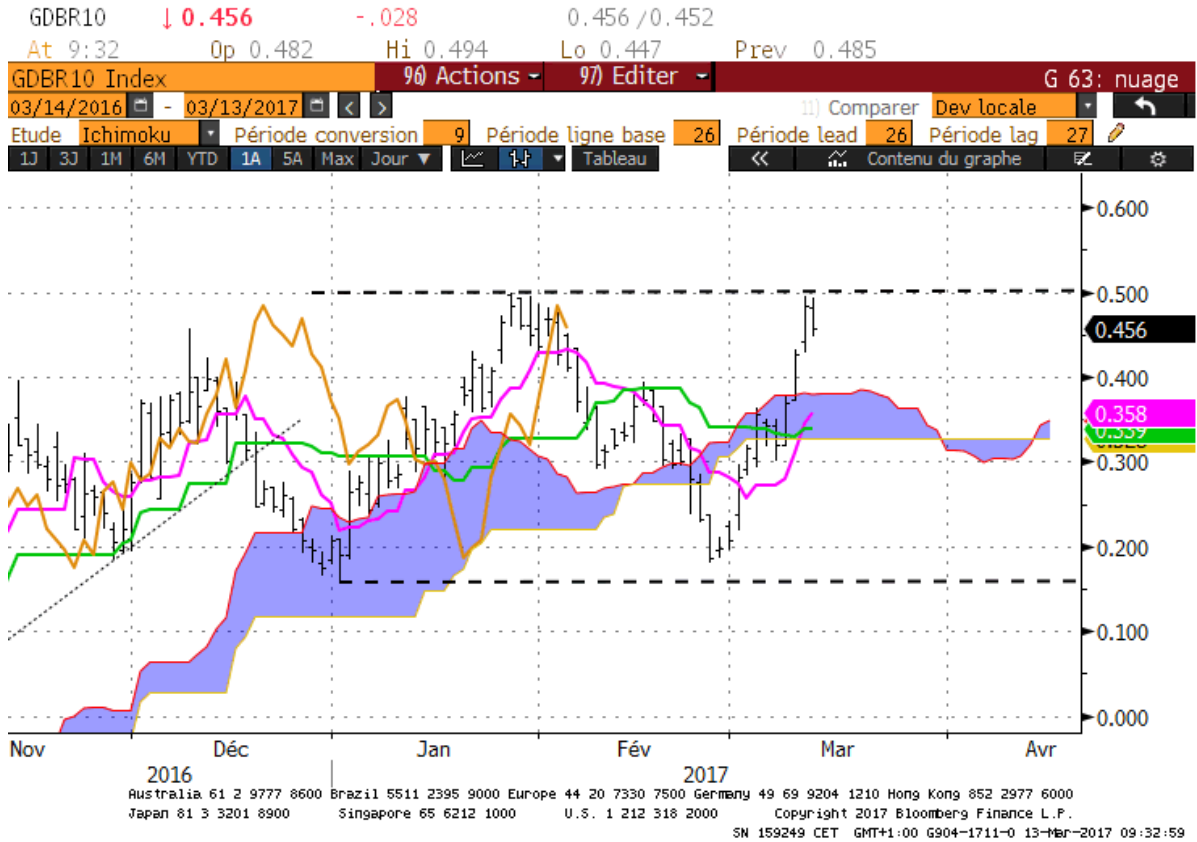


Perspectives techniques taux Euro-USA-UK-JP

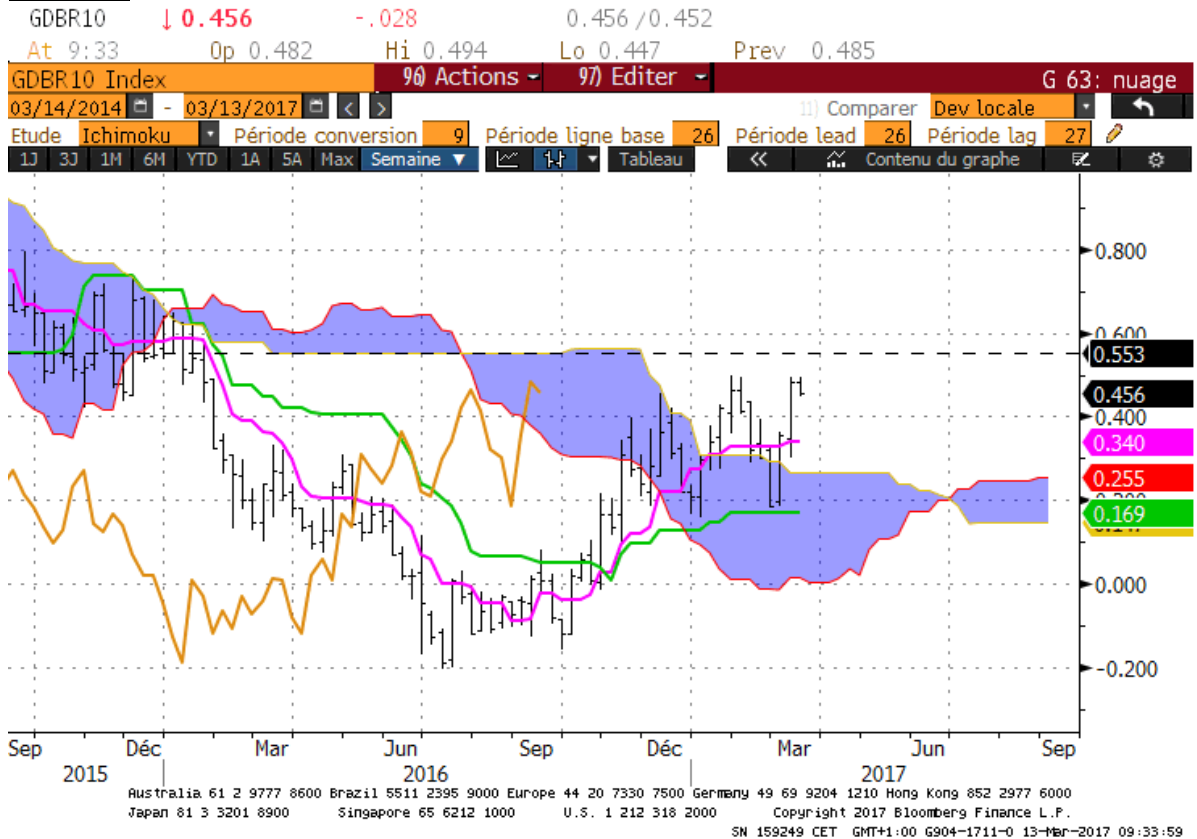
Semaine du 13 mars 2017

10 ans Euro

Daily



Weekly



Monthly



D : La cassure de la zone de résistance matérialisée par un nuage entre 0.32 et 0.38, place le marché dans un environnement favorable à une poursuite de la hausse du taux. Cette hausse a pour objectif le sommet du mois de janvier à 0.50.

Après une vague haussière qui a débuté en septembre dernier sur -0.16 pour finir en janvier sur 0.50, le rebond du marché depuis le point bas de 0.18 pourrait s'inscrire dans un contexte de consolidation latérale si le sommet de 0.50 n'est pas dépassé.

Après une phase tendancielle, le marché entre la plupart du temps dans une phase de consolidation. Les plats sont l'une des caractéristiques de ces périodes de dérives latérales. Le plat de SSB sur 0.32 remontera prochainement sur 0.34 mais restera plat tant que le 10 ans Euro ne dépassera pas le niveau de 0.50. La KS sur le niveau de 0.32 pourra aussi s'établir sur 0.34 si le taux revient sur le sommet de janvier.

Dans ce contexte, une dérive latérale pourra prendre forme si le sommet de 0.50 n'est pas invalidé. KS et SSB sur 0.32 / 0.34 serviront alors de support et de pivot au sein de la zone de consolidation. Une cassure du pivot redonnera du potentiel pour une baisse en direction de 0.18.

W : Le moyen terme ne remet pas en question la possibilité de voir le 10 ans Euro consolider. La TS qui concrétise le directionnel du marché ne retrouvera une dynamique haussière qu'en rupture de 0.50. Avec une KS plate sur 0.17, la forme de ces courbes nous indique que le taux n'est pas en tendance sur cette unité de temps. Cette observation renforce l'idée de voir le marché consolider sur le court terme sous 0.50.

Quoi qu'il en soit, une cassure à la hausse de 0.50 permettra à la LS de venir chercher sa résistance concrétisée par un plat de nuage à 0.55.

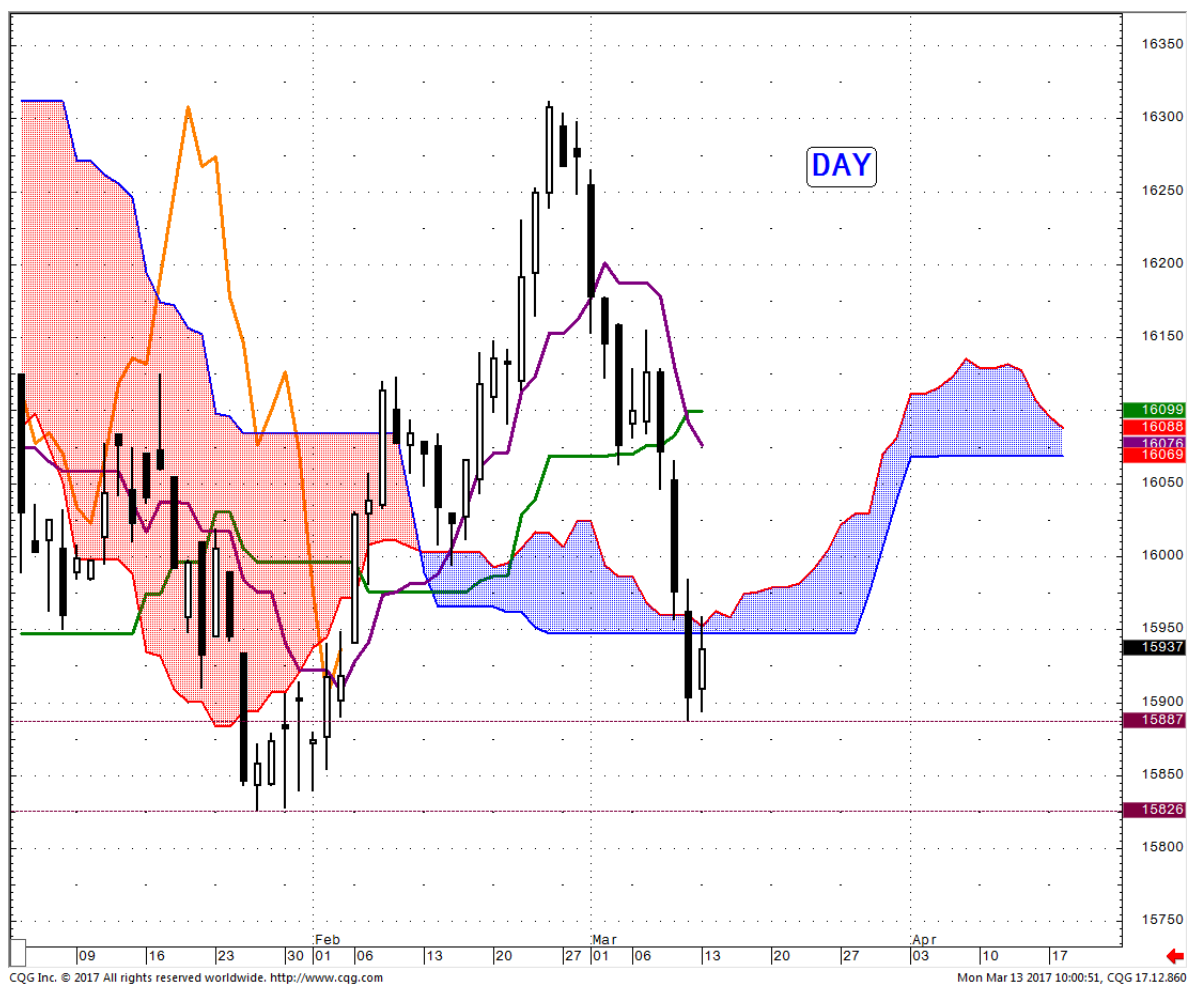
M : On peut observer que la TS et la KS sont plates et qu'elles confirment que le marché n'est pas en tendance.

HEBDOMADAIRE : La cassure de la borne haute du nuage Daily de 0.38 favorise la poursuite de la hausse sur le sommet de janvier de 0.50. Mais la probabilité d'une consolidation limite le potentiel de rupture de cette résistance.

BUND -- contrat Juin 2017



- La seconde longue chandelle noire prolonge la structure baissière de la semaine dernière et matérialise la domination du courant vendeur.
- Pas d'inquiétude du côté des baissiers tant que les prix se maintiendront sous 159.97.
- Mais la décomposition du mouvement depuis le point bas de 157.28 est constituée de sommets et de creux progressivement plus hauts. Elle se place dans un environnement global toujours haussier. Une cassure de 158.26 remettra en question cette configuration graphique.
- Le point du trend haussier sera pour la semaine sur 158.91.



- Le peu de chandelles blanches depuis le sommet de 163.12 montre la domination du courant vendeur. Les pauses restent correctives sans parvenir à mettre à mal la tendance.
- La cassure du nuage par les prix et par la LS place le Daily dans un environnement baissier. La résistance est concrétisée par le plat de nuage de 159.47. La baisse ne se poursuivra qu'en tenue des prix sous ce point.
- Au-dessus du bas récent de 158.87, la KS restera plate pour former une résistance sur 160.99. Mais avant ce point, les plats de nuage sur 160.69 et 160.85 devraient affaiblir une bonne partie de la force haussière.

Daily

USGG10YR ↑ 2.5637 - .0109 2.5655 / 2.5637
 At 9:36 Op 2.5800 Hi 2.5873 Lo 2.5582 Prev 2.5745

USGG10YR Index 90 Actions 97) Editor G 63: nuage

03/14/2016 - 03/13/2017 1) Comparer Dev locale

Etude Ichimoku Période conversion 9 Période ligne base 26 Période lead 26 Période lag 27

1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Jour Tableau Contenu du graphe

Aoû Sep Oct 2016 Nov Déc Jan Fév Mar 2017 Avr Mai

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 6904-1711-0 13-Mar-2017 09:36:54

Weekly

USGG10YR ↓ 2.5637 - .0109 2.5655 / 2.5637

At 9:37 Op 2.5800 Hi 2.5873 Lo 2.5582 Prev 2.5745

USGG10YR Index 90 Actions 97 Editor G 63: nuage

03/14/2014 - 03/13/2017 1) Comparer Dev locale

Etude Ichimoku Période conversion 9 Période ligne base 26 Période lead 26 Période lag 27

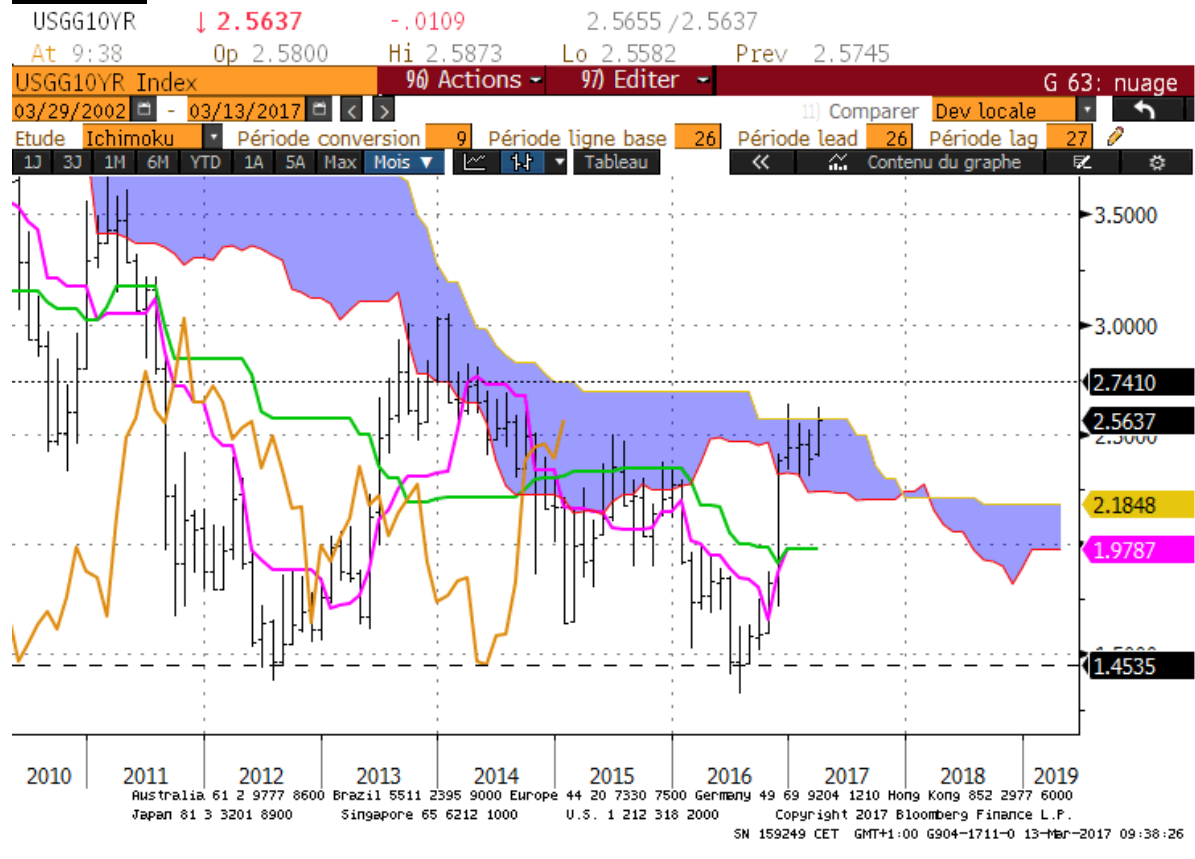
1J 3J 1H 6H YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe

Jun Sep Déc Mar Jun Sep Déc Mar 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 G904-1711-0 13-Mar-2017 09:37:20

Monthly



D : Le dépassement du dernier point haut de 2.52 invalide mon scénario de sommets décroissants favorables à une rupture de 2.30.

Ce dépassement a permis au 10 ans US de tester un nouveau point haut à 2.62 avant de revenir au sein de sa dérive latérale. L'action du marché permet toujours de développer la logique de la consolidation au sein d'un rectangle compris entre 2.30 et 2.60 avec un point médian sur 2.42.

L'invalidation de la consolidation passera dans un premier temps par la cassure de 2.64 suivie d'un maintien du taux au-dessus de cette résistance.

W : TS et KS s'orientent à la hausse. Le mouvement de la première résulte du nouveau haut de 2.62, alors que pour la seconde sa direction est la conséquence de sa construction et de la prise en compte des données haussières du mois de septembre.

Ces courbes sont positionnées pour favoriser la hausse qui ne sera validée qu'en dépassement de 2.63.

M : Le 10 ans US se trouve sur la borne haute de son nuage de 2.57. Les dépassements devront être validés par une clôture mensuelle.

Quoi qu'il en soit, une cassure de 2.57 suivie d'un maintien du taux au-dessus de la résistance permettra d'envisager l'objectif de la LS de 2.74.

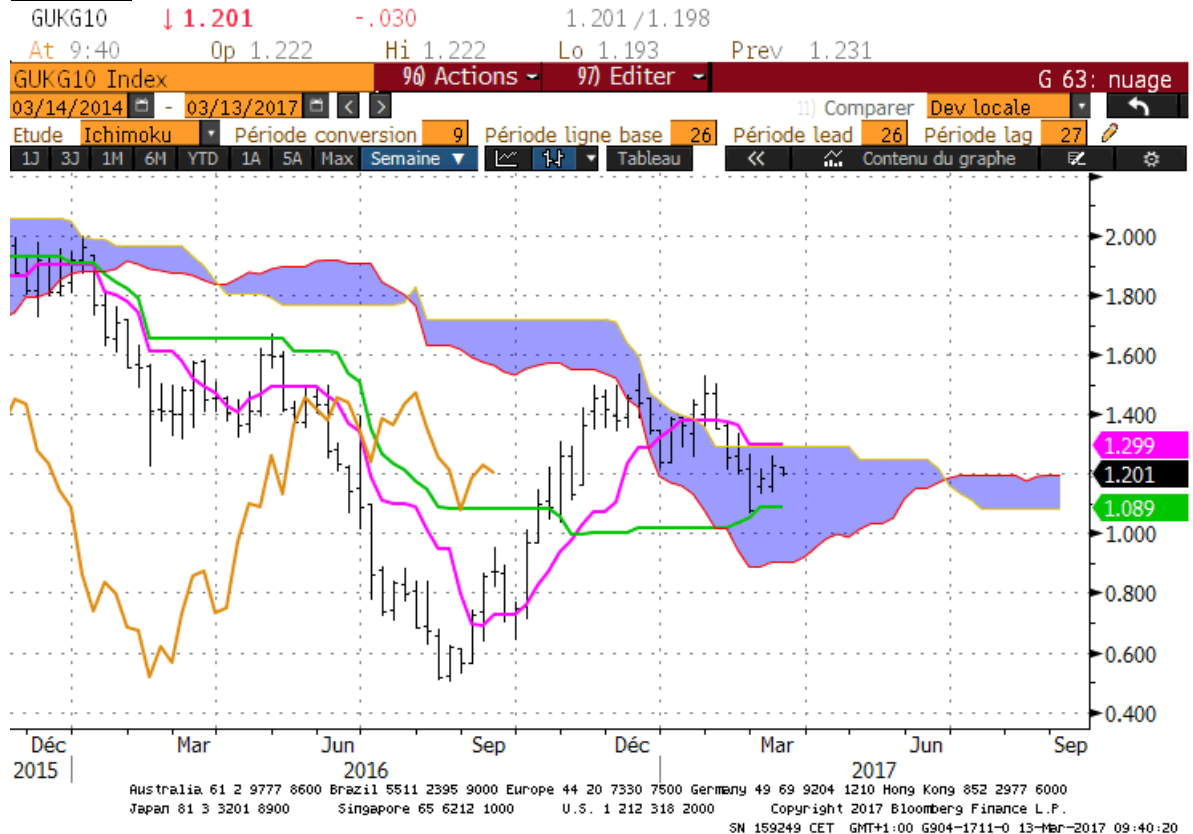
HEBDOMADAIRE : Dérive latérale comprise entre 2.30 et 2.60 avec un point médian à 2.42. Une sortie invalidant la zone de consolidation sera conditionnée par un dépassement de 2.63 et par un maintien du marché au-dessus de ce point.

10 ans UK

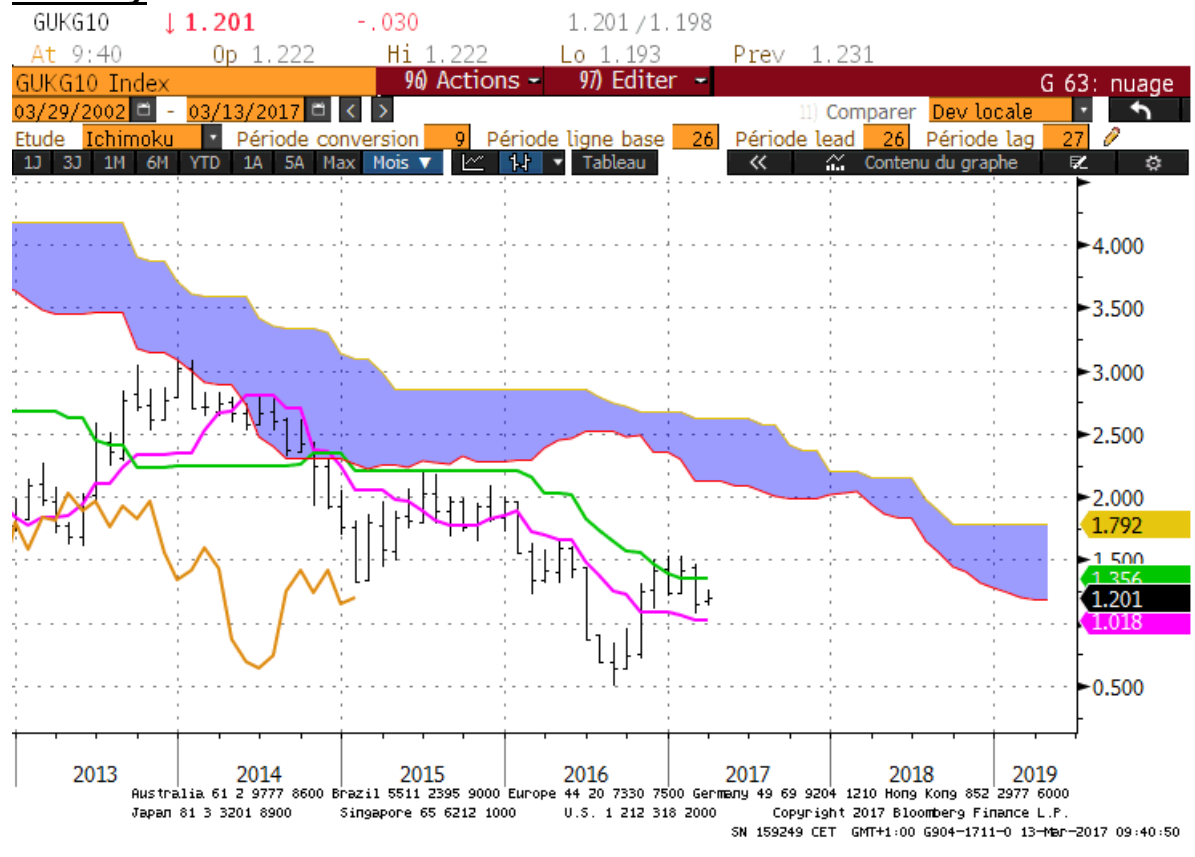
Daily



Weekly



Monthly



D : La rupture de la dérive latérale du 10 ans UK et du nuage par la LS place le court terme dans un environnement baissier.

Entre 1.13 et 1.26, la TS devrait se stabiliser sur le niveau actuel de 1.19. Entre 1.13 et 1.33, la KS baissera progressivement pour rejoindre la TS. Ces deux courbes formeront un support sur 1.19, point à casser pour envisager une reprise de la baisse.

Au-dessus de 1.19, la LS trouvera en résistance sa SSB plate sur 1.28.

Le biais favorable à la baisse prédominera tant que le marché se maintiendra sous 1.28.

W : Le 10 ans évolue dans son nuage soit sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme compris entre 0.90 et 1.30.

La forme plate de la TS et de la KS traduisent l'absence de tendance de cette unité de temps. Ce contexte limite l'évolution du taux aux supports et aux résistances.

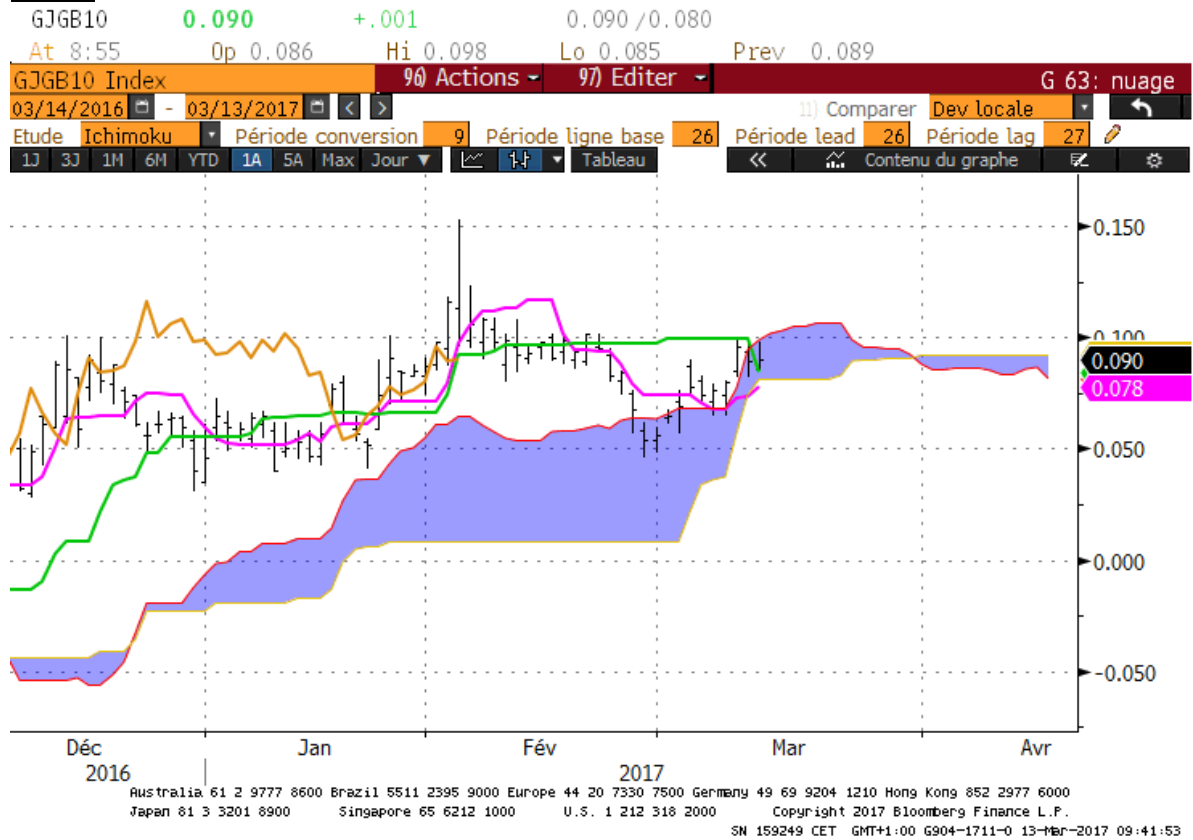
1.08 représente un plat de KS pour le taux et pour la LS. Ce point sera un support solide en rupture de 1.13.

M : Pas de tendance sur le long terme. La TS concrétise un support sur 1.01 alors que la KS servira de résistance sur 1.35.

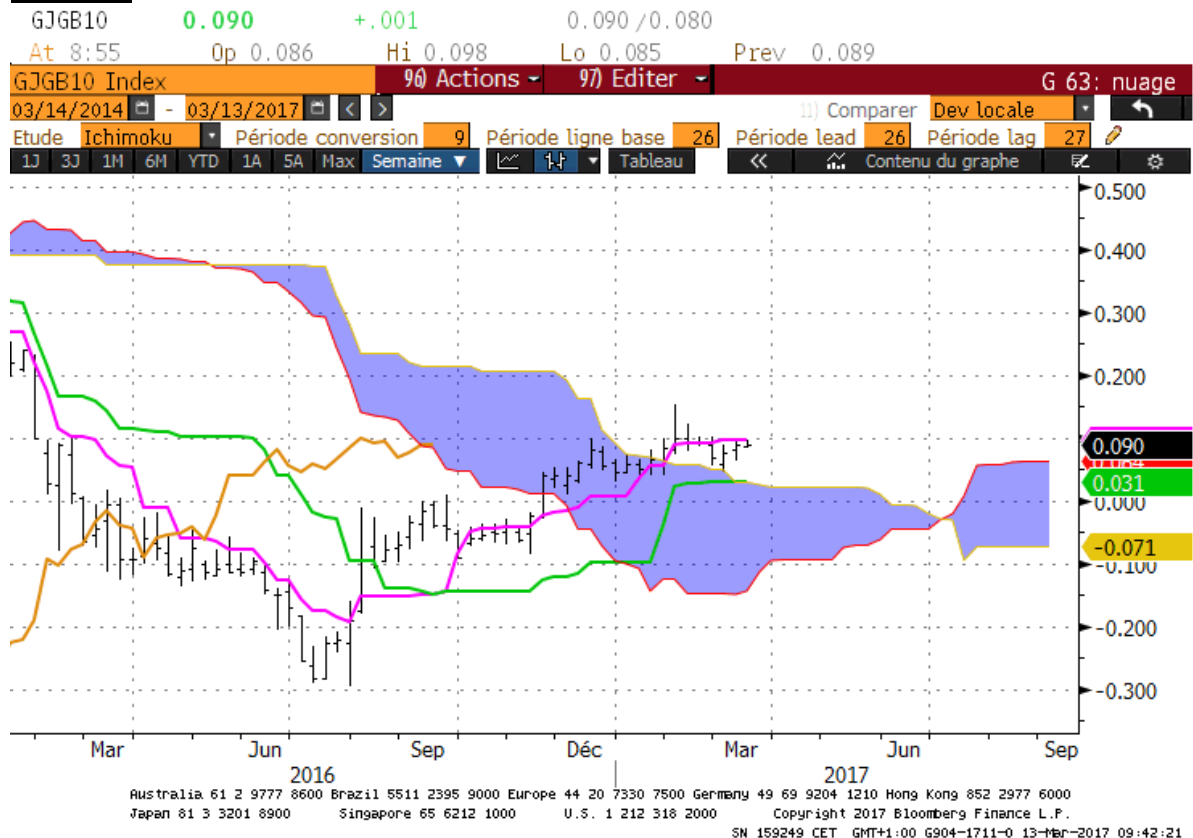
HEBDOMADAIRE : Contexte baissier sur le court terme. Tant que le marché évoluera sous 1.28, cet environnement ne sera pas remis en question.

10 ans JP

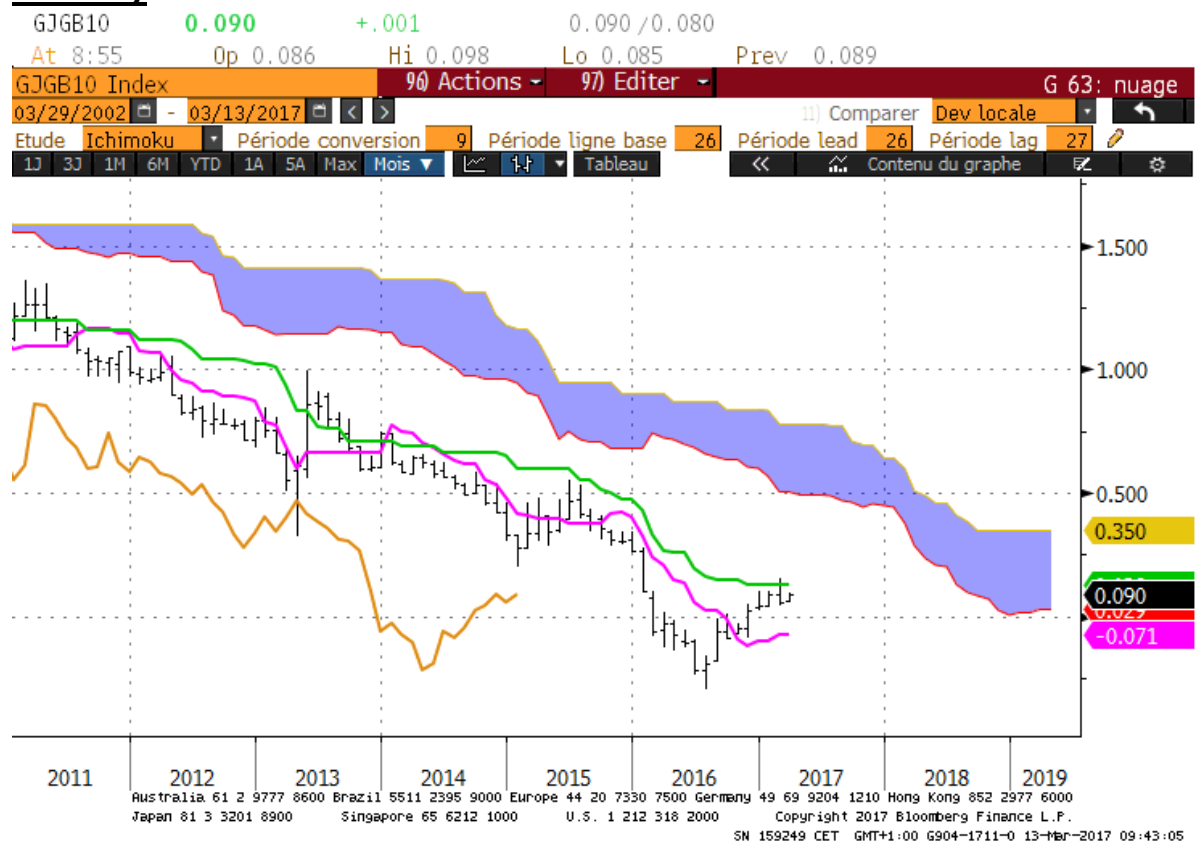
Daily



Weekly



Monthly



D : Le maintien du marché au-dessus du plat de nuage sur 0.08 permettra d'écarter la possibilité d'avoir une baisse du marché.

Mais face à ce support, le 10 ans JP devra s'établir au-dessus de 0.10 pour envisager une reprise de la hausse.

W : Sur cette unité de temps le marché évolue entre sa TS (0.096) et sa KS/SSB de 0.03. Pas de tendance entre ces points. En cassure de 0.096, le marché devrait se diriger en direction du haut récent de 0.15. En rupture de 0.03, le support de court terme concrétisé par un plat de nuage de LS sur 0.01 servira de support.

M : Pas de tendance sur le long terme où KS plate sur 0.13 sert de résistance et TS plate sur -0.07 de support.

HEBDOMADAIRE : La baisse ne sera envisagée qu'en cassure de 0.08 suivie d'un maintien sous ce point. L'objectif de baisse sera 0.01.

ATTAL JEAN-LUC

(Définition des termes page suivante)

$$TS \text{ (mauve)} = \frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$$

sur les 9 dernières périodes

$$KS \text{ (vert)} = \frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$$

sur les 26 dernières périodes

$$LS \text{ (orange)} = \text{cl\^oture}$$

décalée de 26 périodes en arrière

$$SSA \text{ (bordure du nuage)} = \frac{TS + KS}{2}$$

projetée 26 périodes en avant

$$SSB \text{ (bordure opposée du nuage)} = \frac{\text{plus haut} + \text{plus bas}}{2}$$

sur les 52 dernières

Périodes, projetées 26 périodes en avant

Unités de temps : M Monthly

W Weekly

D Daily