

21 décembre 2016

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Janvier 2017

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 : -0.70 - -0.64 - -0.58 - -0.45

Baisse : -0.81 - -0.90 - -1.00

10 ANS EURO

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

Baisse : 0.30 - 0.19 - 0.10 - 0.00 - -0.16 - -0.20.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.12 - 1.35 - 1.72.

Baisse : 0.88 - 0.81 - 0.74 - 0.50.

2 ANS USA

Hausse : 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.20 - 1.12 - 0.95 - 0.70.

10 ANS USA

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.82 - 3.05.

Baisse : 2.49 - 2.49 - 2.32 - 2.16.

10 ANS UK

Hausse : 1.50 - 1.75/1.80 - 2.10 - 2.61 - 3.08.

Baisse : 1.35 - 1.14 - 1.01 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP

Hausse : 0.13 - 0.23 - 0.37 - 0.55.

Baisse : 0.10 - 0.00 - -0.10 - -0.18 - -0.30.

2 ANS EURO



Analyse Graphique : La rupture du support de -0.70 a permis au 2 ans Euro de valider un nouveau bas à -0.81.

Le contexte restera favorable à une poursuite de la baisse tant que cet ancien support servira de résistance.

L'amplitude des dernières barres montre une forte volatilité au cours du mois de décembre au sein d'un environnement baissier.

Les indicateurs techniques de court et de moyen terme sont en zone de sur-achat taux. Ils limitent le potentiel de prolongement de la baisse du marché sans pour autant laisser envisager un retournement proche.

Dans ce contexte, l'extension de Fibonacci de la dernière vague de correction pourrait amener le taux sur le support de -0.90.

Analyse en Nuage : Le contexte est baissier sur toutes les unités de temps. Après une phase de consolidation, la rupture du support de -0.65 a placé le court terme dans environnement favorable à une reprise de la baisse.

Sur le moyen terme, TS et KS se sont réunies sur le niveau de -0.70 pour renforcer ce point en tant que résistance. Il restera stable tant que le bas de -0.81 ne sera pas dépassé.

Sur le long terme, la TS servira de résistance sur -0.64.

Baissier sous -0.70

Hausse : -0.70 - -0.64 - -0.58 - -0.45

Baisse : -0.81 - -0.90 - -1.00

10 ANS EURO



Analyse Graphique : En revenant sur 0.43, le 10 ans Euro a retracé 50% de la baisse comprise entre 1.05 et -0.20. Ce point sert actuellement de résistance. Une rupture aura pour cible le point de retracement suivant de 61.8% à 0.57.

Plusieurs éléments avantagent le contexte haussier. Tout d'abord, la tendance se développe au-dessus d'une oblique dont le point support se situera pour la semaine sur 0.26 (pas hebdomadaire de +0.035). Ensuite, la décomposition du mouvement restera favorable à la hausse tant que le dernier creux de 0.19 ne sera pas enfoncé. Et pour finir, le dépassement de la résistance de 0.30 avantagera la hausse tant que le 10 ans ne s'établira pas sous ce point.

Mais sur un horizon de court terme, la poursuite de la hausse restera conditionnée par un maintien du marché au-dessus de 0.30. En rupture de ce support, seule la cassure de 0.19 permettra d'envisager une remise en question de l'environnement haussier. Une phase de consolidation sera alors privilégiée au-dessus de 0.10.

Les divergences de mouvement sur le court terme, militent pour une correction dans un environnement haussier. Dans ce contexte, la rupture des 38.2% de retracement de la dernière vague de hausse, soit 0.20 favorisera une poursuite de la baisse en direction de 0.12.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme où taux et LS évoluent au-dessus de leur nuage. La hausse du marché a replacé le 10 ans sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme. Ces niveaux sont concrétisés par les bornes du nuage soit actuellement 0.14 et 0.42. Au cours des quatre prochaines semaines ces points baisseront pour placer la résistance haute sur 0.30 et la basse au-dessus de 0.00.

Dans ce contexte, le maintien du marché au-dessus de 0.30 au cours des prochaines semaines avantagera la hausse. Il donnera de l'espace à la LS pour continuer sa progression et venir chercher la borne basse de son nuage, plate sur 0.55. Ce point sera à mettre en relief avec le retracement de 61.8% de la précédente vague de baisse fixé à 0.57.

Neutre à baissier sous 0.30

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

Baisse : 0.30 - 0.19 - 0.10 - 0.00 - -0.16 - -0.20.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread a validé un nouveau haut en clôture hebdomadaire sur 1.12. Depuis le mois d'octobre, le contexte haussier est soutenu par une oblique haussière très pentue qui traduit une dynamique de mouvement est forte. Cette droite se situera pour la semaine sur 0.97 avec un pas de +0.03. Un retour limité ne remettra pas en cause la dynamique tant que le trend ne sera pas cassé. Depuis quelques jours, le spread corrige. Ce début de correction est apparu sous une zone de résistance concrétisé par les anciens sommets de 2014 et de 2015. Dans un marché sur tendu et en divergence, ce type d'obstacle est difficile à passer. Sous 1.12, on peut envisager un retracement de la hausse du marché. Elle devra se limiter à 0.88, soit 38.2% de la hausse comprise entre 0.50 et 1.12 pour rester dans un environnement favorable à une poursuite de la hausse. Sous 0.74, le contexte haussier sera fortement compromis.

Analyse en Nuage : L'environnement de court terme est haussier. TS et KS évoluent parallèlement à la hausse et militent pour une poursuite de la tendance. Le moyen terme est quant à lui plutôt dans un environnement sans tendance comme le montre la forme des nuages. Ils ont arrêté d'être directionnels depuis un peu plus d'une dizaine de mois. Le marché peut alors être cadré au sein d'une large dérive latérale comprise entre 0.50 et 1.12. Le maintien du spread sous 1.12 trouve son explication sur le long terme où ce niveau a représenté et représente toujours un plat de nuage qui bloque la LS. L'absence de tendance sur l'unité de temps inférieure ne milite pas pour une cassure. Dans ce contexte, la correction baissière sera la seule l'alternative du marché.

Baissier sous 1.12.

Hausse : 1.12 - 1.35 - 1.72.

Baisse : 0.88 - 0.81 - 0.74 - 0.50.

2 ANS USA



Analyse Graphique : La rupture du grand triangle de consolidation tracé depuis le début de l'année 2016 s'est traduite par la formation d'un fanion. Ce type de figure graphique est constitué d'un mat qui montre une action soutenue des haussiers spread (dans notre cas). Elle est suivie d'une période de consolidation, phase qui permet au marché de reprendre des forces. Elle se termine par une nouvelle hausse dont l'objectif théorique est égal à la hauteur du mat.

La hausse du 2 ans US s'articule autour de cette formation graphique de continuation de tendance. L'amplitude du mat est d'environ 0.35%. La sortie de la phase de consolidation à 1.12 donne pour objectif théorique un retour sur les niveaux de 1.48.

Sachant que par le passé, le rebond qui a suivi le mouvement de baisse de taux compris entre 2006 et 2009, s'est arrêté sur 1.43, la proximité de ce point avec l'objectif théorique du fanion trace la prochaine zone de résistance du taux.

Mais attention aux indicateurs techniques. Sur le moyen terme, ils indiquent un marché saturé et sur le court terme, des divergences incompatibles avec une poursuite de la hausse.

Dans ce contexte sur-vendu taux une correction est possible. Depuis le dépassement de 1.20, sommet de 2010, un maintien du marché au-dessus de ce point sera positif et permettra d'envisager un retour sur 1.43 rapidement dans le cas contraire 1.12 sera le dernier point de soutien du fanion.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur toutes les unités de temps. Il reste une dernière résistance à dépasser sur le long terme pour être totalement positif. Cette résistance est concrétisée par la bordure du nuage de la LS. Elle se situe pour décembre sur 1.62 et se positionnera sur 1.48 en de janvier.

Haussier au-dessus de 1.20

Hausse : 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.20 - 1.12 - 0.95 - 0.70.

10 ANS USA



LPFT 648 IPAN:479031



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique de long terme qui avait bloqué les rebonds au cours de l'année 2015, a été suivie d'un dépassement de la zone de résistance de 2.49, constituée des sommets de cette même année.

L'action du taux se place dans un contexte de poursuite de tendance. Dans une logique d'inversion des polarités, la résistance de 2.49 devra servir de support et inciter les haussiers taux à agir à son approche.

Un maintien du 10 ans US au-dessus de 2.49 aura pour objectif un retour sur le sommet de 3.05.

Les indicateurs techniques de moyen terme sont en zone de sur-vente taux. Sur le court terme ils dessinent des divergences. Leurs configurations graphiques plaident pour une correction. Un marché sur-vendu ou sur-acheté n'aboutit pas toujours à des corrections mais appuyé par des divergences, il renforce la probabilité d'avoir une correction.

Dans ce contexte, une correction passera dans un premier temps par un retour du 10 ans sous 2.49. Si ce recul n'est pas suffisant, le support de retrace de 2.28 sera un objectif au-dessus duquel les haussiers taux pourront rester confiants.

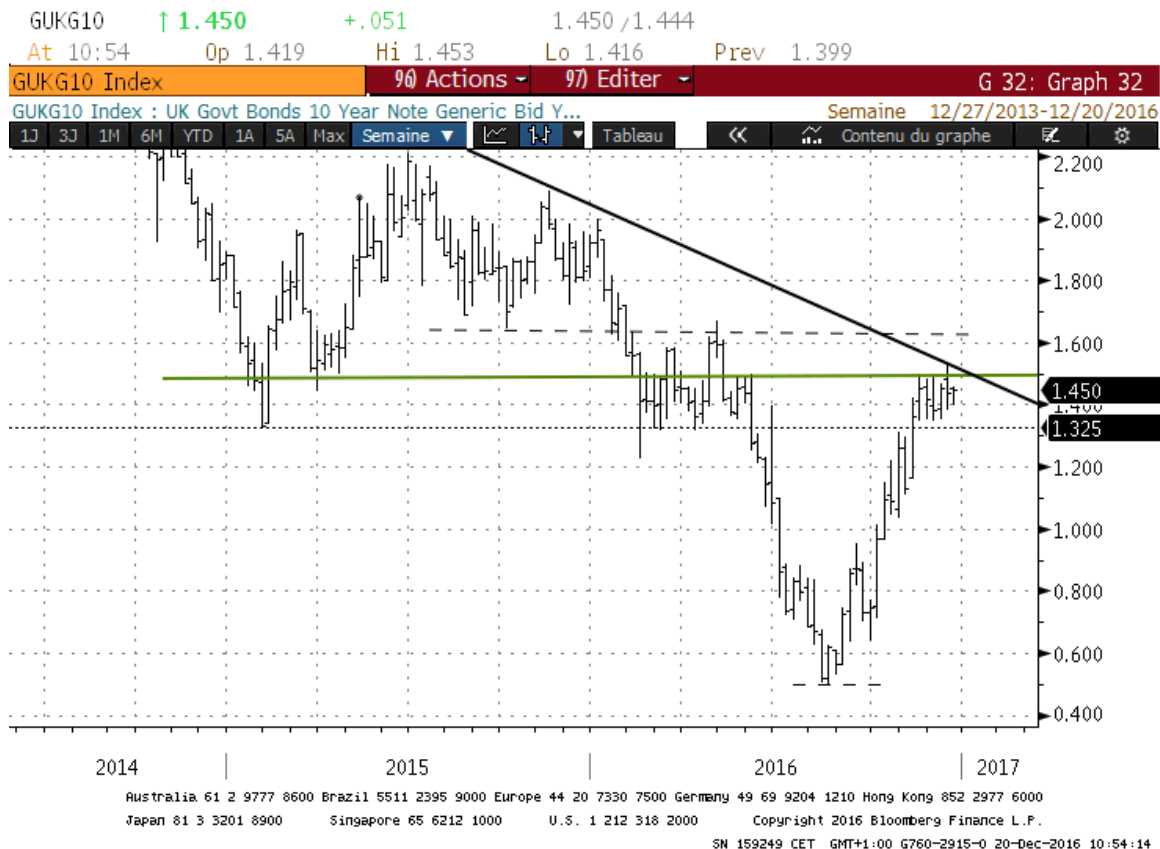
Analyse en Nuage : Le court terme et le moyen terme évoluent dans un environnement haussier. L'analyse sera plus pertinente sur le long terme. Sur cette unité de temps (mensuelle), le 10 ans se trouve sur ses niveaux d'équilibre entre 2.57 et 2.32. Il a trouvé comme résistance sa SSB, bordure haute du nuage sur 2.57. Après un plus haut à 2.63, le taux est rapidement revenu sur ce point. Son dépassement devra être validé par une clôture mensuelle. Si au 1^{er} janvier prochain, le marché se trouve au-dessus de 2.57, alors la SSB du taux sera invalidée et la prochaine résistance sera concrétisée par la bordure haute du nuage de la LS qui se situe actuellement sur 2.82 et se déplacera sur 2.77 en janvier.

Haussier au-dessus de 2.49

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.82 - 3.05.

Baisse : 2.49 - 2.49 - 2.32 - 2.16.

10 ANS UK



Analyse Graphique : La hausse du 10 ans UK a trouvé comme limite la zone des 1.50. Sur le court terme le marché consolide au sein d'une dérive latérale comprise entre 1.35 et 1.50. Pour autant, les canaux horizontaux se classent dans les configurations graphiques de poursuite de tendance. Ils représentent une pause au cours d'une tendance. Une entrée dans la zone de consolidation par le bas doit déboucher par une sortie haussière.

Le développement récent montre des vendeurs taux plus agressifs à l'approche du support ce qui tend à indiquer qu'en maintien du taux au-dessus de 1.38, la sortie se fera effectivement par le haut.

Mais le 10 ans se situe actuellement sous une forte résistance concrétisée par la réunion de retracement de Fibonacci. 1.49 représente 38.2% de la baisse comprise entre 3.08 et 0.50 et 1.48 concrétise 61.8% de la baisse comprise entre 2.10 et 0.50.

Comme on peut le voir, la borne haute de la dérive latérale daily sera difficile à passer. Pas impossible certes et c'est peut-être pour cette raison que le marché a besoin de souffler avant de s'engager dans une nouvelle vague de hausse d'autant plus que les indicateurs technique de court terme sont en divergence de mouvement.

Analyse en Nuage : Le marché se trouve actuellement sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme. Ces niveaux sont concrétisés par un nuage relativement fin qui ne devrait pas pouvoir contenir le taux au cours des prochaines semaines. Sans dynamique baissière, le 10 ans cassera la borne haute de son nuage et la LS s'établira au-dessus de sa KS. Ces deux ruptures offriront au marché de l'espace pour revenir dans la zone des 1.75 – 1.80.

C'est pourquoi la cassure de 1.35 sera nécessaire pour envisager une remise en question de l'environnement favorable à une poursuite de la hausse du taux.

Haussier au-dessus de 1.35

Hausse : 1.50 - 1.75/1.80 - 2.10 - 2.61 - 3.08.

Baisse : 1.35 - 1.14 - 1.01 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : L'objectif théorique de sortie de la sortie du canal horizontale a été validé à +0.10.

Dans une logique d'inversion des polarités, le contexte restera favorable à la hausse tant que le marché évoluera au-dessus de l'ancienne résistance de 0.00.

Le 10 ans corrige sa dernière vague de baisse. Après avoir dépassé les 38.2% de retracement à savoir 0.03, il se dirige maintenant vers les points suivants de correction de 0.13 et 0.23 soit respectivement 50% et 61.8%.

Analyse en Nuage : Le 10 ans JP est revenu sur ses niveaux d'équilibre concrétisés par le nuage. Pour envisager une poursuite de la hausse, le taux devra se maintenir au-dessus de 0.07 au cours des quatre prochaines semaines. Cette tenue permettra à la LS de progresser sans contrainte. En dépassement du dernier point de retracement de 0.23, la LS trouvera alors comme résistance un plat de nuage sur 0.37.

Haussier au-dessus de +0.00

Hausse : 0.13 - 0.23 - 0.37 - 0.55.

Baisse : 0.10 - 0.00 - -0.10 - -0.18 - -0.30.