

16 NOVEMBRE 2016

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Décembre 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, retraceur 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 : -0.58 - -0.46 - -0.35.

Baisse : -0.62 - -0.74 - -0.80.

10 ANS EURO

Hausse : 0.41- 0.57 – 0.65 – 0.74 – 0.82 – 1.05.

Baisse : 0.30 – 0.10 - -0.01 – -0.16 – -0.20.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.13 – 1.25 – 1.50 – 1.72.

Baisse : 0.77/0.73 – 0.60 – 0.50 – 0.34 – 0.00.

2 ANS USA

Hausse : 0.95 1.10- – 1.20 – 1.43 – 1.63 – 1.98.

Baisse : 0.80 – 0.67 – 0.50 – 0.40 – 0.25 – 0.19 – 0.14.

10 ANS USA

Hausse : 2.20 – 2.37 – 2.57 – 2.68 – 3.05.

Baisse : 2.05/2.00 – 1.72 – 1.53 – 1.31.

10 ANS UK

Hausse : 1.49 – 1.55 – 1.79– 2.10 – 2.61 – 3.08.

Baisse : 1.08 – 0.99 – 0.64 – 0.50.

10 ANS JP

Hausse : 0.01 – 0.10 – 0.23 – 0.55.

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

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le 2 ans Euro est venu tester la borne haute de sa zone de consolidation concrétisée par la résistance horizontale de -0.58.

Son invalidation passera par une clôture hebdomadaire supérieure à -0.58.

Sous -0.58, la consolidation se développe sous la forme d'un triangle ascendant qui milite en théorie une rupture haussière.

Ce biais sera favorisé tant que le taux se maintiendra au-dessus de -0.66.

Les indicateurs techniques de moyen terme sont haussiers et militent pour de nouveaux tests de la résistance.

Analyse en Nuage : La consolidation observée sur le moyen terme prend la forme d'une dérive latérale sur le court terme, cadrée par un rectangle compris entre -0.59 et -0.70. L'absence de tendance nous est confirmée par des nuages plats.

Sur le moyen terme, TS et KS plates nous délivrent le même message. Mais le retour du taux au-dessus de la KS pourrait être les prémices d'un mouvement haussier plus étendu limité au nuage. Dans ce contexte, un maintien du 2 ans Euro au-dessus de -0.62 sera favorable à une poursuite de la hausse en direction de la bordure basse du nuage, zone décroissante comprise pour le mois à venir entre -0.46 et -0.50. Le plat de SSB à -0.46 sera dans le contexte actuel une très forte résistance.

Neutre à baissier sous -0.58

Hausse : -0.58 - -0.46 - -0.35.

Baisse : -0.62 - -0.74 - -0.80.

10 ANS EURO



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique baissière de moyen terme, au début du mois de novembre, a placé le marché dans un environnement favorable à une poursuite de la hausse en direction de la résistance horizontale de 0.30.

Le dépassement en début de semaine de cette résistance militera pour une prolongation de la hausse si le marché ne parvient pas à clôturer la semaine sous 0.30.

Techniquement, le dépassement de 0.27 ratio de Fibonacci de 38.2% donne pour cible un retour sur 0.42 soit le ratio de 50%. Au-dessus de 0.30, cette cible sera l'objectif du marché. En rupture, on pourra envisager un retracement de l'ordre de 61.8% et un retour du taux sur 0.57.

Le graphique de court terme montre la rupture successive des zones de dérives latérales. La première en dépassement de 0.10 et la seconde en cassure de 0.30.

Un retour sous 0.30 doit s'opérer rapidement pour envisager une poursuite de la consolidation du taux au sein de son canal horizontal compris entre 0.10 et 0.30.

Les indicateurs techniques de court terme montrent que le marché est sur vendu en taux alors que sur le moyen terme, la hausse n'est pas remise en question. Leur développement milite pour une correction technique baissière au sein d'une tendance haussière.

Analyse en Nuage : L'environnement de moyen terme est toujours favorable à la baisse alors que sur le court terme il est passé haussier depuis le milieu du mois d'octobre. La hausse court terme se heurte maintenant aux résistances de moyen terme. Le dépassement de la borne basse du nuage hebdomadaire en cassure de 0.30 a favorisé une poursuite de la tendance haussière de court terme vers 0.57, soit la borne haute du nuage mais la LS a trouvé une résistance sur 0.41, concrétisée par une KS plate.

Dans ce contexte, un dépassement de 0.41 en clôture hebdomadaire sera nécessaire pour envisager une poursuite de la hausse qui sera limitée dans un premier temps à la résistance de 0.57.

Haussier au-dessus de 0.30

Hausse : 0.41– 0.57 – 0.65 – 0.74 – 0.82 – 1.05.

Baisse : 0.30 – 0.10 - -0.01 – -0.16 – -0.20.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : La cassure de la borne haute du canal baissier sort le spread de son environnement baissier pour avantager la hausse. L'objectif théorique de cette rupture est de + 30 bps soit un retour dans la zone de 1.00, qui est aussi une ancienne zone de résistance.

L'oblique haussière qui supporte le marché est pentue. Elle traduit une dynamique forte. Le support se situe cette semaine sur 0.80 et progressera de 0.035 chaque semaine. Une cassure traduira dans un premier temps un ralentissement de cette dynamique haussière mais il faudra attendre un retour du spread sous 0.77 pour envisager une remise en question de la tendance haussière.

Le contexte de sur tension des indicateurs techniques de court terme milite pour un ralentissement de la dynamique haussière, voire une correction technique du mouvement haussier de moyen terme.

Analyse en Nuage : L'environnement haussier de court terme s'est propagé sur l'unité de temps supérieure. Mais pour valider un changement de contexte sur le moyen terme, la LS doit s'établir durablement au-dessus de son nuage dont la borne haute sera légèrement au-dessus de 0.90 au cours des quatre prochaines semaines.

Dans ce contexte, un maintien du spread au-dessus de 0.90 sera la condition nécessaire pour envisager une poursuite de la hausse vers les résistances de l'unité de temps supérieure, à savoir 1.13 et 1.25 respectivement plat de nuage de la LS et bordure basse de nuage en données mensuelles. La résistance de 1.25 passera à 1.15 à partir du 1^{er} décembre.

Haussier au-dessus de 0.90

Hausse : 1.13 – 1.25 – 1.50 – 1.72.

Baisse : 0.77/0.73 – 0.60 – 0.50 – 0.34 – 0.00.

2 ANS USA



Analyse Graphique : La cassure de l'oblique baissière qui coiffait le taux depuis le début de l'année, m'amène à garder le trend haussier comme support et à sortir le marché d'une phase de consolidation proche d'un triangle symétrique.

Dorénavant, le biais sera favorable à la hausse tant que l'oblique haussière ne sera pas invalidée par une rupture de 0.72 (avec un pas hebdomadaire de +0.01).

Les objectifs de la hausse seront les précédents sommets. Après un plus haut à 1.02, le 2 ans devrait revenir sans difficultés sur 1.10.

Même si les indicateurs techniques de court terme sont sur vendu en taux, ceux de moyen terme n'indiquent pas de tensions particulières. Une correction technique pourra prendre forme mais tant que le marché se maintiendra au-dessus de 0.70, le biais restera favorable à la hausse.

Analyse en Nuage : Le contexte de moyen terme est haussier depuis un certain temps. Pour autant, le développement horizontal des nuages traduit l'absence de tendance. Le twist du nuage futur pourrait nous indiquer la sortie de cette phase sans tendance. Ce nuage dessine un fort support sur 0.80 au-dessus duquel le biais restera favorable à une poursuite de la hausse.

Haussier au-dessus de 0.80

Hausse : 0.95 1.10- – 1.20 – 1.43 – 1.63 – 1.98.

Baisse : 0.80 – 0.67 – 0.50 – 0.40 – 0.25 – 0.19 – 0.14.

10 ANS USA



Analyse Graphique : La forte hausse du 10 ans US s'est traduite par une rupture de la borne haute de son canal haussier et par une cassure de l'oblique baissière qui coiffait le marché depuis le début de l'année 2014.

Cette dernière rupture remet en question le contexte baissier qui avait pris forme depuis plusieurs années. Elle milite pour un retour progressif sur les précédents sommets de 2.37 et 2.50 avant d'envisager le point de départ de la baisse située à 3.05.

Il sera intéressant d'observer l'action du marché à l'approche de 2.37. En effet, ce point se trouve renforcé par un retracement de Fibonacci soit 61.8% de la baisse comprise entre 3.05 et 1.31. Une cassure franche et sans hésitation permettra d'envisager une correction à 100% par un retour sur 3.05.

Les indicateurs techniques traduisent une situation de sur vente taux. Ils militent pour une correction technique qui reste favorable à une poursuite de la hausse.

Analyse en Nuage : L'environnement est haussier sur le court terme ainsi que sur le moyen terme. Mais sur ce dernier, le marché devra s'établir durablement au-dessus de 2.20 pour valider complètement le changement.

Dans ce contexte, au-dessus de 2.20, les résistances seront recherchées sur l'unité de temps supérieures (mensuelles). 2.30 suivi par 2.57 seront les prochains points.

Un retour du 10 ans sous 2.20 devra se concrétiser par un mouvement de baisse plus étendue sous une zone de support comprise entre 2.05 – 2.00 pour envisager le renversement du mouvement haussier actuel.

Haussier au-dessus de 2.20

Hausse : 2.20 – 2.37 – 2.57 – 2.68 – 3.05.

Baisse : 2.05/2.00 – 1.72 – 1.53 – 1.31.

10 ANS UK



Analyse Graphique : La cassure de l'oblique baissière au début du mois d'octobre a placé le marché dans un environnement favorable à une poursuite de la hausse. Cette hausse s'est limitée dans un premier temps à l'ancien support de 1.32 qui a servi de résistance jusqu'au début du mois de novembre. Sa rupture récente a permis au taux de reprendre son mouvement ascendant et de se diriger vers un nouvel obstacle concrétisé par un trend baissier.

L'oblique baissière qui a pris naissance au début de l'année 2014 se situera au cours des prochaines semaines sur le niveau de 1.55 (soit 1.57 avec un pas de -0.01 par semaine).

Pour le moment, le 10 ans UK s'est contenté de retracer 38.2% de la baisse comprise entre 3.08 et 0.50. Une cassure du dernier haut de 1.49 militera pour une progression vers les prochaines résistances de retraceur situées sur 1.79 (50%) et 2.10 (61.8%).

La formation de divergences baissières milite pour une correction du marché.

Analyse en Nuage : Le contexte haussier de court terme a amené le 10 ans UK sur ses résistances de moyen terme.

Ces dernières sont concrétisées par la TS de la LS plate sur 1.49 et par la bordure basse du nuage pour le taux. Elle se situe actuellement à 1.55 et baissera progressivement sur 1.45 au cours des quatre prochaines semaines. Pas de renversement envisageable avant un retour du taux sous 0.99.

Haussier au-dessus de 0.99

Hausse : 1.49 – 1.55 – 1.79 – 2.10 – 2.61 – 3.08.

Baisse : 1.08 – 0.99 – 0.64 – 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : La hausse du 10 ans JP depuis le point bas de -0.30, a trouvé comme résistance 0.00. Depuis que le marché a atteint ce niveau, il consolide horizontalement au sein d'une dérive latérale comprise entre -0.10 et 0.00.

Un canal horizontal est en théorie une pause au sein d'une tendance. L'entrée dans cette configuration graphique du marché par le bas doit déboucher par une sortie haussière en cassure de la borne haute avec pour objectif théorique la hauteur du canal soit un retour sur +0.20.

Les indicateurs techniques de moyen terme sont favorables à une sortie haussière. Dans ce contexte, tant que le marché se maintiendra au-dessus de -0.10, la baisse sera écartée de l'analyse et la hausse restera le scénario favorisé.

Analyse en Nuage : Le 10 ans se trouve sous la bordure basse de son nuage. C'est probablement ce point de +0.01 qui bloque la poursuite de la progression du marché. Un dépassement de cette résistance est toujours possible d'autant plus que le court terme n'a plus de résistances pour gêner sa progression. Dans ce contexte, une rupture de +0.01 en clôture hebdomadaire se limitera dans un premier temps à +0.10, résistance hebdomadaire de la LS.

Haussier au-dessus de +0.01

Hausse : 0.01 – 0.10 – 0.23 – 0.55.

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