

18 janvier 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Février 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 (long terme)

W : Weekly (moyen terme)

D : Daily (court terme)

SUPPORTS ET RESISTANCES

2 ANS EURO

Hausse : -0.70 - -0.58 - -0.45

Baisse : -0.80 - -0.88 - -0.92

10 ANS EURO

Hausse : 0.45 - 0.58 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.30 - 0.15 - 0.10 - 0.00 - -0.16 - -0.20.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.15 - 1.35 - 1.75.

Baisse : 0.88 - 0.81 - 0.74 - 0.50.

2 ANS USA

Hausse : 1.18 - 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.12 - 0.99 - 0.89 - 0.80 - 0.70.

10 ANS USA

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.77 - 3.05.

Baisse : 2.28 - 2.16 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK

Hausse : 1.53 - 1.72 - 2.08 - 2.21 - 3.08.

Baisse : 1.22 - 1.14 - 1.01 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP

Hausse : 0.13 - 0.23 - 0.37 - 0.55.

Baisse : 0.03 - 0.00 - -0.05 - -0.09 - -0.30.

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le rebond du 2 ans Euro a trouvé comme limite l'ancien support de -0.70. Le biais sera neutre à baissier tant que le taux ne parviendra pas à se positionner au-dessus de la résistance. La formation d'un Inside Bar ne nous apprend pas grand-chose sur le futur mouvement si ce n'est que l'incertitude domine et que la cassure de -0.79 permettra d'envisager un retour du courant baissier.

Dans ce contexte, la rupture de -0.70 dirigera le marché sur la zone de résistance de -0.59/-0.58, points hauts du second semestre 2016.

Analyse en Nuage : Le contexte est baissier sur toutes les unités de temps.

Sur le moyen terme, la KS s'est aplatie sur -0.70. Elle sert de résistance et explique le blocage de la hausse de ces dernières semaines. Cette résistance est renforcée par un plat de nuage futur Daily.

Un dépassement de cette résistance orientera le 2 ans en direction de son nuage dont la borne basse se situera au cours des prochaines semaines sur le niveau de à -0.60.

Neutre à Baissier sous -0.70

Hausse : -0.70 - -0.58 - -0.45

Baisse : -0.80 - -0.88 - -0.92

10 ANS EURO



Analyse Graphique : Après un plus haut à 0.45, le 10 ans Euro a corrigé une partie de son mouvement avant de repartir à la hausse.

En l'absence de conviction forte, la hausse du marché évolue en fonction des repères techniques. Ce fut le cas en 2015 comme cela pourrait l'être aujourd'hui. Dans ce contexte, 0.45 représente 50% de retracement de la baisse comprise entre 1.05 et -0.20. Sa rupture devrait limiter le prochain mouvement au point de retracement suivant de 61.8% correspondant à 0.58.

En fin d'année 2016, la cassure de 0.18 a compromis en partie la tendance haussière. Mais le point bas récent de 0.15 devra être enfoncé pour envisager une remise en question de la hausse. Sans cette cassure, 0.38 servira de résistance dans un environnement neutre et son franchissement permettra d'envisager un retour sur le sommet de 0.45.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme mais il exige aujourd'hui une poursuite de la hausse pour ne pas être remis en question.

Sur le moyen terme, le marché s'est positionné sur la borne haute de son nuage plat sur 0.31. Cette SSB va servir d'alerte sur une éventuelle poursuite de la hausse. Au cours des prochaines semaines, un maintien du marché au-dessus de 0.31 favorisera le biais haussier. Dans ce cas, le marché pourra évoluer sans contrainte jusqu'à la résistance de la LS qui reprend un plat de nuage sur 0.55.

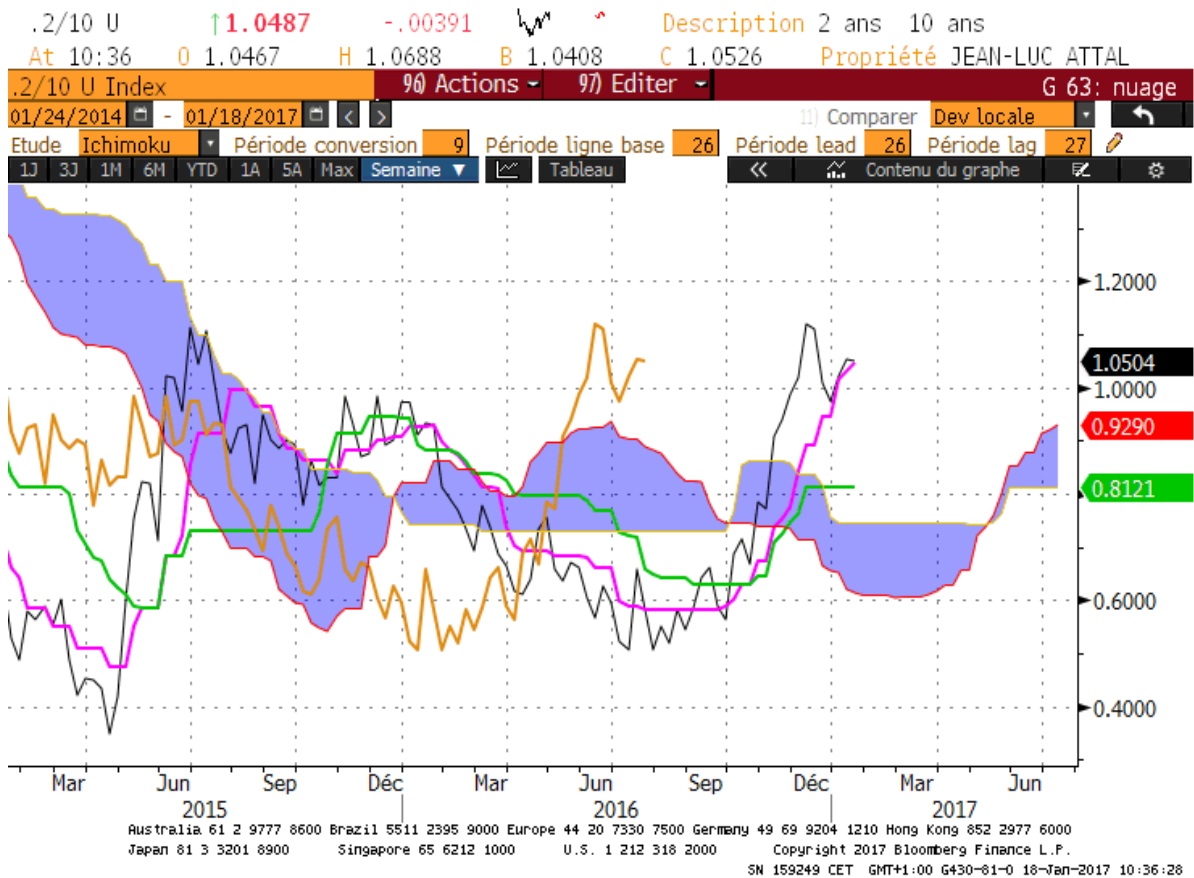
A l'opposé en cassure de 0.31, un retour du taux dans son nuage remplacera le 10 ans sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme. Le marché trouvera alors en support sa KS plate sur 0.15.

Haussier au-dessus de 0.31.

Hausse : 0.45- 0.58 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.30 - 0.15 - 0.10 - 0.00 - -0.16 - -0.20.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread est arrivé sous une zone de résistance qui peut être définie sur 1.15. Cette zone a bloqué les hausses en 2014 et 2015. Fin 2016, elle a stoppé une nouvelle fois la hausse du marché.

Pour autant, le maintien du spread sous 1.15 ne remet pas en question la tendance haussière qui a débuté en juillet dernier. D'ailleurs, la correction baissière s'est limitée à 25% de la précédente hausse et l'oblique haussière très pentue n'a pas été rompue.

Quoi qu'il en soit, une cassure du trend haussier traduira un ralentissement de la dynamique et non pas un retournement de tendance.

Au cours des prochaines semaines, deux options s'offriront au marché. La première sera la cassure de 1.15 pour continuer de progresser vers le sommet suivant de 1.75. La seconde sera la correction du marché en cassure de 0.95. Cette correction pourra prendre la forme d'un retracement avec comme cibles, 0.88 suivi de 0.81 et de 0.73. En rupture de ce dernier point, on pourra alors envisager une remise en question de la tendance haussière.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme et sur le moyen terme. En Daily, la KS s'est aplatie sur 1.05 et sert de résistance. En Weekly, l'arrêt du marché sous la résistance de 1.15 milite pour une consolidation de moyen terme sous la forme d'une large dérive latérale comprise entre 0.50 et 1.12. Le pivot de cette zone de consolidation sera défini par le plat de nuage sur 0.73.

Dans ce contexte la reprise de la hausse ne sera envisagée qu'en cassure de 1.21/1.15. Sous ce sommet, retour probable sur 0.73 avant 0.50 si le point pivot est cassé.

A noter que le sommet de 1.15 est renforcé par un plat de nuage et de KS sur un horizon de long terme.

Neutre à Baissier sous 1.15.

Hausse : 1.15 - 1.35 - 1.75.

Baisse : 0.88 - 0.81 - 0.74 - 0.50.

USGG2YR ↑ 1.1645 +.0121 1.1685 / 1.1645
 At 10:59 Op 1.1565 Hi 1.1706 Lo 1.1504 Prev 1.1524

1.2000
1.1645
1.0708
0.9696
0.8978
0.8000
0.4986
0.2000

2014 2015 2016 2017

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.
SN 159249 CET GMT+1:00 G430-81-0 18-Jan-2017 11:00:49

Analyse Graphique : Depuis le point haut de 1.30 du mois de décembre dernier, le marché corrige. Cette correction reste limitée et n'a pas encore atteint le premier ratio de retracement de 38.2% situé sur 0.99.

Quoi qu'il en soit, la baisse continue depuis plusieurs semaines est favorable à un retour sur le support de 1.07. Une cassure de ce point favorisera une poursuite de la baisse sur 0.99. La formation d'un Inside Bar dessine un support intermédiaire sur 1.12. Sa rupture avantagera le biais correctif et permettra d'envisager une rupture rapide de 1.07.

Sur le court terme, le marché évolue autour d'un point qui pourra être considéré comme pivot sur 1.18. Les dépassements sont possibles mais un maintien prolongé au-dessus ou en dessous de ce pivot permettra d'avantager un biais.

Les indicateurs techniques ont dessiné des divergences baissières en fin d'année 2016. La baisse actuelle du taux provient probablement de ce contexte survendu taux en divergence. Cet environnement limite le potentiel de retournement tout en appelant à une correction. Les supports de retracement me paraissent bien adaptés à ce type de configuration. Après 0.99, nous aurons 0.89 et 0.80. Seule la cassure de 0.80 permettra d'envisager une remise en question de la tendance haussière.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier en Daily et en Weekly. Il n'est pas encore confirmé sur le Monthly.

Quoi qu'il en soit, sur le court terme, le mouvement de baisse actuel suit une dynamique baissière stable avec un taux qui colle à sa TS. En poursuite de tendance, le prochain obstacle sera concrétisé par le nuage dont le plat de SSB se situera en support sur 1.00.

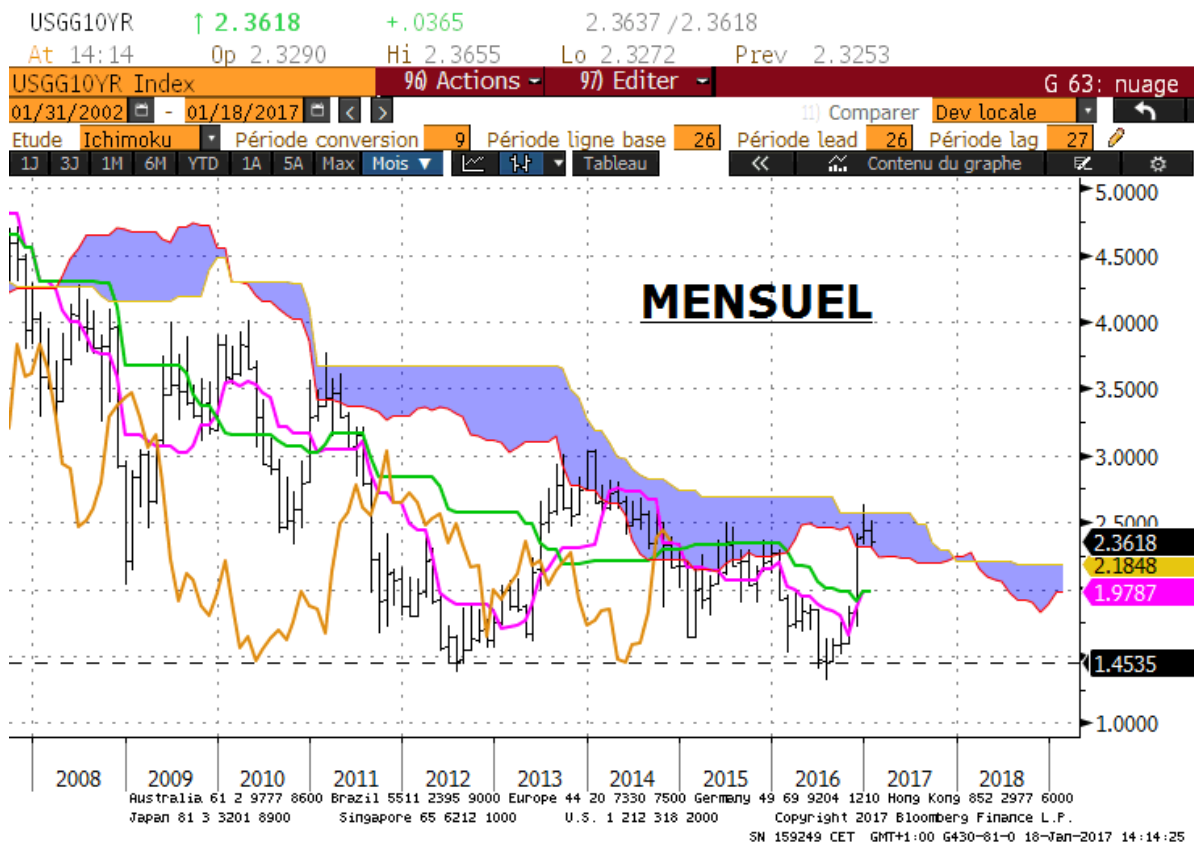
Sur le moyen terme, le retour du taux sur sa TS annule une bonne partie du contexte survendu taux. La progression de la TS et de la KS au cours des prochaines semaines avantage la poursuite de la hausse. La KS se stabilisera sur 1.00 et consolidera le support Daily. La SBB plate sur 0.80 renforcera le support de retracement cité plus haut.

Correction en cassure de 1.12

Hausse : 1.18 - 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.12 - 0.99 - 0.89 - 0.80 - 0.70.

10 ANS USA



Analyse Graphique : Depuis le point haut de 2.63, le 10 ans US corrige. Cette correction de 23.6 % de retracement est mineure par rapport au mouvement de hausse qui la précède.

Pour envisager une correction plus poussée, le marché devra s'affranchir d'une zone support comprise entre 2.28 et 2.30.

Le retour du taux sous la résistance de 2.50 et l'oblique baissière qui coiffe le marché militent pour une poursuite de la baisse. Le trend baissier se situera pour la semaine sur 2.45 avec un pas hebdomadaire de -0.03. Une remise en question du contexte baissier récent passera par l'invalidation de ces deux résistances. Elle aura pour conséquence le retour de la pression haussière en direction de 2.63 augmentant ainsi la probabilité de cassure.

Sur le court terme, une résistance horizontale intermédiaire a pris forme sur le niveau de 2.42. Sa rupture militera pour un test de l'oblique baissière ainsi que de 2.50.

Les indicateurs techniques sont en phase avec le mouvement actuel de correction. Ils sortent progressivement de divergences baissières en situation de survente taux. Ces configurations expliquent en partie la correction du marché.

Analyse en Nuage : Elle portera exclusivement sur les données mensuelles (contrairement aux autres supports qui reprennent des graphiques hebdomadaires) parce qu'elles expliquent la logique de la dynamique du taux depuis le haut de 2.63. Sur le long terme, le taux se trouve coincé dans son nuage qui représente ses niveaux d'équilibre de cette unité de temps. La borne haute sert de résistance sur 2.57 et la basse de support sur 2.32. En février prochain, la résistance restera au même niveau alors que le support baissera sur 2.23.

La neutralité dominera tant que le 10 ans se maintiendra entre sa SSA et sa SSB. Une cassure à la hausse aura pour cible la SSB de la LS, actuellement à 2.77, elle baissera en février sur 2.74.

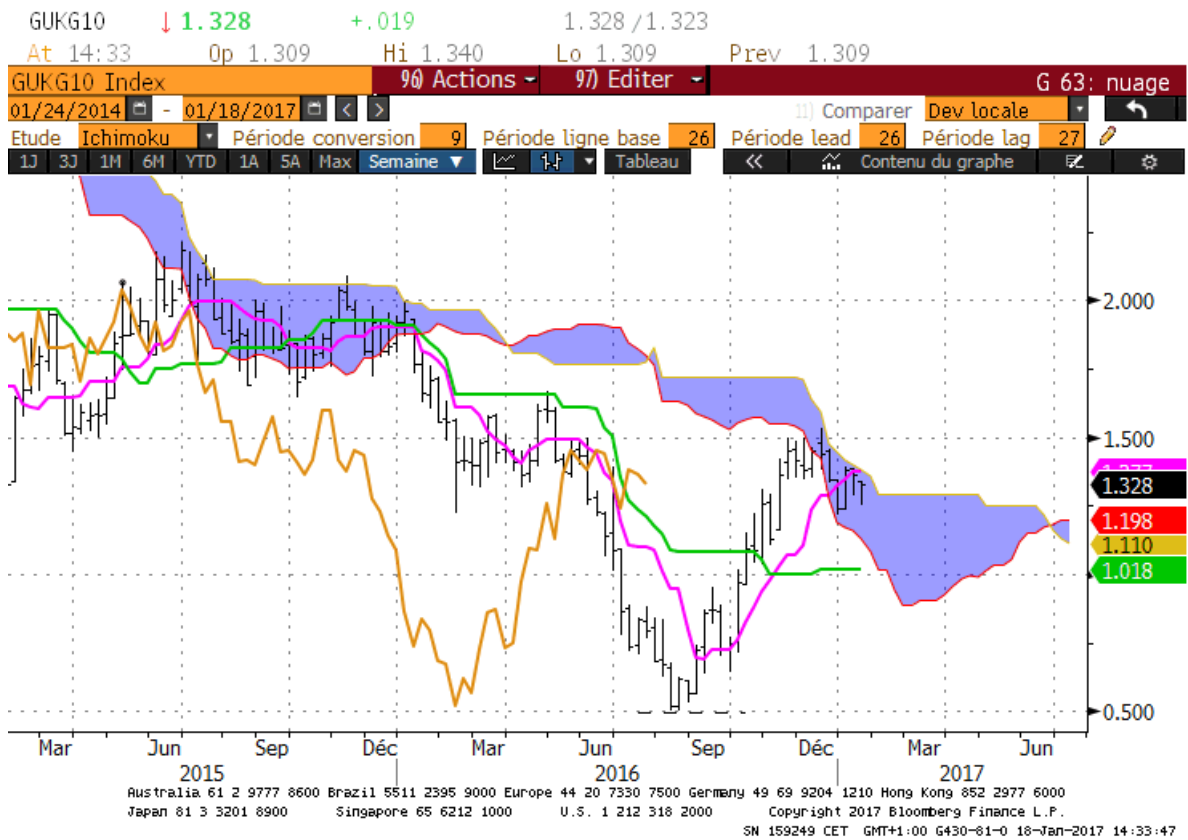
A partir de février, le support de 2.23 se trouvera renforcé par un plat de nuage futur. Cette association n'avantage pas sa rupture. Mais dans l'éventualité d'une telle action, la KS plate sur 1.97 sera le premier objectif de la baisse.

Neutralité entre 2.32- 2.57 pour janvier et 2.23-2.57 pour février

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.77 - 3.05.

Baisse : 2.28 - 2.16 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK



Analyse Graphique : Le point de 1.50 représente une résistance importante et solide parce qu'il combine à la fois 61.8% de la baisse comprise entre 2.08 et 0.50 et 38.2% de la baisse comprise entre 3.08 et 0.50.

Ces retracements expliquent l'arrêt de la progression du taux après le plus haut de 1.53.

Pour autant le maintien du marché sous 1.50 ne valide pas encore un retournement. L'affaiblissement du contexte haussier passera dans un premier temps pas un retour du taux sous 1.14. L'oblique baissière de moyen terme ainsi que le maintien du 10 ans UK sous 1.40 pourraient aider au développement d'un mouvement baissier. Mais il faudra attendre la cassure du point bas de 1.22 pour envisager une reprise du mouvement baissier de court terme.

Analyse en Nuage : La KS de court terme a dessiné une résistance plate sur 1.37. De par sa forme, cette KS sera difficile à passer mais sa rupture, si elle devrait se produire ne sera pas sans conséquences. Elle militera pour une reprise de la hausse du marché avec pour objectif un dépassement du haut récent de 1.53.

Pour autant, le taux se situe actuellement dans son nuage et milite pour une certaine neutralité tendancielle.

Sur le moyen terme, le nuage sert de résistance depuis les six dernières semaines. La pénétration du nuage a trouvé comme limite sa borne haute. Actuellement à 1.38, elle va baisser et s'aplatir sur le niveau 1.29.

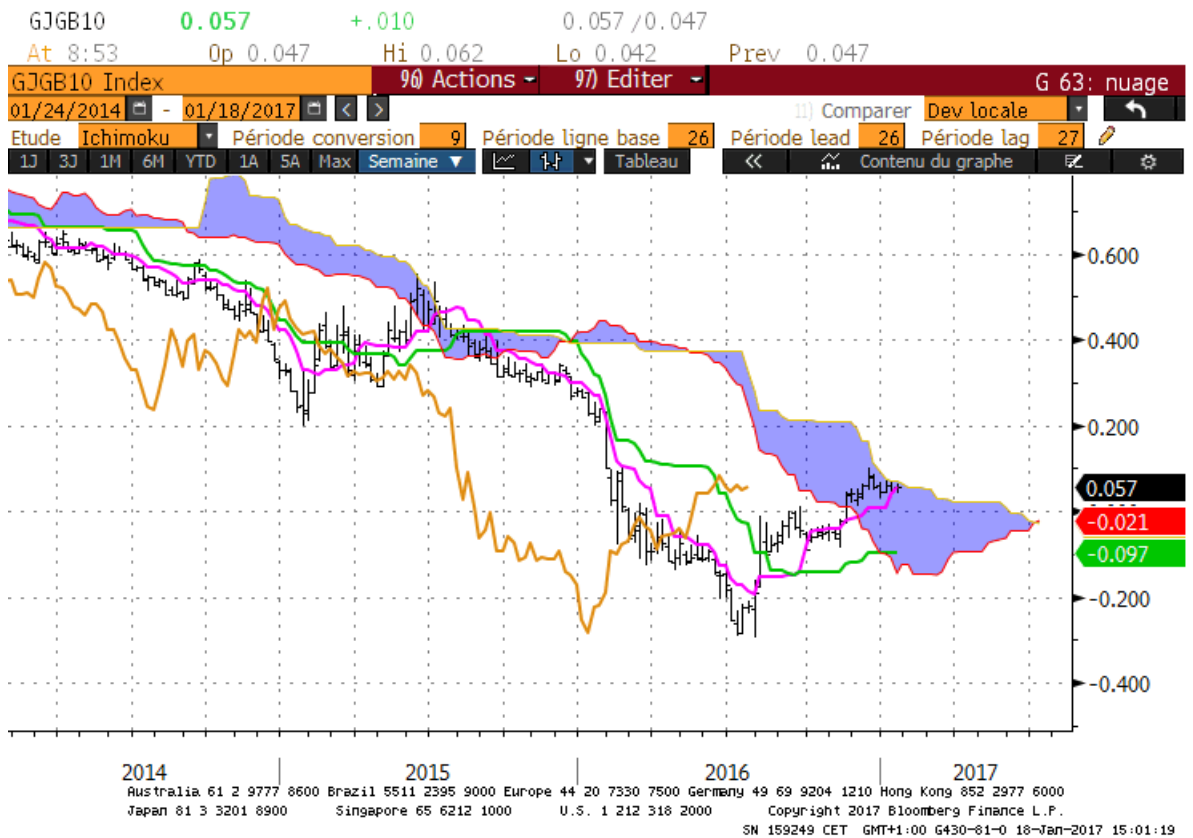
Le maintien du taux sous la borne haute permettra d'avantager la neutralité sur cette unité de temps. Un dépassement de 1.29 et le maintien du 10 ans au-dessus de ce point donnera de l'espace à la LS pour venir tester son nuage et la résistance de 1.72.

Baissier sous 1.40

Hausse : 1.53 - 1.72 - 2.08 - 2.21 - 3.08.

Baisse : 1.22 - 1.14 - 1.01 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le contexte est toujours favorable à la hausse mais depuis le point haut de +0.10, le marché corrige.

Cette correction s'établit au-dessus d'une oblique haussière dont le point se positionne actuellement sur +0.03. Une cassure trouvera en support la borne haute de l'ancienne dérive latérale située sur 0.00.

En rupture de ce dernier point, le 10 ans JP pourra trouver un point de rebond sur -0.05 qui correspond aux 38.2% de retracement de la hausse comprise entre -0.30 et +0.10.

Les indicateurs techniques de court terme sont en divergence de mouvement. Cela résulte d'un affaiblissement de la consolidation du marché entre +0.10 et +0.03 et milite pour une rupture baissière.

Analyse en Nuage : L'entrée du taux dans son nuage, place le marché sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme. Au cours des quatre prochaines semaines, la borne haute sera sur le niveau de +0.05 et la basse sur -0.13. La neutralité dominera entre ces bornes.

Les données de long terme cadrent le taux entre +0.12 et -0.09.

Haussier au-dessus de +0.00

Hausse : 0.13 - 0.23 - 0.37 - 0.55.

Baisse : 0.03 - 0.00 - -0.05 - -0.09 - -0.30.