

15 février 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Mars 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 : -0.77 - -0.70 - -0.63 - -0.58

Baisse : -0.83 - -0.90 - -0.95 - -1.03

10 ANS EURO

Hausse : 0.38 - 0.50 - 0.55 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.27 - 0.15 - 0.06 - 0.01 - -0.16 - -0.20.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.15 - 1.35 - 1.75.

Baisse : 1.08 - 0.95 - 0.78 - 0.56.

2 ANS USA

Hausse : 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.12 - 1.00 - 0.80 - 0.70.

10 ANS USA

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.77 - 3.05.

Baisse : 2.28 - 2.13 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK

Hausse : 1.37 - 1.53 - 1.79 - 2.10 - 2.21 - 2.61 - 3.08.

Baisse : 1.21 - 1.14 - 1.02 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP

Hausse : 0.15 - 0.21 - 0.33 - 0.55.

Baisse : 0.03 - 0.00 - -0.10 - -0.30.

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le 2 ans Euro évolue à la baisse par palier. Après avoir touché un plus bas à -0.83, le rebond qui a suivi a dessiné un haut sur -0.63 qui servira dorénavant de résistance.

Ainsi le nouveau palier peut être défini entre un support sur -0.83 et une résistance sur -0.63.

Au sein de ce nouveau développement, l'ancien support de -0.70 servira de point médian. La position du taux par rapport à ce point permettra d'envisager un retour sur le support ou sur la résistance.

Quoi qu'il en soit, sous -0.63 le contexte de moyen terme sera favorable à la baisse et le niveau actuel du 2 ans laisse envisager un nouveau test du support de -0.83.

Les indicateurs techniques de moyen terme montrent des divergences de mouvement. Ils ne sont pas compatibles avec une poursuite durable de la baisse du marché. Une correction est nécessaire mais pas obligatoire. Elle sera salutaire pour envisager de nouveaux bas solides.

Sur un horizon de court terme, un retour du marché au-dessus de -0.77 permettra d'envisager cette correction limitée dans un premier temps à la résistance de -0.63.

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

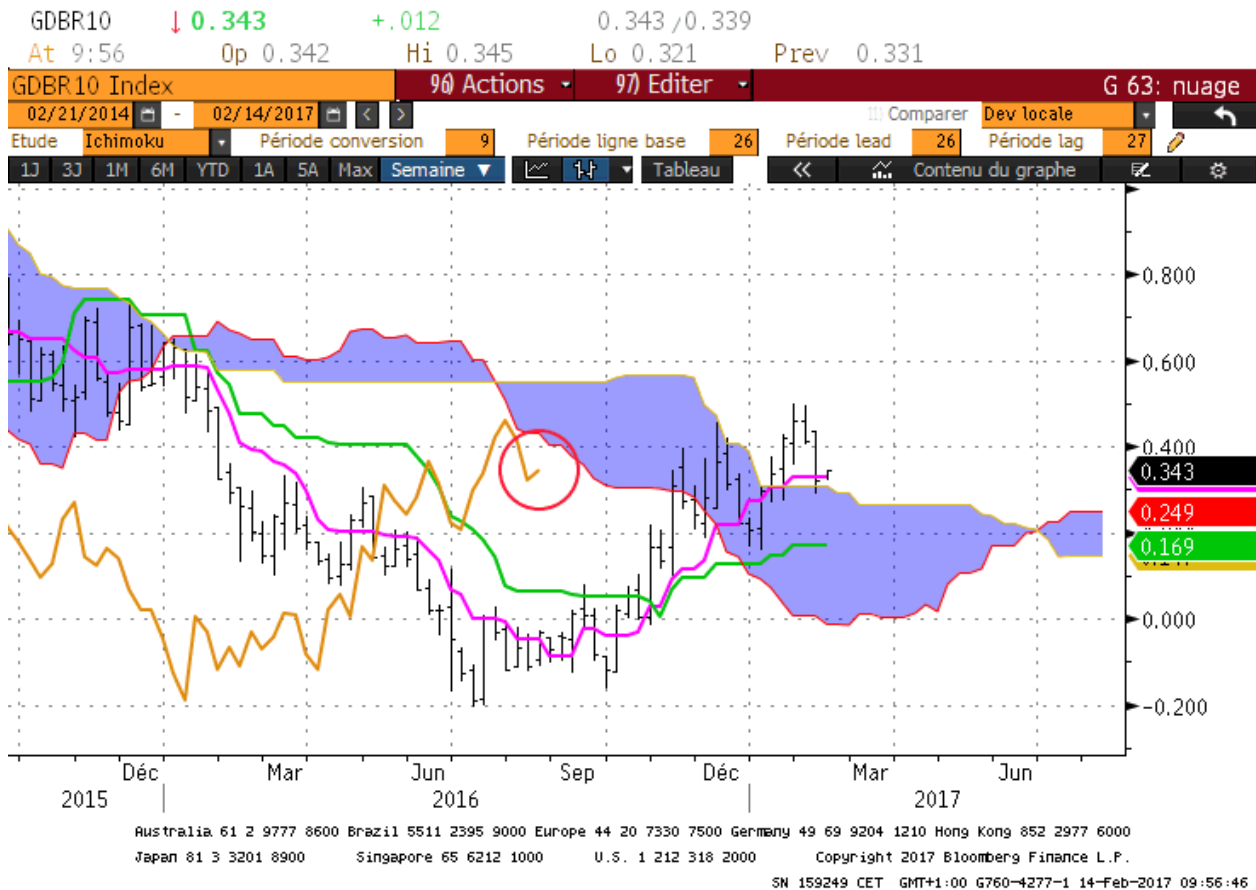
Sur le moyen terme, la forme plate de la TS et de la KS indique que le marché n'est plus en tendance. La KS plate sur -0.70 servira de pivot au cours des prochaines semaines. Un dépassement haussier dirigera alors le 2 ans sous la borne basse de son nuage qui servira de résistance sur -0.62, proche du point haut du palier l'évolution du taux. Cette SSA renforcera le point technique de -0.63.

Baissier sous -0.77

Hausse : -0.77 - -0.70 - -0.63 - -0.58

Baisse : -0.83 - -0.90 - -0.95 - -1.03

10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le 10 ans Euro a poursuivi sa progression pour toucher un plus haut à 0.50 avant de corriger.

Les deux échecs de dépassement de 0.50 ont dessiné une résistance mineure sur ce niveau. Ce point a bloqué l'avancée du marché. Dans ce contexte, un maintien prolongé du taux sous ce niveau incitera les haussiers taux à alléger une partie de leurs positions.

Quoi qu'il en soit, le contexte est toujours favorable à la hausse. Le marché évolue au-dessus d'un trend haussier (0.30 avec un pas hebdomadaire de +0.02) et la décomposition du mouvement avantagera la hausse tant que le récent bas de 0.15 ne sera pas enfoncé.

Cette vue haussière est renforcée par le développement récent du marché. En s'arrêtant sur 0.29, la baisse du taux a corrigé 61.8% de la hausse comprise entre 0.15 et 0.50. Ce ratio de retracement ne permet pas de remettre totalement en question le mouvement haussier. Au contraire il a plutôt tendance à confirmer que la tendance est bien à la hausse.

Dans ce contexte, seul un retour du 10 ans sous le support de 0.15 permettra de remettre en question l'environnement haussier actuel.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme. La baisse récente a positionné le 10 ans entre sa KS et son nuage. La KS se stabilisera au cours des prochaines séances sur le niveau de 0.38 – 0.39. Un maintien du taux sous cette zone de résistance permettra au 10 ans de tester son nuage. Une rupture de 0.27 sera alors le premier élément favorable à une correction en direction du support de 0.15.

Sur le moyen terme, le dépassement du nuage par le taux n'a pas été validé par la LS. Cette courbe de confirmation (de la tendance) a été bloquée par son nuage dont la borne haute est concrétisée par un plat sur 0.55.

La forme plate de la TS et de la KS nous indique que le marché n'est plus en tendance sur cet horizon de temps. Pour autant, le dépassement du nuage par le taux ne permet pas d'envisager la baisse. La bordure haute du nuage du taux va servir de support au cours des prochaines semaines sur 0.27. Sa rupture militera alors pour une baisse limitée sur la KS plate sur 0.15.

Favorable à la baisse sous 0.38. Baisse limitée dans un premier temps à 0.15

Hausse : 0.38 - 0.50- 0.55 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.27 - 0.15 - 0.06 - 0.01- -0.16 - -0.20.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread a touché sa résistance de 1.15 avant de corriger légèrement. Cette correction a permis au marché de casser son oblique haussière. Mais cette rupture ne remet pas en question l'environnement haussier. Elle indique seulement un ralentissement de la dynamique haussière.

Pour autant ce nouvel échec de progression sous 1.15 confirme et renforce la résistance. La baisse qui a suivi cet échec s'est limitée à 1.08. Ce point nous servira à l'avenir de repère pour favoriser le prochain mouvement.

Un maintien du 2/10 Euro au-dessus de 1.08 avantagera le biais haussier ainsi que la rupture de la résistance de 1.15. A l'opposé, une rupture de 1.08, support de court terme militera pour une poursuite de la correction en retracement de la hausse comprise entre 0.56 et 1.15. Le premier support de retracement se situera alors sur 0.92.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme et le moyen terme.

Sur le moyen terme, le spread évolue au-dessus de sa TS. Cette évolution reflète un mouvement relativement solide. Il permet d'envisager une poursuite de la hausse par un dépassement de 1.15.

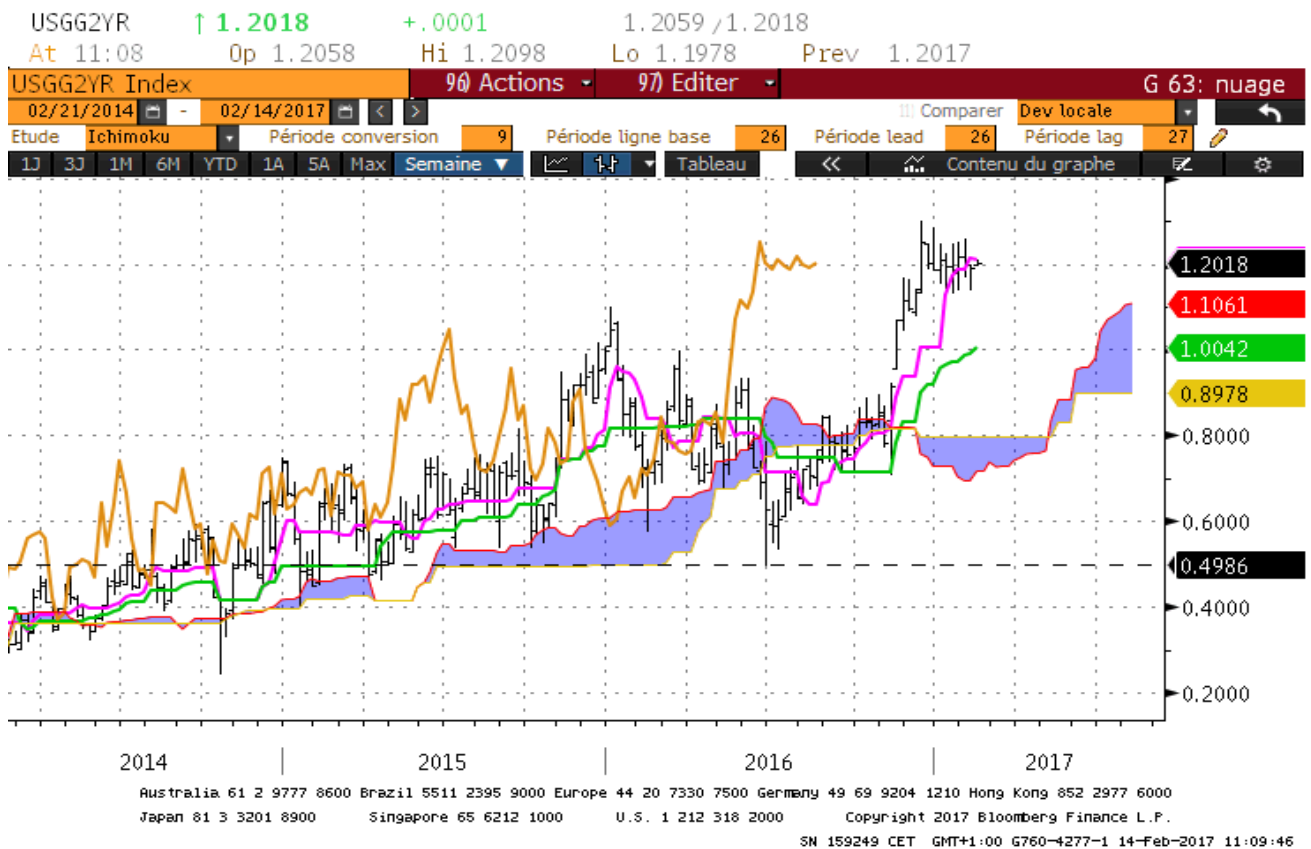
Mais la poursuite de la hausse sera conditionnée par une cassure des résistances de long terme. Sur cet horizon de temps, le spread n'est pas parvenu à invalider ses résistances. Les points sont d'autant plus forts que l'unité de temps est longue. Ainsi 1.15 représente en Monthly la bordure basse du nuage de la LS. Une cassure amènera le spread sur sa SSB de 1.30.

Neutre à Baissier sous 1.15.

Hausse : 1.15 - 1.35 - 1.75.

Baisse : 1.08 - 0.95 - 0.78 - 0.56.

2 ANS USA



Analyse Graphique : Le 2 ans US consolide depuis plusieurs semaines. Cette consolidation est de type horizontal. Elle peut être cadrée par une résistance sur 1.25 et une résistance sur 1.12.

La forte hausse suivie de la dérive latérale peut être assimilée à une formation en drapeau où les forces haussières reprennent des forces avant de continuer leur progression. Dans ce cas l'objectif technique de ce type de figure, en cassure de 1.25, se situera sur le niveau de 1.90.

Mais pour envisager cette configuration graphique, le marché ne doit pas rester trop longtemps en dérive latérale.

Si la consolidation horizontale devait se prolonger ce sera l'objectif de 1.90 qui sera remis en cause. Par contre le sens de sortie pourra être le même, seule la dynamique de mouvement sera différente.

Les indicateurs techniques reflètent un affaiblissement de la tendance haussière. Dans ce contexte, soit la sortie se fait rapidement par le haut et valide la formation en drapeau ainsi que son objectif, soit le marché poursuit sa dérive latérale en augmentant la probabilité d'une rupture baissière.

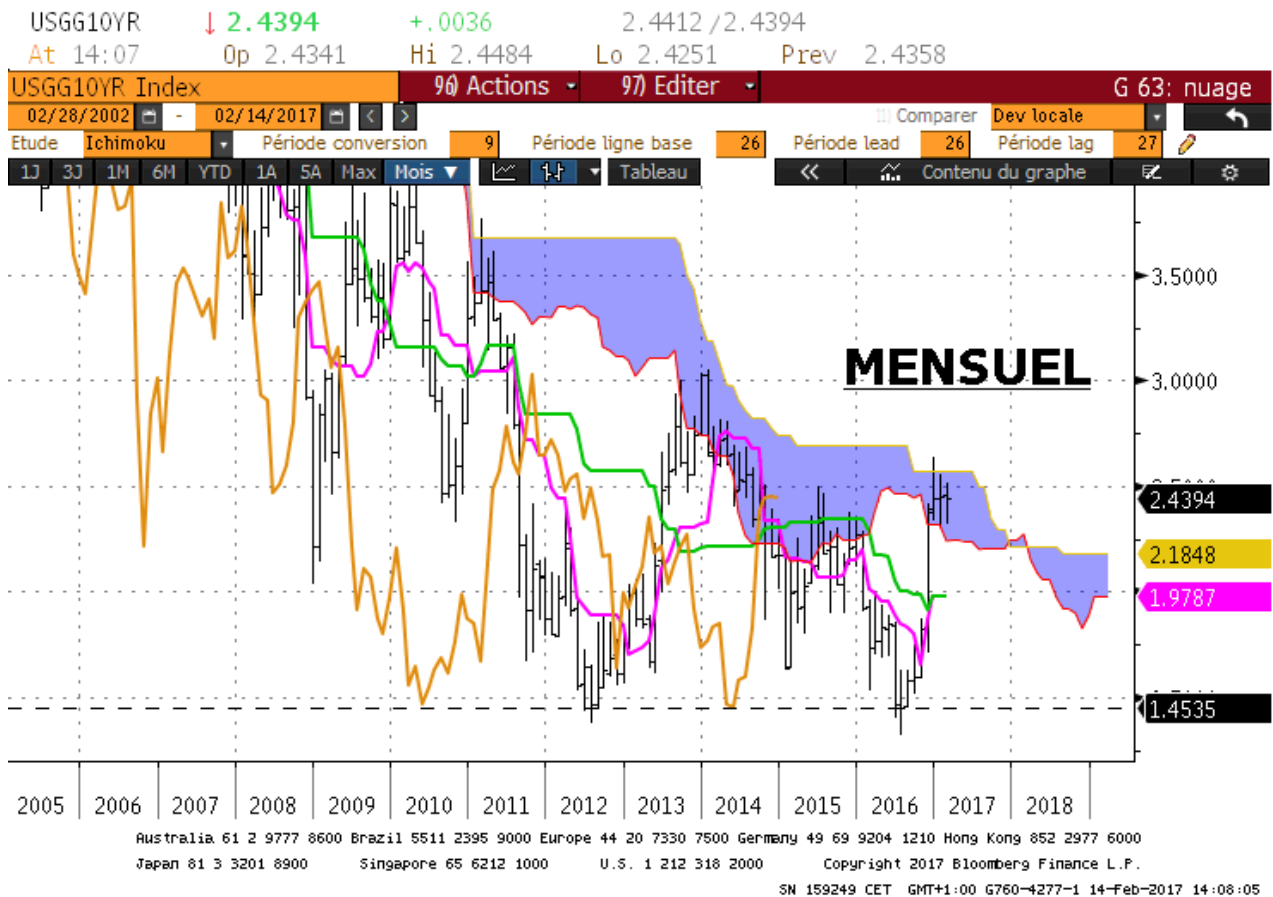
Analyse en Nuage : Le contexte diffère selon les unités de temps. Sur le court terme, la dérive latérale a pris le dessus et replace le taux sur ses niveaux d'équilibre. Sur le moyen terme, le marché se situe dans un environnement haussier. Le taux évolue autour de sa TS qui se stabilisera au cours des prochaines semaines sur le niveau de 1.20. Une cassure à la baisse favorisera le retour sur le plat de KS de 1.00.

Dérive latérale entre 1.12 et 1.25

Hausse : 1.30 - 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.12 - 1.00 - 0.80 - 0.70.

10 ANS USA



Analyse Graphique : Depuis le point haut de 2.63, le 10 ans US consolide au sein d'un triangle descendant. La résistance haute de cette consolidation est représentée par une oblique décroissante à 2.51 avec un pas de -0.01 par semaine alors que le support est concrétisé par une droite horizontale sur 2.30.

Le triangle descendant montre que les acheteurs taux n'attendent pas le précédent haut pour intervenir. Il indique un certain empressement de ces acheteurs taux à intervenir. Ce type de triangle est favorable à une rupture baissière. En cassure de 2.30, l'objectif théorique sera un retour sur 2.00.

Mais la pratique ne permet plus d'avoir des convictions fortes sur le sens de la sortie. La baisse sera avantagée sous l'oblique baissière mais sans forte probabilité. Seule l'idée de consolidation doit être privilégiée.

L'arrivée des indicateurs techniques de moyen terme en zone de survente taux expliquent la consolidation du marché. Sans remettre la hausse en question, une pause de la tendance permettra au marché de repartir pour valider de nouveaux sommets. Dans ce contexte, seul un dépassement de 2.63 permettra d'envisager une reprise de la tendance.

Analyse en Nuage : Le marché consolide sur les trois unités de temps. Sur le court terme, le 10 ans dérive latéralement au sein d'un rectangle compris entre 2.30 et 2.60. La KS plate sur 2.42 sert de point médian dont les dépassements permettent d'envisager des mouvements de hausses ou de baisses limités aux bornes de la consolidation.

Sur le moyen terme TS et KS plate traduisent l'absence de tendance favorable au développement d'une phase de consolidation.

Sur le long terme (graphique mensuel), le 10 ans évolue au sein de son nuage, dans sa zone d'équilibre avec sur cet horizon de temps, la SSB en résistance à 2.57 et la SSA en support à 2.23.

Le triangle descendant avantage la baisse qui devra se concrétisée par une cassure de 2.30

Hausse : 2.57 - 2.68 - 2.77 - 3.05.

Baisse : 2.28 - 2.13 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK



Analyse Graphique : Le 10 ans UK consolide horizontalement entre 1.53 et 1.21. En rupture, la hauteur de la dérive latérale de 0.32 donnera l'objectif théorique à savoir 1.85 à la hausse ou 0.89 à la baisse.

Le marché se trouve sous une résistance relativement forte, constituée d'un point de retracement de deux mouvements de baisse différents à savoir 61.8% de la baisse comprise entre 2.08 et 0.50 et 38.2% de la baisse qui a débuté sur 3.05 pour finir sur 0.50. La cassure de cette résistance ainsi que de la borne haute de la résistance sera un signal fort de reprise de tendance et confirmera la volonté des investisseurs d'amener le 10 ans UK sur des niveaux plus élevés.

Analyse en Nuage : Sur un horizon de court terme, le marché dérive au sein d'un rectangle dont la borne haute se situe sur 1.50 et la basse sur 1.23. La KS plate sur 1.37 sert de point médian. Dans ce contexte, le test récent du support de 1.23 devrait ramener le marché sur le plat de KS à 1.37. Un maintien sous ce point ou un dépassement donnera le sens du prochain mouvement de court terme.

Sur un horizon de moyen terme, le 10 ans se trouve sur ses niveaux d'équilibre. La résistance est concrétisée par la SBB plate du 1.29. Mais l'absence de dynamique de mouvement visible à travers une TS plate et une KS horizontale limite le potentiel d'évolution du marché aux supports et aux résistances.

Dans ce contexte, la cassure de 1.29 devrait se limiter à la résistance Daily de 1.37 alors qu'un maintien du taux sous 1.29 prolongera la phase de neutralité sur cette unité de temps.

Dérive latérale entre 1.23 et 1.53 avec un point médian à 1.37

Hausse : 1.37 - 1.53 - 1.79 - 2.10 - 2.21 - 2.61 - 3.08.

Baisse : 1.21 - 1.14 - 1.02 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le maintien du 10 ans JP au-dessus d'une oblique haussière avantagera la hausse tant que le trend ne sera pas invalidé. Son point se situe cette actuellement sur 0.075. Il évoluera de +0.01 chaque semaine.

Un point haut à 0.15 a été touché au début du mois de février. Le point bas était sur 0.07. Depuis le taux évolue entre ces bornes qui forment un « Inside Bar ». Dans ce contexte, la neutralité sera favorisée entre 0.07 et 0.15. La sortie de cette neutralité sera le départ d'une nouvelle phase directionnelle du marché soit à la hausse au-dessus de 0.15 soit à la baisse en rupture de 0.07.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court terme mais la hausse du taux manque de puissance.

Sur le moyen terme, la rupture du nuage par le marché place le 10 ans JP dans un contexte favorable à la hausse. Pour autant, ce changement de contexte n'est pas totalement acquis sur cette unité de temps. La LS se situe toujours sous son nuage qui tracera une zone de résistance entre 0.08 et 0.21 au cours des quatre prochaines semaines. Face à cette résistance, la bordure haute du nuage servira de support au taux entre 0.05 et 0.03. Tant que le marché se maintiendra au-dessus de ce support, la hausse ne pourra pas être écartée.

Favorable à la hausse au-dessus de 0.03/0.05

Hausse : 0.15 - 0.21 - 0.33 - 0.55.

Baisse : 0.03 - 0.00 - -0.10 - -0.30.