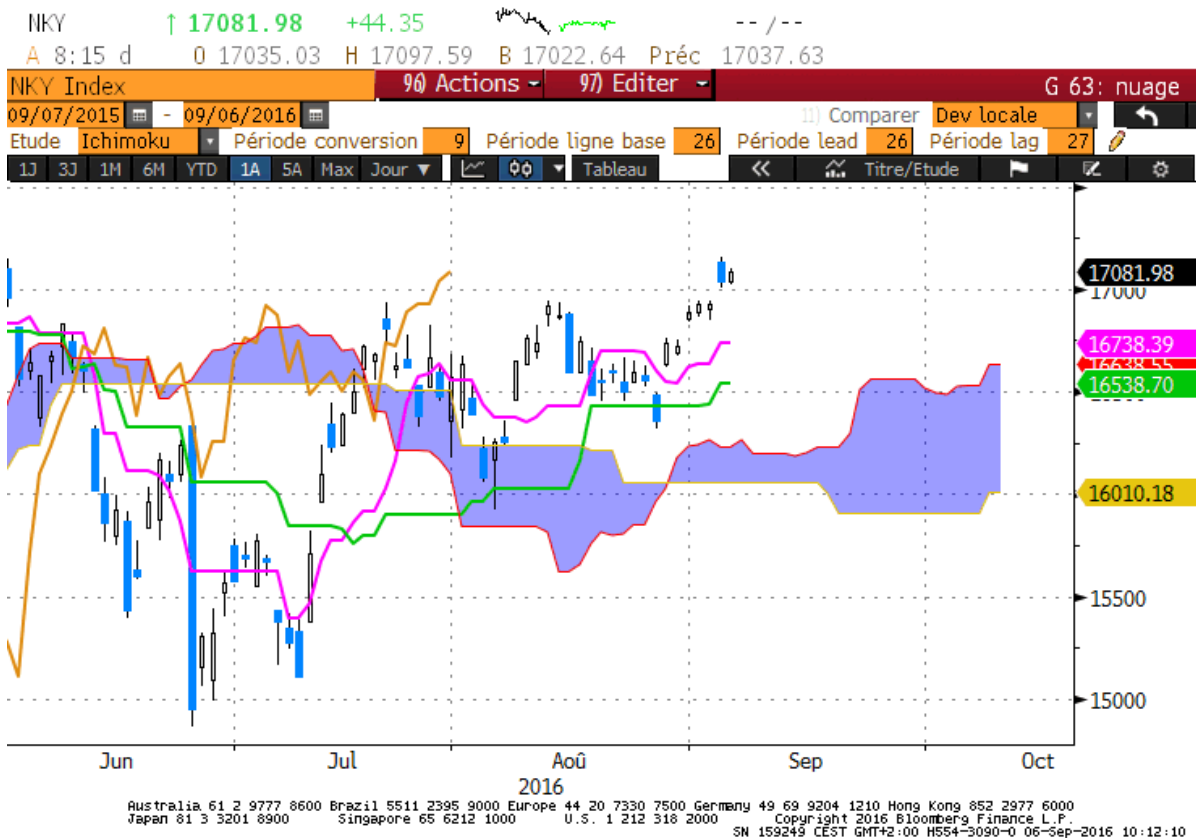
Monthly



Weekly



Daily



M : Malgré la baisse qui a vu le marché passer d'un haut de 20 952 à un bas de 14 854, le contexte de long terme est haussier.

Mais la décomposition du mouvement depuis le point haut, composée de sommets et de creux progressivement plus bas, favorisera la poursuite de la baisse tant que les prix ne s'établiront pas au-dessus de 17 613.

L'indice n'est pas encore parvenu à remettre en question l'avalement baissier (structure de retournement) du mois d'août 2015. Un rebond a échoué en fin d'année 2015 et cet échec s'est alors traduit par une poursuite de la baisse sur un bas récent de 14 854.

Quoi qu'il en soit, depuis le début de l'année 2016, le marché consolide latéralement entre 17 613 et 14 865. Cette dérive latérale a pris naissance lorsque les cours sont arrivés sur le support représenté par la partie basse du nuage futur, plate sur 14 595. Ce support a permis de stopper la baisse mais pas de l'inverser. Il faudra attendre le dépassement de la borne haute de la dérive latérale (17 613) pour envisager un retour sur 20 012 avant le sommet de 20 952.

Au sein de la dérive latérale, les chandelles noires ont un caractère plus marqué que les bougies blanches. Ces chandeliers n'avantagent pas le dépassement de la borne haute de la consolidation.

Dans ce contexte, une cassure de 14 595 aura pour cible le plat du nuage passé à 12 650.

W : Le graphique hebdomadaire renforce l'idée de la consolidation de l'indice. La différence avec le long terme est que cette dérive latérale se positionne dans un environnement baissier. Au sein de la zone de consolidation, la KS restera plate sur 16 238 et servira de point pivot au marché. Un dépassement favorisera le test de la borne haute de 17 613 alors que sa cassure à la baisse militera pour un retour sur 14 595.

En cas de cassure de 17 613, la borne haute du nuage servira alors de confirmation. En dépassement de cette résistance, les prix devront poursuivre leur mouvement au-delà de 17 905 (plat de SBB) pour valider la sortie de la dérive latérale.

D : Le court terme donne un léger avantage aux acheteurs depuis que les cours et la LS ont pris position au-dessus de leur nuage. Les dernières chandelles manquent de personnalité et les nombreux gaps qui sont apparus ne sont pas significatifs. Ils traduisent plus un rattrapage de cours à l'ouverture, lié aux décalages horaires avec d'autres marchés.

Au cours du mois de septembre, le bais de court terme restera favorable à la hausse tant que les prix se maintiendront en clôture au-dessus de 15 905.

Dans ce contexte, le biais positif sur cette unité de temps devrait se traduire par un test de la borne haute de la consolidation horizontale en données hebdomadaires soit 17 613.

ATTAL JEAN-LUC

(Définition des termes page suivante)

TS (mauve) = $\frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$ sur les 9 dernières périodes

KS (vert) = $\frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$ sur les 26 dernières périodes

LS (orange) = $\frac{\text{cl\^oture}}{2}$ décalée de 26 périodes en arrière

SSA (bordure du nuage) = $\frac{TS + KS}{2}$ projetée 26 périodes en avant

SSB (bordure opposée du nuage) = $\frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$ sur les 52 dernières

périodes, projetées 26 périodes en avant

Unités de temps : M Monthly

W Weekly

D Daily