

19 octobre 2016

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Novembre 2016

2 ANS EURO

Page 4 à 5

10 ANS EURO

Page 6 à 7

SPREAD 2/10 EURO

Page 8 à 9

2 ANS USA

Page 10 à 11

10 ANS USA

Page 12 à 13

10 ANS UK

Page 14 à 15

10 ANS JP

Page 16 à 17

ATTAL JEAN – LUC

Pour chaque support analysé, un premier graphique en données hebdomadaires permet de définir un cadre graphique avec supports, résistances, figures, retracement de Fibonacci...

Le second graphique basé sur l'analyse en nuage (Ichimoku) permet de définir un contexte et des supports-résistances dynamiques. Le graphique analysé sur une base hebdomadaire projette l'évolution du marché sur un horizon de plusieurs mois.

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

M : Monthly

W : Weekly

D : Daily

SUPPORTS ET RESISTANCES

2 ANS EURO

Hausse : -0.59 - -0.52 - -0.45 - -0.35.

Baisse : -0.74 - -0.85 - -0.92.

10 ANS EURO

Hausse : 0.10 – 0.20 – 0.30 – 0.40– 0.55.

Baisse 0.05 – -0.02 – -0.16 – -0.20.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 0.74 – 0.90 – 1.07/1.13 – 1.20.

Baisse : 0.65 – 0.50 – 0.34 – 0.00.

2 ANS USA

Hausse : 0.93 – 1.10 – 1.20 – 1.43 – 1.63 – 1.98.

Baisse : 0.67 – 0.50 – 0.40 – 0.25 – 0.19 – 0.14.

10 ANS USA

Hausse : 1.80 - 1.95 – 2.01 – 2.35 – 2.45.

Baisse : 1.72 – 1.53 – 1.43 – 1.37 – 0.98 – 0.74.

10 ANS UK

Hausse : 1.22 – 1.32 – 1.55 – 1.67 – 2.00.

Baisse : 1.08 – 0.95 – 0.62 – 0.50.

10 ANS JP

Hausse : 0.00 – 0.10 – 0.23 – 0.55.

Baisse : -0.10 – -0.15 – -0.22 – -0.30.

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le 2 ans Euro continue d'évoluer dans un environnement baissier sous une résistance horizontale fixée à -0.58.

Tant que le marché se maintiendra sous ce point, la hausse sera écartée de l'analyse. Parmi les 2 possibilités restantes, la consolidation ou la baisse. La consolidation sera favorisée tant que le taux ne parviendra pas à casser le bas récent de -0.74. La baisse pourra reprendre en rupture de ce point bas.

Sous -0.58, les bas récents sur -0.74 et -0.70 pourraient déboucher sur une figure de retournement haussière en double creux irréguliers si le 2 ans revenait au-dessus de cette résistance (-0.58). En cas de rupture, l'objectif théorique se situerait alors sur -0.45.

Sur le court terme, le taux évolue essentiellement au sein d'une dérive latérale comprise entre un support à -0.70 et une résistance à -0.60.

La sortie de la dérive latérale devra être confirmée soit par le dépassement de -0.74 pour favoriser une reprise de la baisse soit par la cassure de -0.58 pour envisager l'objectif haussier du double creux.

Analyse en Nuage : L'absence de tendance se caractérise sur le court terme par des nuages futurs plats. La dérive latérale reprend les bornes de -0.60 et -0.70. Le nuage pouvant servir de pivot sur -0.65.

Sur l'unité de temps supérieure, cette absence de tendance se caractérise par une TS et une KS plates sous leur nuage. La KS servira de résistance au cours des prochaines semaines sur le niveau de -0.60. Ce point sera renforcé par la TS mensuelle au même niveau. En cas de rupture à la hausse, l'espace libre donnera la possibilité au marché de remonter dans un premier temps sur -0.52 et par la suite sur -0.45.

Neutre à baissier sous -0.58

Hausse : -0.59 - -0.52 - -0.45 - -0.35.

Baisse : -0.74 - -0.85 - -0.92.

10 ANS EURO



Analyse Graphique : Deux trends cadrent le marché. Le premier est horizontal. Il se situe sur le niveau de +0.30 et trace une résistance à la hausse. Il devrait bloquer ou ralentir l'avancée du taux en cas ce rebond haussier. Le second est croissant et supporte le 10 ans depuis le point bas de -0.20 en juillet dernier. Mais ce trend haussier n'est constitué pour l'instant que de deux points d'appui, il ne peut pas encore servir de support mais sa direction nous donne une information qui favorise pour le moment la hausse en direction de la résistance, tant qu'il ne sera pas invalidé (-0.155 avec un pas de +0.005 par semaine).

Sur un horizon de court terme, le rebond du mois d'octobre a ramené le 10 ans sous sa résistance de -0.10. Sur unité de temps, le marché consolide horizontalement entre une zone support définie entre -0.20 et -0.16 et une résistance sur -0.10. Une cassure aura pour objectif théorique la largeur de ce canal (+0.10) soit un retour dans un premier temps dans la zone de -0.20.

Les indicateurs techniques de moyen terme et de court terme montrent l'existence d'une pression haussière qui avantage la poursuite de la hausse.

Analyse en Nuage : Sur le court terme, la pression haussière se traduit par un maintien du taux en zone haute de la dérive latérale, sous la résistance de -0.10. Le nuage futur reste inscrit dans un environnement de consolidation avec un biais haussier. Un maintien du marché sous la résistance de -0.10 permettra aux courbes Ichimoku d'atténuer une partie de leurs composantes haussières.

Sur un horizon de moyen terme, TS et KS évoluent horizontalement sur respectivement -0.04 et +0.05. Leur forme plate traduit l'absence de tendance qui limite la progression du taux aux supports et résistances.

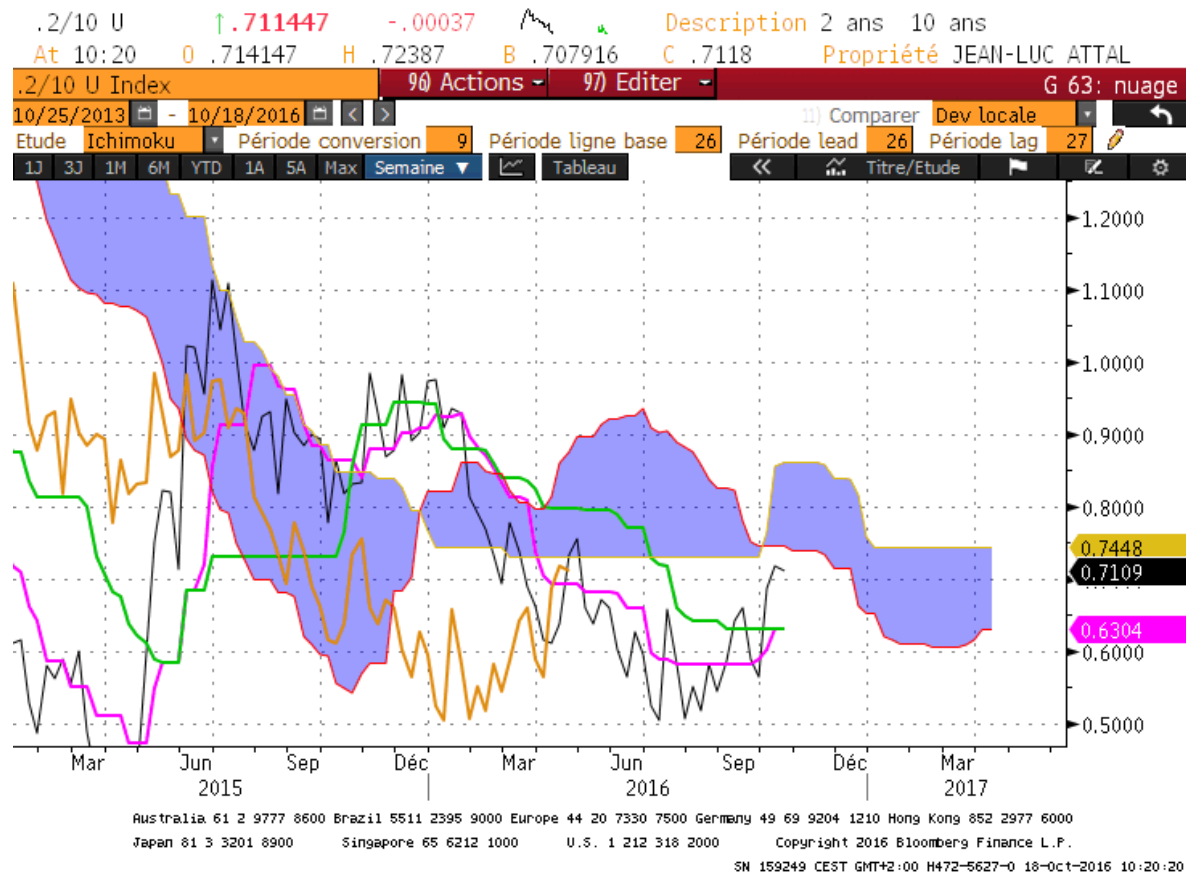
Dans ce contexte, les objectifs haussiers de l'analyse graphique de +0.20 suivi par +0.30 paraissent dans ce contexte difficilement réalisable.

Neutre à Baissier sous 0.10

Hausse : 0.10 – 0.20 – 0.30 – 0.40– 0.55.

Baisse 0.05 – -0.02 – -0.16 – -0.20.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread évolue au sein d'un long canal baissier. Après avoir touché la borne basse de ce canal au cours du mois de juillet, il a rebondi pour revenir sous sa borne haute. La largeur de ce canal est de 30 bps. Une cassure aura pour objectif théorique la largeur du canal reportée à l'endroit de la rupture. Une cassure dans les semaines à venir militera pour un retour dans la zone de 1.00.

Un trend haussier soutient actuellement l'évolution du marché (0.57 avec un pas hebdomadaire de +0.05). Tant que cette oblique ne sera pas invalidée, le biais sera favorable à la hausse avec pour conséquence une invalidation du canal baissier.

Sur le court terme, la poursuite de la hausse sera favorisée au-dessus de 0.70.

Les indicateurs techniques favorisent la poursuite de la hausse du marché mais attention à la formation de divergences baissières sur le court terme qui pourraient se traduire par une correction de la hausse.

Analyse en Nuage : L'environnement est haussier sur le court terme où la KS servira de support sur 0.63 au cours des deux prochaines semaines.

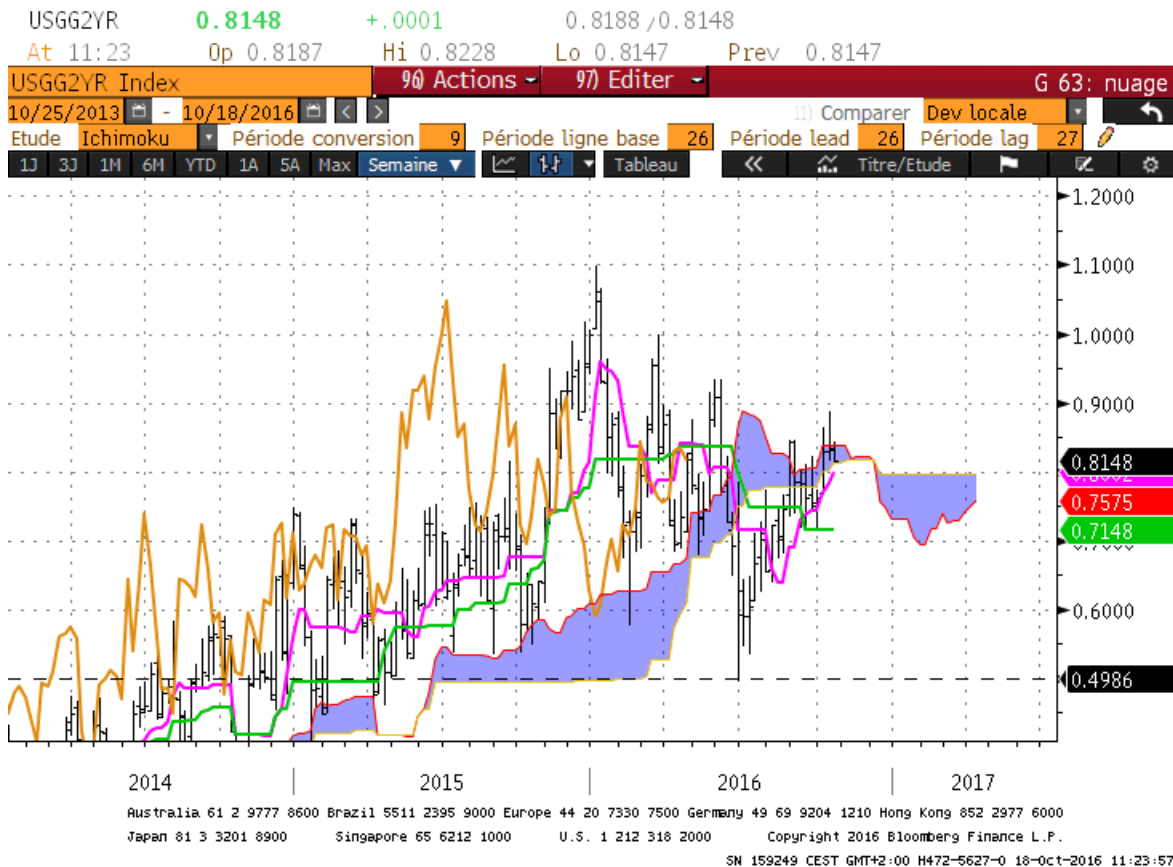
Sur le moyen terme, la hausse a trouvé comme résistance un plat de nuage sur 0.74 (renforcé par un plat de KS mensuelle sur 0.72). C'est une résistance relativement forte dans un contexte qui est toujours baissier sur ces unités de temps. Un plat de KS sur 0.63 renforce le support déterminé sur le court terme. Une cassure à la hausse de 0.74 ramènera le spread dans sa zone d'équilibre dont la borne haute se situe sur le niveau de 0.90.

Baissier sous 0.74

Hausse : 0.74 – 0.90 – 1.07/1.13 – 1.20.

Baisse : 0.65 – 0.50 – 0.34 – 0.00.

2 ANS USA



Analyse Graphique : L'oblique baissière qui coiffait le marché permettait de placer le 2 ans US dans une logique de consolidation proche d'une figure graphique en triangle. L'invalidation récente du trend baissier positionne le marché au-dessus d'une l'oblique haussière.

Pour autant, on peut remarquer que la sortie de la phase de consolidation ne s'est pas traduite par une forte remontée du taux. Le dernier pic de 0.88 reste en dessous du précédent sommet de 0.93. Quoi qu'il en soit, la hausse sera favorisée tant que l'oblique haussière ne sera pas invalidée (0.765 avec un pas hebdomadaire de +0.015).

Sur un horizon de court terme, le maintien du taux au-dessus d'un support horizontal de 0.80 permettra de garder une vue haussière. Dans le contexte actuel, une cassure de ce support ne devrait pas aller plus loin que 0.71.

Les indicateurs techniques gardent une orientation haussière avec de légères divergences baissières sur le court terme.

Analyse en Nuage : Au-dessus de 0.70 le contexte de court terme sera haussier. Le moyen terme se positionne dans un environnement favorable à la hausse mais le manque de dynamisme du mouvement de hausse limite le potentiel de croissance du taux et favorise une nouvelle fois la consolidation sous la résistance de 0.93.

Une remise en question de cet environnement global hebdomadaire passera par un retour du 2 ans sous la KS mensuelle à 0.67.

Neutralité sous 0.93

Hausse : 0.93 – 1.10 – 1.20 – 1.43 – 1.63 – 1.98.

Baisse : 0.67 – 0.50 – 0.40 – 0.25 – 0.19 – 0.14.

10 ANS USA



Analyse Graphique : L'oblique baissière qui coiffait le marché depuis le début de l'année 2016 a été invalidée récemment. Ce trend montrait que les différents rebonds en réaction à des mouvements de baisse étaient progressivement plus bas. Il permettait d'écarter la hausse de l'analyse pour laisser place à la neutralité ou la baisse.

Aujourd'hui, la cassure de l'oblique en dépassement de 1.75 avantage une évolution du 10 ans US au sein d'un canal haussier, en direction d'une résistance de long terme concrétisée par un trend baissier qui a débuté sur un sommet de 2013.

Une remise en question de cette vue passera dans un premier temps par l'invalidation du canal haussier dont la borne basse est actuellement sur 1.575 avec un pas hebdomadaire de +0.015. La résistance représentée par le trend baissier se situe aujourd'hui sur 2.04 et baissera progressivement sur 2.02 au cours des quatre prochaines semaines.

Le graphique de court terme montre la formation d'une zone support autour de 1.50. Le marché devra s'en affranchir s'il veut retrouver un environnement baissier. Des divergences baissières de court terme indiquent que le retour du marché sur les hauts de 1.80 manque de puissance. Elles militent pour une correction technique qui ne prendra effet qu'en cassure de 1.72.

Analyse en Nuage : L'environnement est haussier sur le court terme depuis le dépassement de 1.60.

Un affaiblissement de ce contexte passera par un retour du taux sous la KS qui se situera sur 1.67 au cours des prochaines semaines si le taux ne valide pas de nouveaux hauts.

Sur le moyen terme l'environnement reste baissier. Il matérialisera les résistances que pourra rencontrer le mouvement haussier de court terme. Depuis le dépassement de la KS à 1.63, le mouvement de hausse de moyen terme ne rencontrera plus d'obstacles avant la borne basse du nuage qui sera sur le niveau 1.90. En cassure de ce point, la borne haute sera la cible sur 2.01.

Mais la LS se trouvera sous une série de résistances, points concrétisés par le taux, la TS et la KS. Il ne pourra s'en affranchir qu'en dépassement de 1.95.

Haussier au-dessus de 1.53

Hausse : 1.80 - 1.95 – 2.01 – 2.35 – 2.45.

Baisse : 1.72 – 1.53 – 1.43 – 1.37 – 0.98 – 0.74.

10 ANS UK



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique baissière composée de plusieurs points d'impact a été un signal fort de remise en question de la baisse. Cette cassure sur le niveau de 0.90, confirmée par le dépassement du précédent haut de 0.95, a permis au 10 ans UK de se rapprocher de sa résistance horizontale de longue période située à 1.32 (avec un haut à 1.22). Dans une logique d'inversion des polarités, ce support de 1.32, de l'année 2015 et du début de 2016 devrait servir de résistance.

En soutien au biais haussier, le marché pourra s'appuyer sur une oblique haussière qui a pris naissance sur le bas de 0.50. Cette droite est actuellement sur 0.785 et progressera de +0.025 par semaine.

Le développement de court terme pourrait remettre en question le dernier mouvement haussier. La séance du 17 octobre a dessiné un reversal favorable à une correction, voir un renversement de la tendance. Il devra être confirmé dans les jours prochains. Dans ce contexte, un maintien du 10 ans sous 1.10 suivi d'une rupture de 0.95 permettra d'envisager ce retournement.

Les indicateurs de court terme évolue en zone de sur-vente taux. Cette situation favorisera la correction issue du reversal.

Analyse en Nuage : Sur le court terme, la rupture du nuage par le taux et la LS a placé cette unité de temps dans un environnement haussier.

Ce contexte ne sera remis en question qu'en retour du marché sous 0.95, plat de nuage pour la LS et plat de KS pour le taux si le taux ne dépasse pas 1.22 au cours des quatre prochaines semaines. Les prochaines résistances seront à rechercher sur les unités de temps supérieures.

Sur le moyen terme, le dépassement de la KS plate sur 1.08, a donné de l'espace au 10 ans en direction de la partie basse de son nuage, autour de 1.55. Auparavant, la LS trouvera en résistance la zone de 1.35.

Ces points serviront d'objectifs tant que 10 ans évoluera au-dessus de 1.08.

Haussier au-dessus de 1.08

Hausse : 1.22 – 1.32 – 1.55 – 1.67 – 2.00.

Baisse : 1.08 – 0.95 – 0.62 – 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique baissière au cours du mois d'août militait pour un retour du marché sur l'ancien support de +0.20. Mais depuis le haut de 0.00 toujours au mois d'août, le marché consolide horizontalement entre -0.10 et 0.00. Les consolidations sont en générale des pauses au sein d'une tendance. La rupture de 0.00 permettra une reprise et une poursuite du mouvement haussier. A l'opposée, une cassure du support annulera la hausse et donnera pour objectif un retour sur -0.20.

Analyse en Nuage : Sur un horizon de court terme, le marché se retrouve coincé entre un support concrétisé par la bordure haute du nuage et une résistance visible par une KS plate. Ces courbes vont se regrouper sur le niveau de -0.04 pour s'y maintenir au cours des deux prochaines semaines.

Ainsi la position du marché par rapport à ce point permettra de favoriser un biais.

Au-dessus de -0.04, retour sur le haut récent de +0.01. Sous -0.04 on pourra envisager le test de la partie basse du nuage à -0.15.

En données hebdomadaires et sans décalage du taux, la TS sera stable un certain temps sur -0.04. Elle renforcera le point visible en Daily. Sa cassure militera pour un retour sous la borne basse du nuage à +0.02. Dans le cas contraire un test de -0.14 pourra être envisagé.

Haussier au-dessus de -0.15

Hausse : 0.00 – 0.10 – 0.23 – 0.55.

Baisse : -0.10 – -0.15 – -0.22 – -0.30.