

22 mars 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

Avril 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 : -0.76 - -0.70 - -0.62 - -0.58

Baisse : -0.80 - -0.96 - -1.03

10 ANS EURO

Hausse : 0.50- 0.57 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.34 - 0.27 - 0.18.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.29 - 1.50 - 1.74.

Baisse : 1.15 - 1.00 - 0.50 - 0.35.

2 ANS USA

Hausse : 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.29 - 1.13 - 0.95 - 0.70.

10 ANS USA

Hausse : 2.57 - 2.74 - 3.05.

Baisse : 2.46 - 2.24 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK

Hausse : 1.32- 1.53 - 1.67 - 2.10 - 2.21.

Baisse : 1.22 - 1.06 - 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 rebond du 2 ans Euro depuis le point bas de -0.96 dessine une figure graphique de retournement en reversal.

Après une semaine d'hésitation, le dépassement de la résistance de -0.80 permet d'envisager une poursuite de la hausse en direction de la prochaine résistance de -0.62.

Le maintien du marché au-dessus de -0.76 sera la condition nécessaire pour envisager l'objectif technique de -0.62. En effet, depuis le dépassement du dernier point de retracement de -0.76 de la dernière vague de baisse comprise entre -0.62 et -0.96, ce point devra se transformer en support pour envisager une correction à 100%.

Sur le court terme, le 2 ans Euro évolue au-dessus d'une oblique haussière dont le point se situe sur -0.79 avec un pas journalier de +0.01. Je ne pense pas que le marché tiendra encore longtemps le rythme de cette dynamique haussière. Les indicateurs techniques ne sont pas encore en zone de survente taux ce qui laisse toujours de l'espace pour une progression mais cette configuration globale limite le potentiel de hausse à la résistance hebdomadaire de -0.62.

Analyse en Nuage : La progression du marché a ramené le 2 ans sur son nuage de court terme qui formera une résistance au cours des prochains jours. La faible épaisseur de ce dernier facilitera son passage et son invalidation. Deux plats se situent sur -0.73 et -0.70. Le dépassement de -0.70 validera un changement d'environnement sur cette unité de temps et militera pour une poursuite de la progression du marché sur l'objectif graphique de -0.62.

Quoi qu'il en soit, le biais sera neutre à haussier tant que le 2 ans se maintiendra au-dessus de -0.80.

Sur le moyen terme, la KS restera plat sur -0.76. Son dépassement militera pour une poursuite de la hausse en direction de la borne basse du nuage hebdomadaire qui sera pour les quatre prochaines semaines sur -0.63.

Haussier au-dessus de -0.76, Hausse limitée à -0.62

Hausse : -0.76 - -0.70 - -0.62 - -0.58

Baisse : -0.80 - -0.96 - -1.03

10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le rebond du 10 ans a ramené le marché sur 0.50. Ce retour sur le sommet de janvier, place le marché dans une nouvelle dérive latérale comprise entre une zone support constituée des derniers bas de 0.15/0.18 et une résistance à 0.50.

La consolidation est aujourd'hui privilégiée parce que le 10 ans Euro sort d'une phase tendancielle qui a duré environ quatre mois. Les marchés évoluent la plupart du temps sans tendance. Dans ce contexte, un maintien du taux sous 0.50 confirmera le développement d'une nouvelle phase de consolidation.

Sur le court terme, on peut observer des tests répétés de la résistance de 0.50. Ces tentatives de ruptures tendent à affaiblir le point lorsqu'elles sont proches alors qu'elles le renforcent lorsqu'elles sont éloignées. Un retour sur 0.50 pourrait déboucher sur une cassure en direction de l'objectif technique de 0.57 qui représente 61.8% de la baisse comprise entre 1.05 et -0.20. Le taux doit s'éloigner rapidement de cette zone pour écarter cette éventualité.

Quoi qu'il en soit, il faudra attendre une clôture au-dessus de 0.50 pour envisager une sortie de la zone de consolidation.

Analyse en Nuage : Le court terme valide l'absence de tendance et dessine un support médian sur 0.34. Un maintien du 10 ans Euro au-dessus de 0.34 favorisera les tests de la borne haute de la dérive latérale. Le support est renforcé sur le moyen terme où la TS est plate sur le même niveau. La direction de cette courbe indique aussi que le marché n'est plus en tendance sur le moyen terme.

Sur cette unité de temps, la résistance matérialisée par un plat de nuage de la LS se situera sur 0.57. Il renforcera le point de retracement évoqué précédemment lors de l'analyse graphique.

Il est possible que 0.50 soit dépassé si le mouvement de hausse n'a pas atteint son but initial et que le marché ne parvient pas à s'éloigner rapidement de sa zone d'influence. Dans ce cas, le taux devrait trouver comme limite 0.57 avant de prolonger la consolidation actuelle.

Hausse : 0.50- 0.57 - 0.65 - 0.74 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.34 - 0.27 - 0.18.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread a cassé plusieurs résistances. Il est d'abord revenu s'établir au-dessus de 1.15, point concrétisé par une droite horizontale qui reprenait des sommets et des creux depuis 2012. Puis sur sa lancée, il a invalidé l'oblique baissière qui coiffait le marché depuis le sommet de 2010.

Le 2/10 Euro évolue au-dessus d'une oblique haussière qui traduit une dynamique assez soutenue. Son point se situe sur 1.21 avec un pas de +0.02 par semaine. Un ralentissement de la tendance se traduira par une cassure mais tant que le spread utilisera l'ancienne résistance de 1.15 comme support, le biais sera favorable à la poursuite de la hausse.

Au-dessus du support la hausse aura pour objectif le précédent sommet de 1.74. Les données mensuelles permettent d'avoir une cible intermédiaire à 1.50. Ce point représente depuis la cassure de 1.00, l'objectif théorique du double creux formé sur les niveaux de 0.50.

Les indicateurs de moyen terme montrent un marché saturé qui évolue en zone de sur vente taux. Une correction est nécessaire pour envisager les objectifs techniques cités précédemment. Dans ce contexte, une cassure de 1.15 peut être possible mais elle devra se limiter à 1.00 pour imaginer une poursuite de la tendance haussière.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur le court et le moyen terme. Les dernières résistances se situent sur le long terme. Elles sont concrétisées par le nuage du 2/10 Euro et de la LS. Après avoir dépassé sa SSA, le spread devra s'affranchir de sa SSB qui formera une résistance sur 1.29 en mars et 1.26 en avril. De son côté, la LS est parvenue à s'établir au-dessus de sa KS ce qui lui offre un espace de mouvement sans contrainte avant la partie basse de son nuage qui reprendra au cours du mois une zone comprise entre 1.45 et 1.50.

Sur cette unité de temps les supports seront matérialisés par des plats sur 1.18 et 1.07.

Le long terme n'est pas encore haussier. Pour valider un changement, la LS devra s'affranchir de son nuage en se positionnant au-dessus de 1.74.

Haussier au-dessus de 1.15

Hausse : 1.29 - 1.50 - 1.74.

Baisse : 1.15 - 1.00 - 0.50 - 0.35.

2 ANS USA



Analyse Graphique : Le 2 ans US est sorti de sa dérive latérale pour revenir sur les hauts de 2009 compris entre 1.36 et 1.43.

Je ne peux pas exclure un développement graphique en drapeau qui dans ce cas donnerait un objectif théorique égal à la hauteur du mat soit un retour dans la zone de 1.85. Mais je n'ai pas l'analyse des volumes pour appuyer cette possibilité. Quoi qu'il en soit, le biais restera favorable à la poursuite de la hausse tant que le marché se maintiendra au-dessus de 1.25.

Sur le court terme, on peut constater que c'est la journée du 15 mars qui a marqué l'arrêt de la hausse. Ce jour est à mettre en relation avec la réunion du FOMC. La décomposition de l'action du marché montre la formation d'un support sur 1.29. Ce point a stabilisé le taux quelques jours avant d'être enfoncé temporairement. Le doute domine les échanges. Un maintien prolongé du taux sous 1.29 l'amènera à revenir sur 1.25 pour le casser.

Dans ce contexte, maintien prolongé sous 1.29 et rupture de 1.25 replaceront le marché dans la dérive latérale précédent le FOMC à savoir 1.13-1.25. Ce retour annulera le développement en drapeau évoqué en début d'analyse.

Analyse en Nuage : Elle laisse peu de place à la baisse. En dehors de la LS de long terme toutes les courbes évoluent dans un environnement haussier. La LS devra revenir sous 1.03 en avril pour éventuellement ne pas valider un changement d'environnement sur cette unité de temps.

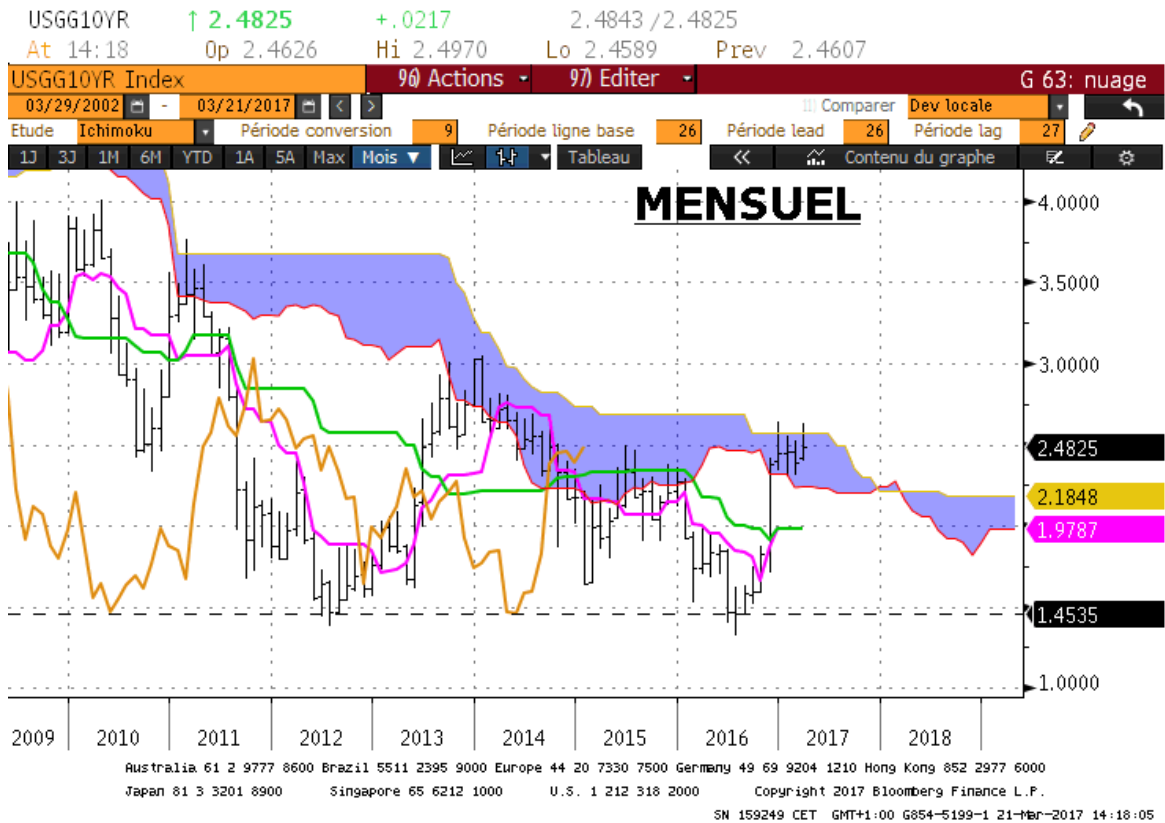
Sur le moyen terme, un maintien du marché sous le sommet de 1.40 amènera la TS et la KS à dériver horizontalement sur respectivement 1.26 et 1.05. Dans ce contexte, la TS (1.26) pourra servir de pivot. Au-dessus, le 2 ans US pourra revenir tester sa résistance de 1.40 et en dessous il pourra baisser sur le support de 1.05 représenté par la KS.

Favorable à la baisse sous 1.29 mais le 2 ans US devra s'établir durablement sous 1.25 pour envisager un retour dans la zone de consolidation 1.13-1.25.

Hausse : 1.43 - 1.63 - 1.98.

Baisse : 1.29 - 1.13 – 0.95 - 0.70.

10 ANS USA



Analyse Graphique : Le 10 ans US consolide au sein d'une dérive latérale comprise entre 2.30 et 2.63.

Les rectangles de consolidation se classent dans les figures graphiques de continuation de tendance. Ils indiquent que le marché fait une pause avant de reprendre la tendance initiale. La sortie de la consolidation se fait dans le sens opposée de l'entrée. Dans ce contexte, les baisses seront limitées à la borne basse de la dérive latérale c'est-à-dire 2.30. Seule une cassure du support remettra en question cette analyse et sortira le marché du contexte haussier dans lequel il évolue depuis le point bas du mois de juillet dernier.

Après un haut à 2.63, la baisse du taux est soutenue par les divergences baissières des indicateurs techniques de moyen terme.

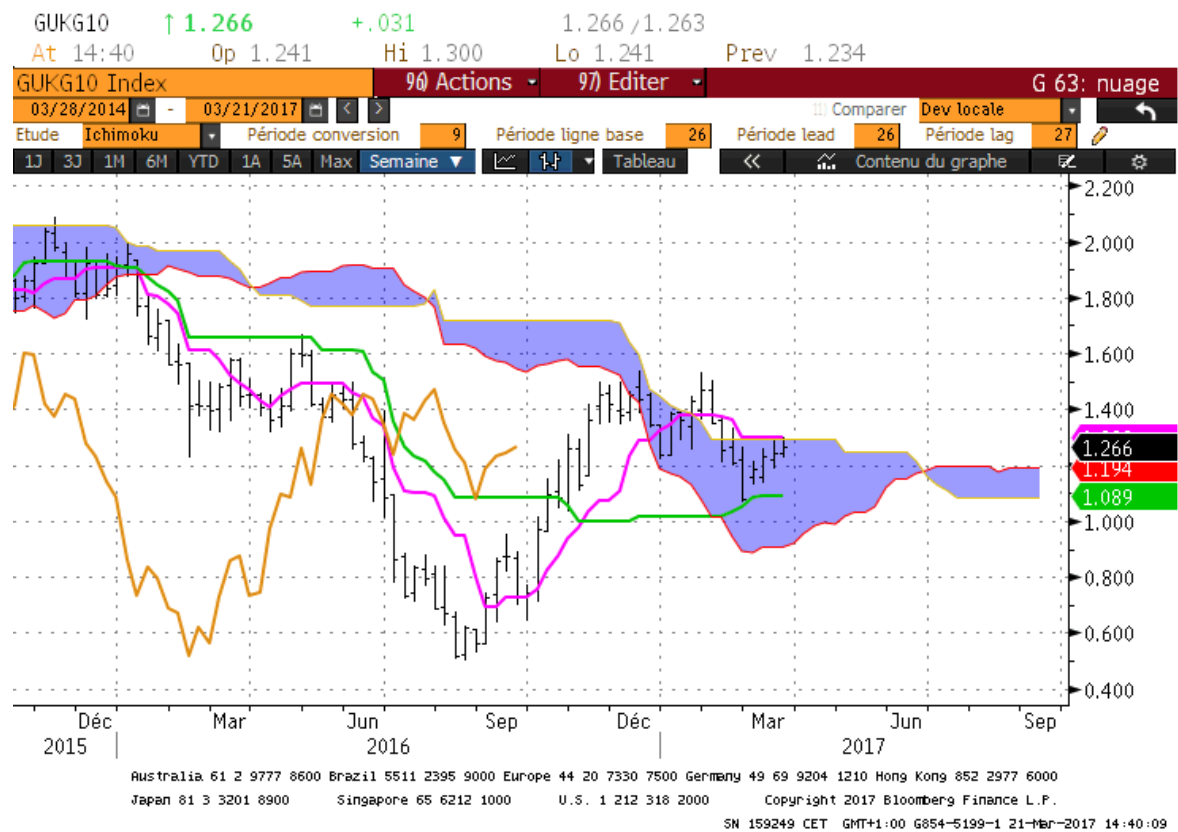
Analyse en Nuage : Le plat de nuage futur et de KS sur le court terme confirment la consolidation et dessinent un point médian sur 2.46. La position du marché par rapport à ce point permettra d'envisager un test de la borne haute ou basse de la dérive latérale. Le graphique mensuel positionne le marché au sein de son nuage sur ses niveaux d'équilibre de long terme. Ainsi la neutralité sera favorisée entre 2.57 et 2.24. La sortie de cet équilibre sera validée par une clôture mensuelle. Au-dessus de 2.57 la LS s'orientera sur sa résistance de 2.74. Sous 2.24, le 10 ans trouvera le plat de TS et de KS en support à 1.98.

Les rectangles de consolidation sont des figures de continuation de tendance. Le biais restera à la hausse au-dessus de 2.30

Hausse : 2.57 - 2.74 - 3.05.

Baisse : 2.46 - 2.24 - 1.97 - 1.70.

10 ANS UK



Analyse Graphique : L'oblique de long terme qui débute sur le sommet de 3.08 en décembre 2013 n'a toujours pas été invalidée soit 1.44 avec un pas de -0.01 par semaine. Ce trend placera le marché dans un environnement favorable à la baisse tant qu'il ne sera pas dépassé. Mais face à cette résistance, le 10 ans UK développe une vague haussière sur un horizon plus court. Elle s'appuie sur une droite croissante située à 1.18 avec un pas hebdomadaire de +0.03.

Quoi qu'il en soit, le marché a validé récemment un double sommet sur 1.53. Ce point forme une résistance solide qui devra être cassée si l'on veut envisager la hausse du taux. La décomposition de l'action du marché formée de sommets et de creux progressivement plus bas (ou égaux ici dans le cas des sommets) s'inscrit dans un environnement baissier.

Dans ce contexte, tant que le marché évoluera sous 1.53 la hausse sera écartée de l'analyse.

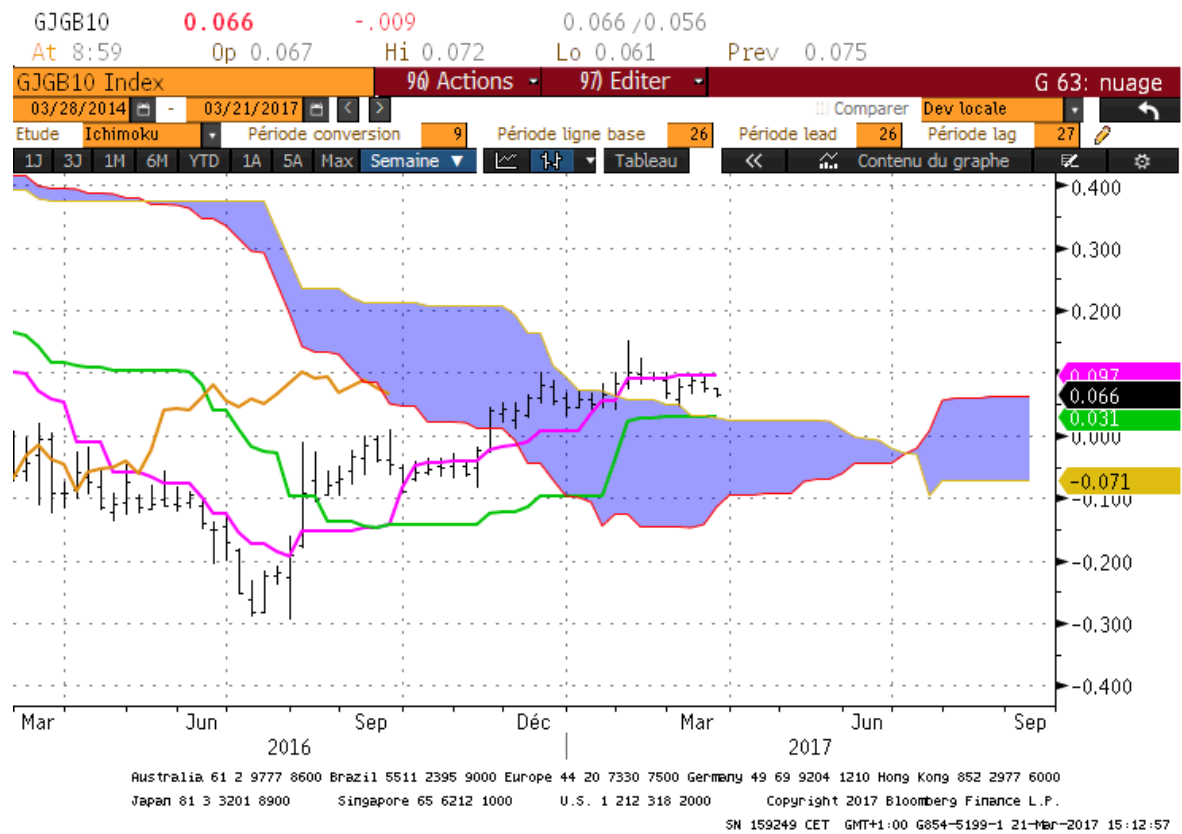
Analyse en Nuage : Le court terme évolue dans un environnement baissier depuis que le taux et la LS se sont positionnés sous leur nuage. Le rebond de court terme trouvera en résistance une zone comprise entre 1.30 et 1.32. Sur le moyen terme, l'absence de tendance se traduit par une TS et une KS plates. Le 10 ans UK évolue dans son nuage, sur ses niveaux d'équilibre compris entre 1.30 et un support croissant entre 0.90 et 0.95. La TS et la borne haute du nuage renforceront la résistance de 1.30 évoquée en Daily. Un dépassement amènera la LS sur sa résistance représentée par la borne basse de son nuage sur 1.54.

Bonne résistance sur le niveau de 1.30.

Hausse : 1.32- 1.53 - 1.67 - 2.10 - 2.21.

Baisse : 1.22 - 1.06 - 0.90 - 0.64 - 0.50.

10 ANS JP



Analyse Graphique : La hausse du marché se fait par paliers. Le premier a cadré le 10 ans JP entre -0.10 et 0.00, le second entre 0.00 et +0.10. La tentative de rupture du début février s'est soldée par un échec. Elle a replacé le taux entre les bornes du dernier palier.

Dans ce contexte une reprise de la hausse du marché passera dans un premier temps par une cassure de +0.10 et par la suite par un maintien du taux au-dessus de ce point.

Analyse en Nuage : Pas de tendance sur le graphique de moyen terme où toutes les courbes sont plates. TS et KS cadrent le marché entre 0.03 et 0.10. La TS en support sur 0.03 est renforcée par la borne haute du nuage.

Au-dessus de 0.03 le contexte est favorable à la hausse mais la LS devra poursuivre son évolution et revenir au-dessus de 0.21 pour valider un changement d'environnement.

Support à 0.03 et résistance à 0.10

Hausse : 0.15 - 0.21 - 0.33 - 0.55.

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