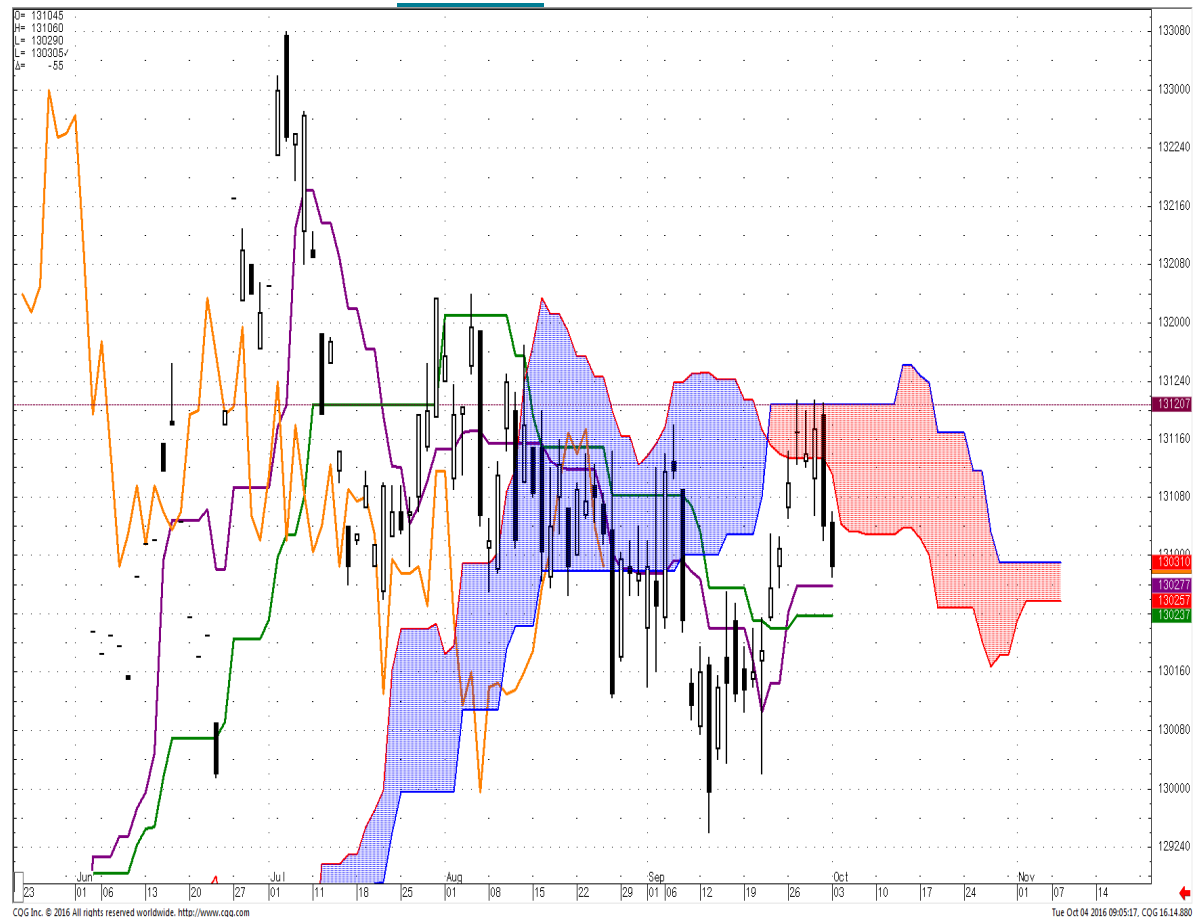


T NOTE – BUND 04 octobre 2016 09h00

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

T NOTE



Les nombreux échecs de rupture de la borne haute du nuage, à savoir 131.20, ont débouché sur une correction des prix.

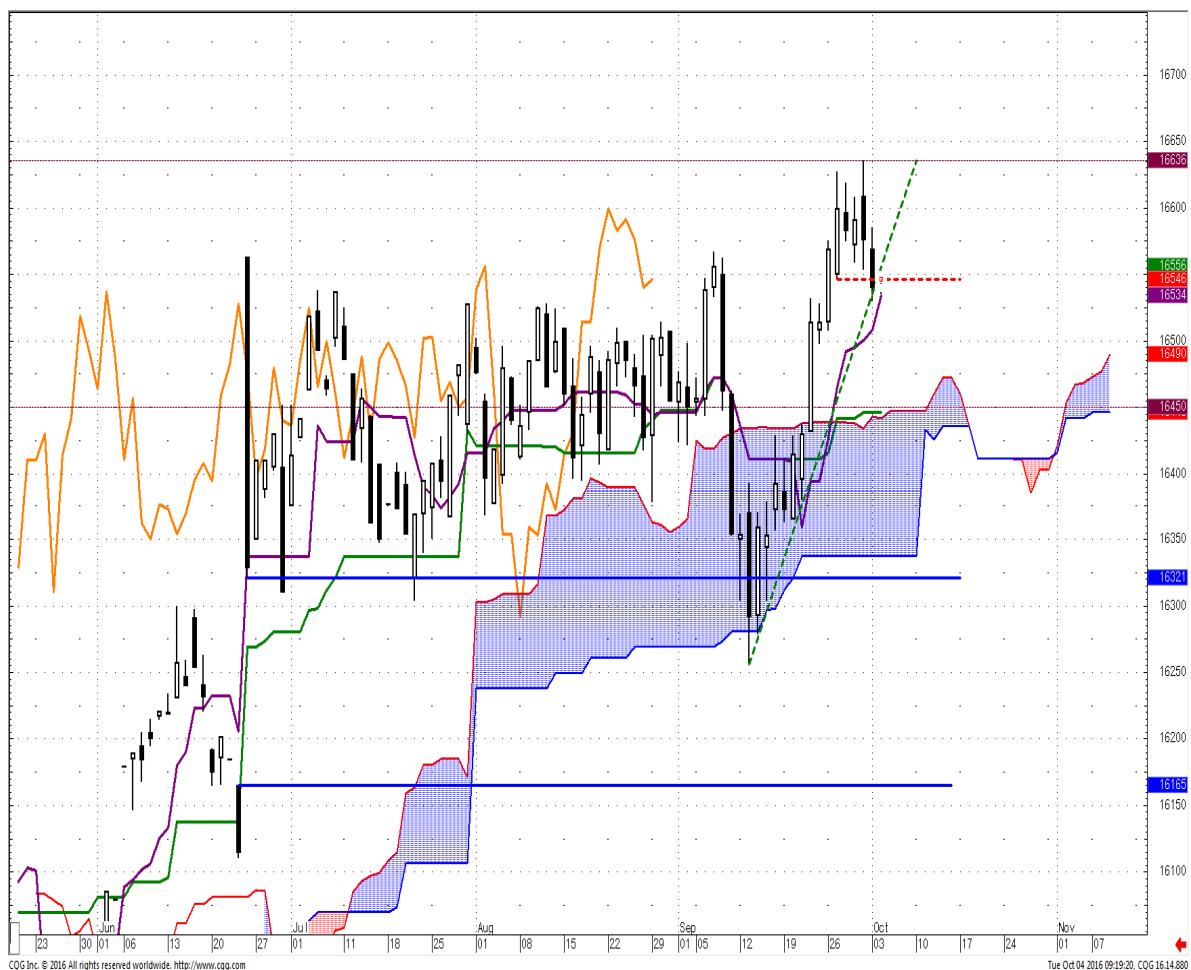
Le contexte est baissier sur cette unité de temps. Il a facilité le retournement des cours mais au delà de cette constatation, la baisse du T Note nous indique que les investisseurs ne sont pas prêts de jouer un rally haussier sur une plus longue échéance.

Les chandeliers qui se sont succédés sous la borne haute du nuage ont d'abord été des bougies d'hésitation. Mais la chandelle de vendredi, longue et noire, a transformé le doute en retournement. Ce chandelier forme avec les précédents un avalement baissier, structure qui se classe dans les retournements.

Dans ce contexte, le T Note devrait retracer sa dernière vague de hausse avec pour première cible 130.23. Ce point représente un plat de KS ou au choix un 50% de Fibonacci. Il devrait dans un premier temps servir de support. D'autant plus que le 10 ans US trouvera en équivalence, une résistance en taux sur le niveau de 1.63% (voir perspective technique taux du 03 octobre).

Une cassure en clôture de 130.23 permettra d'envisager une poursuite de la correction en direction de 130.16 et pourquoi pas de 129.26.

BUND



Le contrat Bund suit l'évolution du contrat T Note.

La baisse du marché US a ramené le Bund sur son premier support, concrétisé par le niveau de 165.46. Ce point reprend la base du dernier chandelier haussier qui avait permis au contrat de valider un haut à 166.36.

Aujourd'hui, le marché se trouve sur un double support constitué d'une oblique haussière et d'une droite horizontale. Le maintien des prix au-dessus de ce support favorisera dans un premier temps la consolidation du marché sous la forme d'une dérive latérale comprise entre 165.45 et 166.35.

Le mouvement des prix des prochains jours restera conditionné par l'évolution du T Note. Son caractère baissier favorisera la poursuite de la correction du contrat Bund qui évolue malgré tout dans un environnement haussier.

Dans ce contexte, 164.91, premier support de retracement pourra limiter la baisse du contrat. Une cassure de ce support avantagera une poursuite de la baisse des prix sur 164.46. Comme ce point reprend une bordure haute de nuage ainsi qu'un plat de KS, il sera difficile à invalider.

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) = clôture² 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