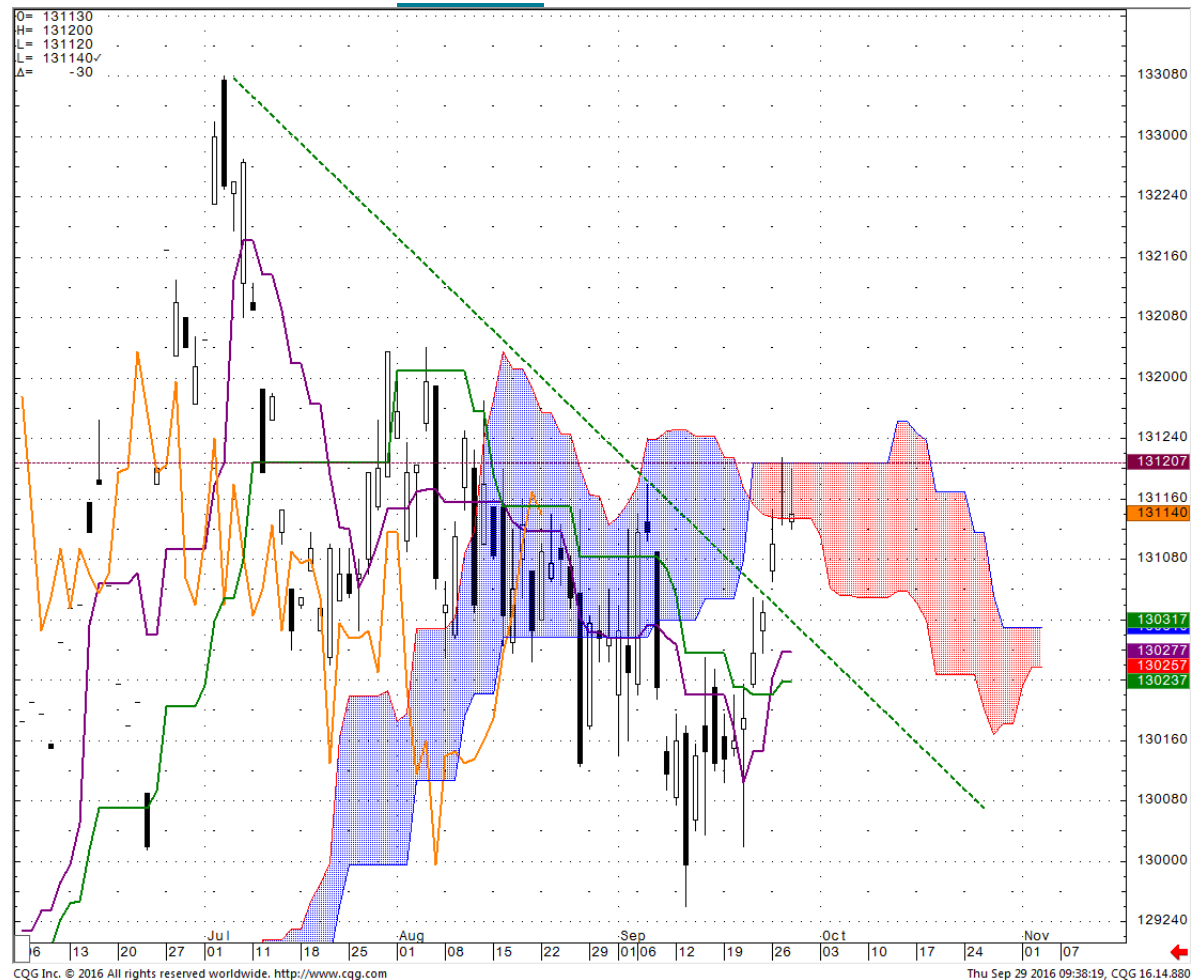


T NOTE – BUND 29 SEPTEMBRE 2016 09h45

La transversalité des marchés m'amène aujourd'hui à analyser le contrat T Note pour comprendre l'évolution du contrat Bund.

T NOTE



La rupture de l'oblique baissière en début de semaine a été un élément positif dans l'évolution du contrat. Elle a ainsi permis une poursuite de la hausse d'environ une figure.

Mais cette cassure n'a pas inversé la tendance favorable à la baisse. Malgré le dépassement de 131.03, point de rupture du trend baissier, les prix évoluent toujours dans un environnement baissier concrétisé le positionnement du marché sous son nuage.

Pour inverser ce contexte, le T Note doit prendre position au dessus de son nuage. La résistance est matérialisée par un plat de nuage sur 131.20.

L'arrivée des prix sur la résistance a stoppé le mouvement haussier. Le doji qui a pris forme sous 131.20 doit être considéré comme une alerte baissière susceptible de remettre en question la hausse qui a débuté sur 129.26. Un doji équilibre le rapport de force. Haussiers et baissiers sont à force égale. Les baissiers pourront maintenant agir avec plus de facilité s'ils décident de passer à l'action.

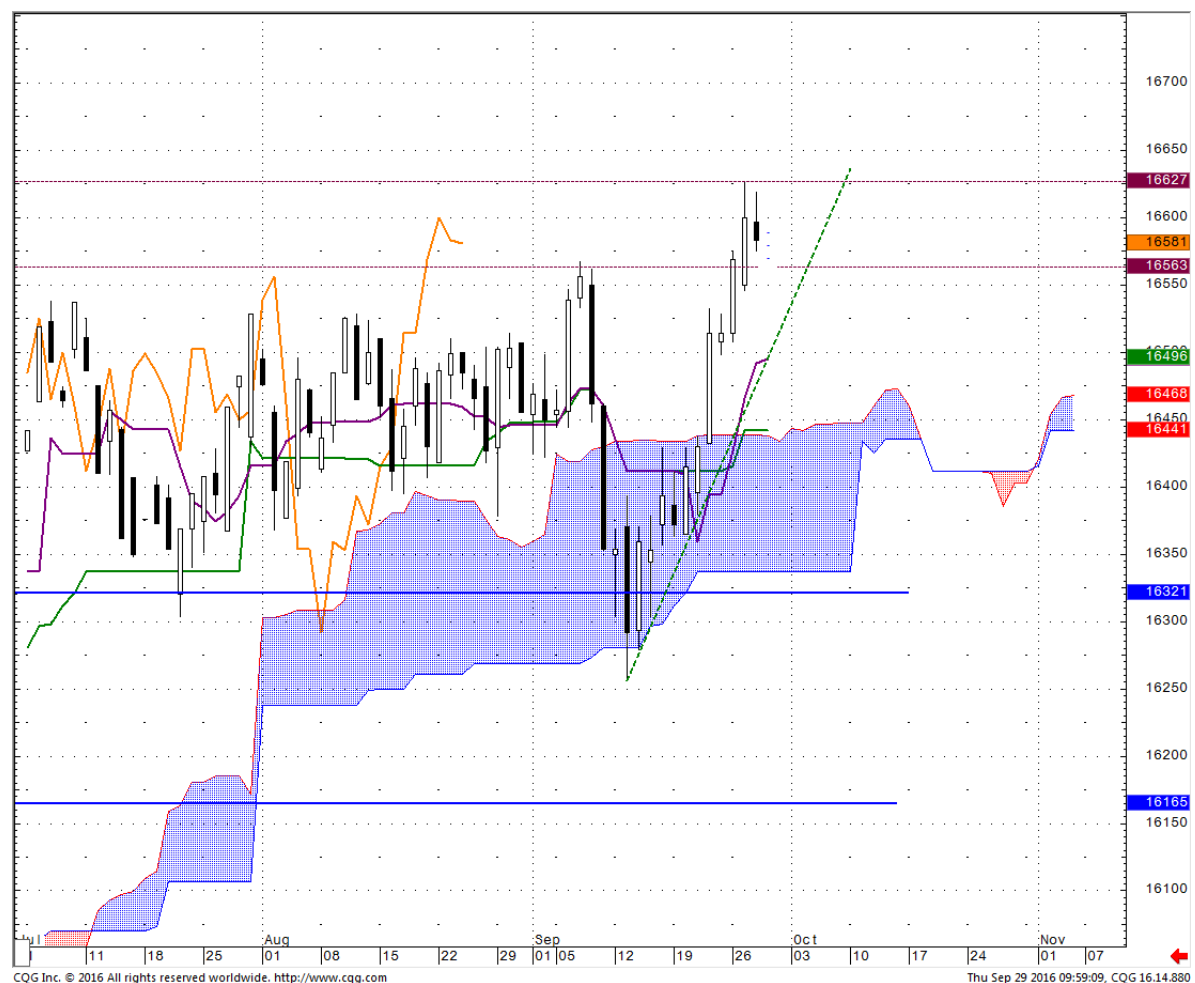
La seconde bougie de type étoile filante renforce l'idée que la rupture de la résistance de 131.20 ne fait pas l'unanimité. Les investisseurs ne sont pas tous favorables à un changement de tendance.

Pour le moment, les vendeurs ne sont pas passés à l'action. Quelques prises de bénéfices au cours de la séance mais pas un début de renversement. Il faudra attendre la formation d'une bougie baissière en retour sur 131.05, pour envisager une baisse plus prononcée.

Sous 131.20, les deux derniers chandeliers avantagent la correction des prix. Cette dernière pourra par la suite être relayée par un courant baissier plus solide.

A noter que le 10 ans taux est revenu sur son support de 1.53% avant de rebondir. La cassure de ce point, concrétisé par un plat de nuage relativement faible était la condition nécessaire pour envisager le retour d'un contexte baissier sur le court terme. Sans forte conviction, le marché pourra consolider entre 1.53% et 1.63%, plat de KS pour les prochains jours.

BUND



Le contrat Bund suit l'évolution du contrat T Note même si le spread en taux tend à s'élargir.

Ainsi la rupture de la zone de résistance de 165.50 a permis au contrat de valider un nouveau haut à 166.27 en dépassement de 165.67.

Ainsi, l'enchaînement de chandelles blanches plaçait le contrat dans un environnement favorable à une poursuite de la hausse des prix.

Mais comme je le signalais, lors de mes interventions, la rupture de la résistance du T Note (131.20) restait la condition nécessaire pour envisager une poursuite de la hausse du contrat Bund dont l'objectif technique était à rechercher du côté des taux c'est-à-dire -0.20%.

Le maintien du TNote sous sa résistance s'est traduit sur le Bund par une formation en harami. Ces deux derniers chandeliers traduisent un affaiblissement du courant haussier issu d'une indécision. Cette formation n'est pas étonnante si l'on associe marché US et Euro.

Pour autant, cette structure ne remet pas en question le contexte haussier. Des prises de profit pourront se traduire par une baisse un peu plus marquée et la rupture de 165.50 augmentera la réalisation des gains.

En cassure de 165.50 il restera toujours l'oblique haussière correspondant pour la journée à la TS sur 164.96 alors qu'un très fort support s'est matérialisé sur 164.40 reprenant partie haute du nuage et plat de KS.

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) = clôture	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