

16 mai 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

JUIN 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 : -0.63 - -0.45 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.75 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

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

Baisse : 0.34 - 0.27 - 0.15.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.15/118 - 1.31 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 0.97 - 0.50 - 0.35 - 0.03

2 ANS USA

Hausse : 1.36/1.43 - 1.63 - 1.98

Baisse : 1.27 - 1.13 – 1.05 – 0.92 – 0.78

10 ANS USA

Hausse : 2.40 - 2.63 - 2.69 - 3.05

Baisse : 2.29 - 2.17- 1.97 - 1.82

10 ANS UK

Hausse : 1.30- 1.53 - 1.79 - 2.10 - 2.21

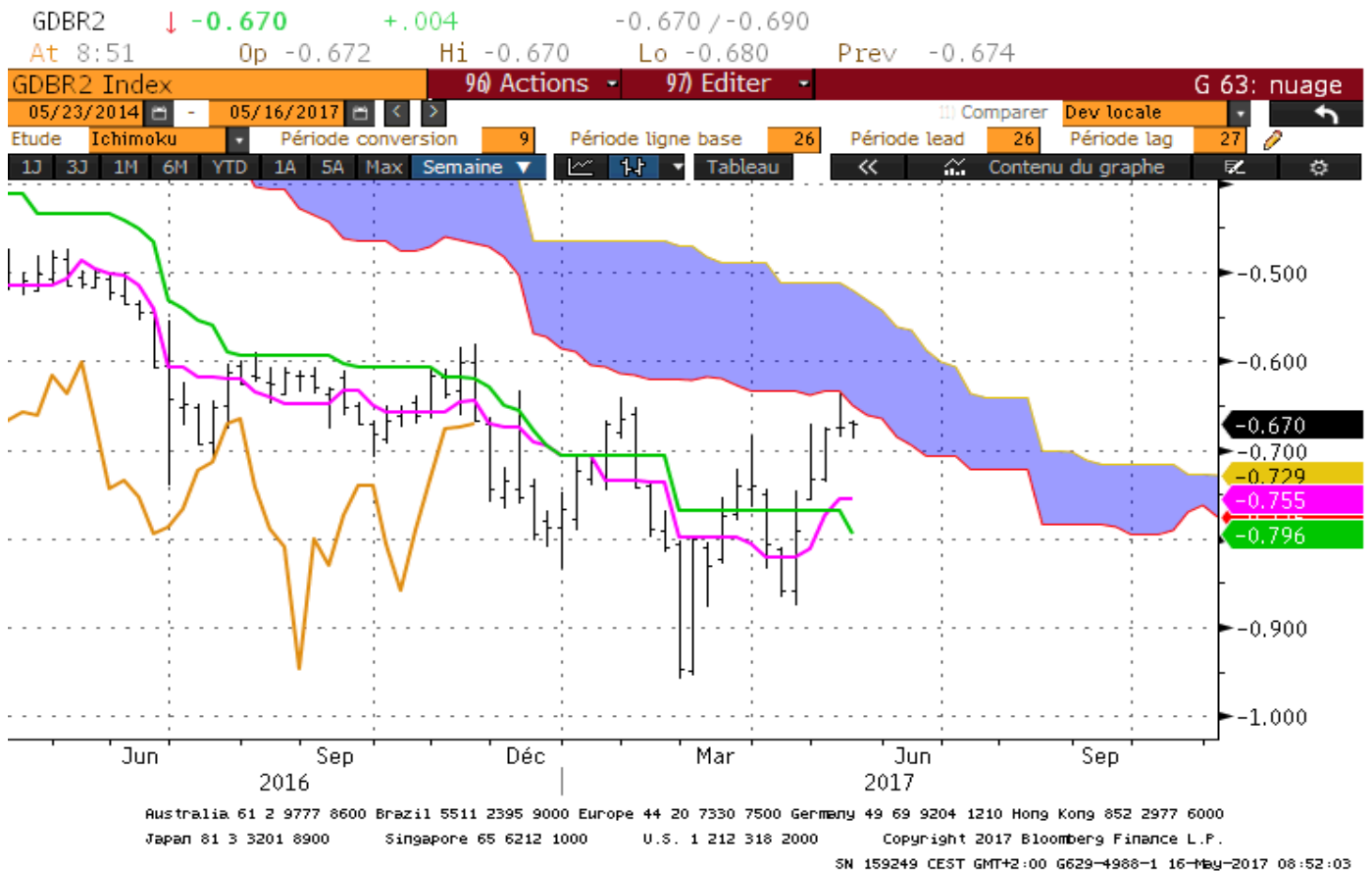
Baisse : 1.00 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP

Hausse : 0.07 - 0.15 - 0.23 - 0.34 - 0.55.

Baisse : 0.02 - 0.00 - -0.09 - -0.30.

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le 2 ans Euro est revenu sous sa résistance de -0.63. Ce point se trouve renforcé par l'oblique baissière de long terme qui a pris naissance sur un point haut de 2014.

Sous la résistance de -0.63, le taux pourra consolider sans tendance au-dessus de -0.95.

Un dépassement de -0.63 validera une figure graphique de retournement en double creux irréguliers dont l'objectif théorique se situera sur les niveaux de -0.40.

La décomposition du mouvement donnera l'avantage à la hausse tant que le dernier creux de -0.87 ne sera pas enfoncé.

Les indicateurs techniques de court terme montrent à travers leur affaiblissement que la résistance de -0.63 ne devrait pas céder tout de suite.

Analyse en Nuage : Le contexte de court terme est passé haussier depuis que le 2 ans s'est établi au-dessus de -0.70. Au cours du mois à venir, la rupture d'un plat de SSB sur -0.80 servira d'alerte sur une éventuelle remise en question de cet environnement. Mais le maintien du marché sous la résistance de -0.63 trouve son explication sur le moyen terme. Sur cette unité de temps, le contexte est baissier et la hausse du marché a trouvé comme obstacle la partie basse de son nuage. Ce dernier dessinera au cours des prochaines semaines, une zone de résistance entre -0.66 et -0.53. Ce ne sera qu'en dépassement de ce nuage par le taux que l'on pourra envisager la hausse. Il restera alors à la LS un dernier obstacle à franchir sur le niveau de -0.45 pour placer cet horizon de temps dans un environnement haussier.

Le marché devra s'affranchir de la résistance de -0.63 pour envisager la hausse

Hausse : -0.63 - -0.45 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.75 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

GDBR10 ↑ 0.429 +.009 0.429 / 0.425
 At 9:21 Op 0.418 Hi 0.434 Lo 0.415 Prev 0.420

GDBR10 Index 90 Actions 977 Editer G 32: Graph 32

GDBR10 Index : Germany Generic Govt 10Y Yield Semaine 5/23/2014-5/16/2017

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



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 CEST GMT+2:00 6629-4988-0 16-May-2017 09:21:29

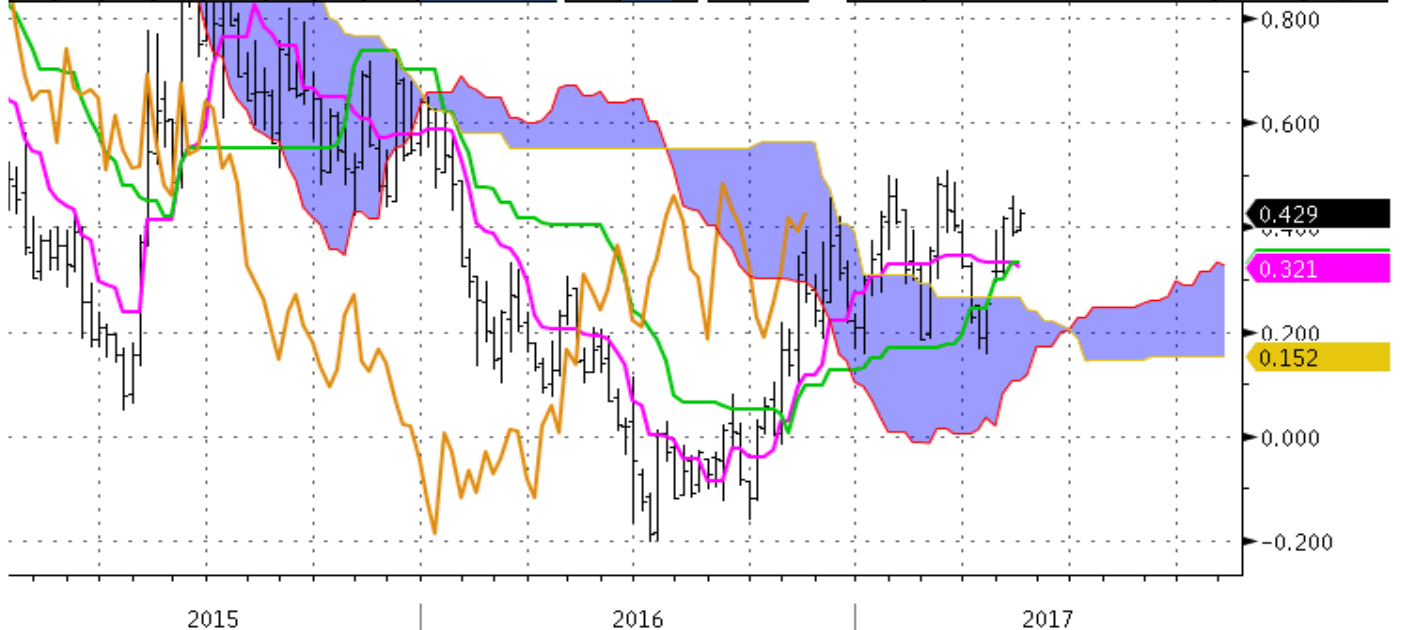
GDBR10 ↑ 0.429 +.009 0.429 / 0.425
 At 9:22 Op 0.418 Hi 0.434 Lo 0.415 Prev 0.420

GDBR10 Index 90 Actions 977 Editer G 63: nuage

05/23/2014 - 05/16/2017 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 Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



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 CEST GMT+2:00 6629-4988-1 16-May-2017 09:22:43

Analyse Graphique : Le 10 ans Euro consolide au sein d'une large dérive latérale comprise entre 0.15 et 0.50.

Cette formation se classe dans les figures graphiques de poursuite de tendance. Elle représente une pause au sein d'un mouvement haussier plus étendu.

La sortie donnera la prochaine tendance de court terme à savoir haussière en dépassement de 0.50 ou baissière en cassure de 0.15.

Quoi qu'il en soit, la rupture de 0.50 devra être confirmée par l'invalidation de la résistance de 0.57 point de retracement de 61.8% de la baisse comprise entre 1.05 et -0.20. Son positionnement proche de la borne haute de la dérive latérale de 0.50 nous servira de confirmation et permettra d'éviter un faux signal de rupture.

De faibles divergences baissières sur les indicateurs techniques de moyen terme laissent penser que le marché poursuivra sa dérive latérale au cours des prochaines semaines.

Analyse en Nuage : Sur le court terme, le plat de SSB sur 0.33/0.34 servira au cours du mois de point médian. La position du taux par rapport à ce point avantagera la hausse au-dessus de 0.33/0.34 ou la baisse en dessous. Sachant que les objectifs de ces mouvements resteront limités dans un premier temps à la borne haute ou basse de 0.50 et de 0.15 de la consolidation horizontale.

Sur le moyen terme, l'absence de tendance aplatira pour le mois à venir la TS et la KS sur le niveau actuel de 0.33. Ces courbes renforceront le point médian de 0.34 observé sur le court terme. Quoi qu'il en soit, la position actuelle du taux, au-dessus de son nuage et de la TS/KS de 0.33 avantagera la hausse. Cette dernière pourra se faire sans obstacle jusqu'à ce que la LS rencontre la bordure haute de son nuage, plate sur 0.57.

Consolidation au sein d'une large dérive latérale comprise entre 0.15 et 0.50 avec une zone médiane sur 0.33/0.34. Un dépassement de 0.50 s'il se produit devra être confirmé par la rupture de 0.57 pour envisager une reprise de la tendance haussière

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

Baisse : 0.34 - 0.27 - 0.15.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique haussière reflétait le ralentissement de la dynamique haussière. Dans ce contexte, le biais restera favorable à la hausse tant que le dernier creux visible sur 0.97 ne sera pas enfoncé.

Pour autant, il reste une résistance forte à dépasser pour envisager une reprise de la hausse. La zone bloquante est concrétisée par l'oblique baissière de moyen terme et la résistance horizontale. Elle se situera au cours du mois sur le niveau de 1.18-1.15.

Dans ce contexte, la neutralité sera favorisée entre le support de 0.97 et la zone de résistance de 1.18-1.15.

Au-dessus de 1.00, les indicateurs techniques de court terme avantagent la hausse.

Analyse en Nuage : Les données de court terme militent pour une certaine neutralité favorable à une consolidation sous 1.16. Sur le moyen terme, le biais est haussier avec un spread et une LS qui évoluent au-dessus de leur nuage. L'absence de dynamique de court terme ne remet pas en question le contexte de l'unité de temps supérieure. Le dépassement de 1.10 sera alors favorable au test de la résistance de 1.16.

C'est probablement sur le long terme que le marché aura le plus de difficulté pour progresser. D'une part un plat de KS sur 1.07 au niveau de la LS bloque l'évolution de la courbe, d'autre part les dépassements de cette résistance trouveront une autre point proche à 1.18 et qui matérialise un plat de SSB du spread 2/10 Euro.

Pas de remise en question du biais haussier tant que 0.97 servira de support. Une zone de résistance forte bloque l'évolution du spread sur 1.15-1.18. Une rupture permettra une reprise de la tendance haussière

Hausse : 1.15/118 - 1.31 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 0.97 - 0.50 - 0.35 - 0.03

2 ANS USA



Analyse Graphique : Le contexte favorable à la hausse ne sera pas remis en question tant que le 2 ans US ne s'établira pas sous le support horizontal de 1.13. Le développement depuis le début de l'année milite pour une consolidation au-dessus du support de 1.13 et sous la zone de résistance de 1.36 et 1.43 qui reprennent respectivement le haut d'août 2009 et de juin de la même année. Une reprise de la hausse restera conditionnée par un dépassement et un maintien du marché au-dessus de cette zone. Les indicateurs de moyen terme ont validé une divergence baissière en zone de survente taux. Ils laissent penser que la zone de résistance ne sera pas dépassée dans l'immédiat.

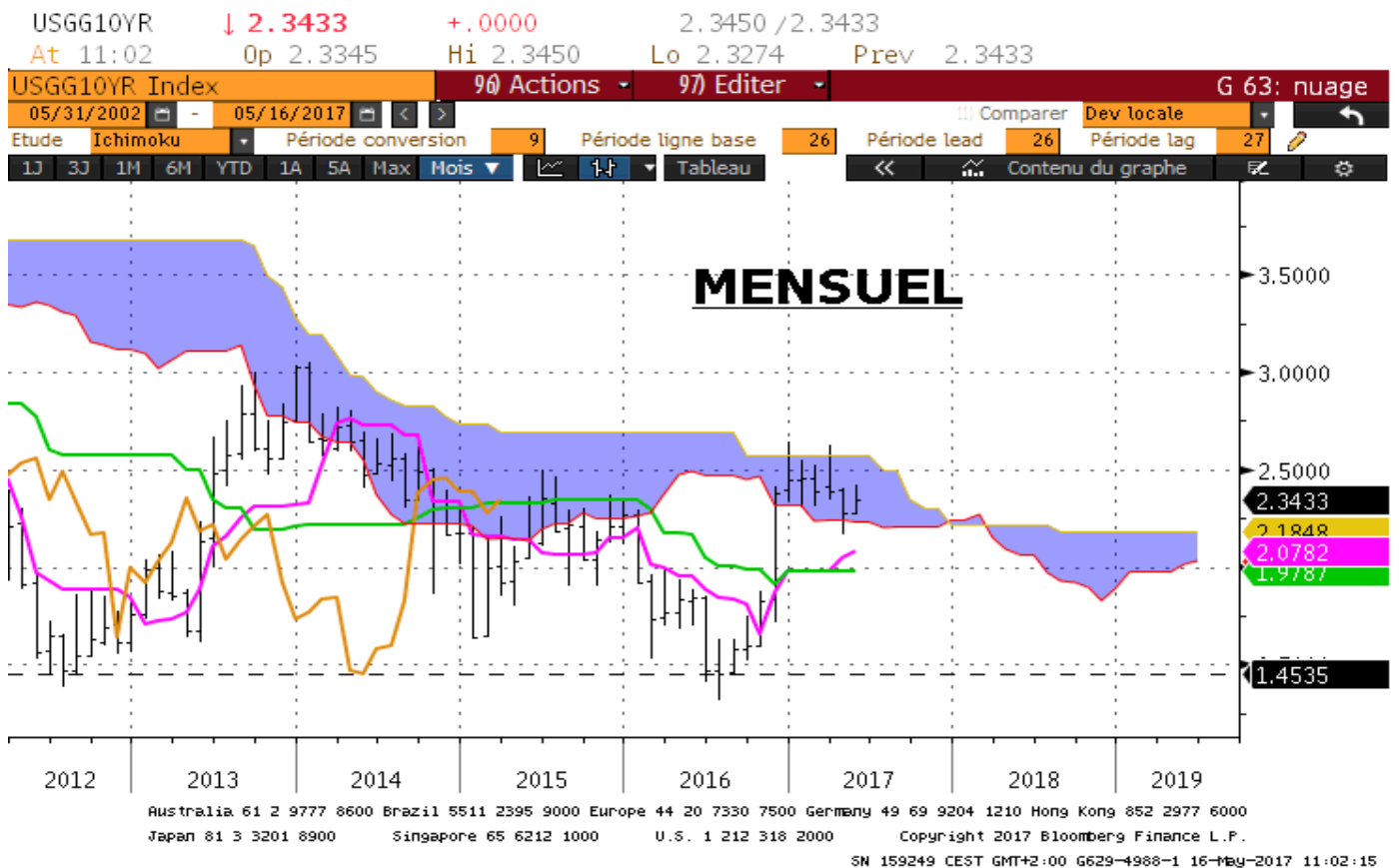
Analyse en Nuage : Le graphique de court terme place le marché au sein d'une dérive latérale comprise entre 1.13 et 1.38 avec une zone médiane support ou résistance située à 1.27. Cette consolidation s'inscrit dans un environnement haussier de moyen terme. La TS hebdomadaire s'aplatira au cours des prochaines semaines sur 1.27 pour renforcer le point médian Daily. Le long terme a validé le changement de contexte (de baissier à haussier) depuis le dépassement de 1.25.

Consolidation du marché dans un environnement haussier au-dessus de 1.13. La zone médiane se situera sur 1.27.

Hausse : 1.36/1.43 - 1.63 - 1.98

Baisse : 1.27 - 1.13 – 1.05 – 0.92 – 0.78

10 ANS USA



Analyse Graphique : La sortie de la consolidation en cassure du support de 2.30 a permis au marché de venir chercher son 1^{er} objectif à 2.17.

La baisse ne s'est pas poursuivie et le rebond du 10 ans a remplacé le marché au sein de sa dérive latérale. Ce retour remet en question le biais favorable à une poursuite de la baisse sans pour autant avantager la hausse. Le taux peut à nouveau consolider sans tendance sous 2.63 et au-dessus de 2.30.

2.63 représente une résistance majeure. Sa rupture militera pour un retour du courant haussier en direction du sommet de janvier 2014 de 3.05.

Mais pour le moment, le 10 ans US est plus proche de son support de 2.30 que de sa résistance de 2.63. Une nouvelle cassure à la baisse est possible mais elle sera limitée dans un premier temps au bas récent de 2.17. Ce ne sera qu'en rupture de ce support que l'on pourra envisager une poursuite de la baisse sur 1.97.

Analyse en Nuage : Le rebond du marché a trouvé comme limite la borne basse du nuage de court terme à 2.42. La baisse qui a suivi se dirige actuellement en direction d'un plat de KS sur 2.29. Ce plat servira de support au marché au cours des prochaines séances et de référence au cours des prochaines semaines. Ce ne sera qu'en cassure de 2.29 (point proche du 2.30 de la dérive latérale) que l'on envisagera une baisse sur l'objectif de 2.17.

Entre 2.17 et 2.63, la KS hebdomadaire s'aplatira sur 2.40 au cours des prochaines semaines. Elle renforcera le haut récent Daily de 2.42 en tant que résistance. La position du marché par rapport à ce point avantagera la hausse (au-dessus) ou la baisse (en dessous).

Quoi qu'il en soit, les données mensuelles indiquent que le taux évolue dans sa zone d'équilibre tracée par les bornes de son nuage entre 2.23 et 2.57. Pour envisager une sortie, une clôture mensuelle sera nécessaire.

Pas de reprise de la hausse tant que le 10 ans se maintiendra sous 2.40/2.42. Une cassure de 2.29/2.30 sera nécessaire pour envisager le 1^{er} objectif de 2.17 et en cassure 1.97

Hausse : 2.40 - 2.63 - 2.69 - 3.05

Baisse : 2.29 - 2.17 - 1.97 - 1.82

10 ANS UK



Analyse Graphique : La rupture de l'oblique haussière remet en question le biais haussier qui avait pris forme depuis le point bas historique de 0.50.

Avec un bas récent à 1.00 la correction de 50% de la hausse comprise entre 0.50 et 1.53 reste encore trop limitée pour songer à un retour sur les points bas historiques. Une cassure de 0.89 représentant 61.8% sera nécessaire pour envisager une baisse plus étendue.

La décomposition du mouvement avantagera la baisse tant que le 10 ans UK se maintiendra sous 1.30. En cas de rupture l'oblique baissière de moyen terme sera là pour bloquer ou ralentir la tendance. Elle se situe actuellement sur 1.36 avec un pas de -0.01 par semaine.

Sur un horizon de court terme, le dépassement de 1.16 servira d'alerte laissant envisager la possibilité de voir le marché se diriger à nouveau vers 1.30.

Analyse en Nuage : Le 10 ans UK se retrouve sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme matérialisés par la borne haute et basse de son nuage. La partie haute restera fixe sur 1.25 alors que la basse actuellement sur 1.03 progressera. La forme plate de la TS et de la KS indique l'absence de dynamique de mouvement et milite pour un maintien du marché au sein du nuage.

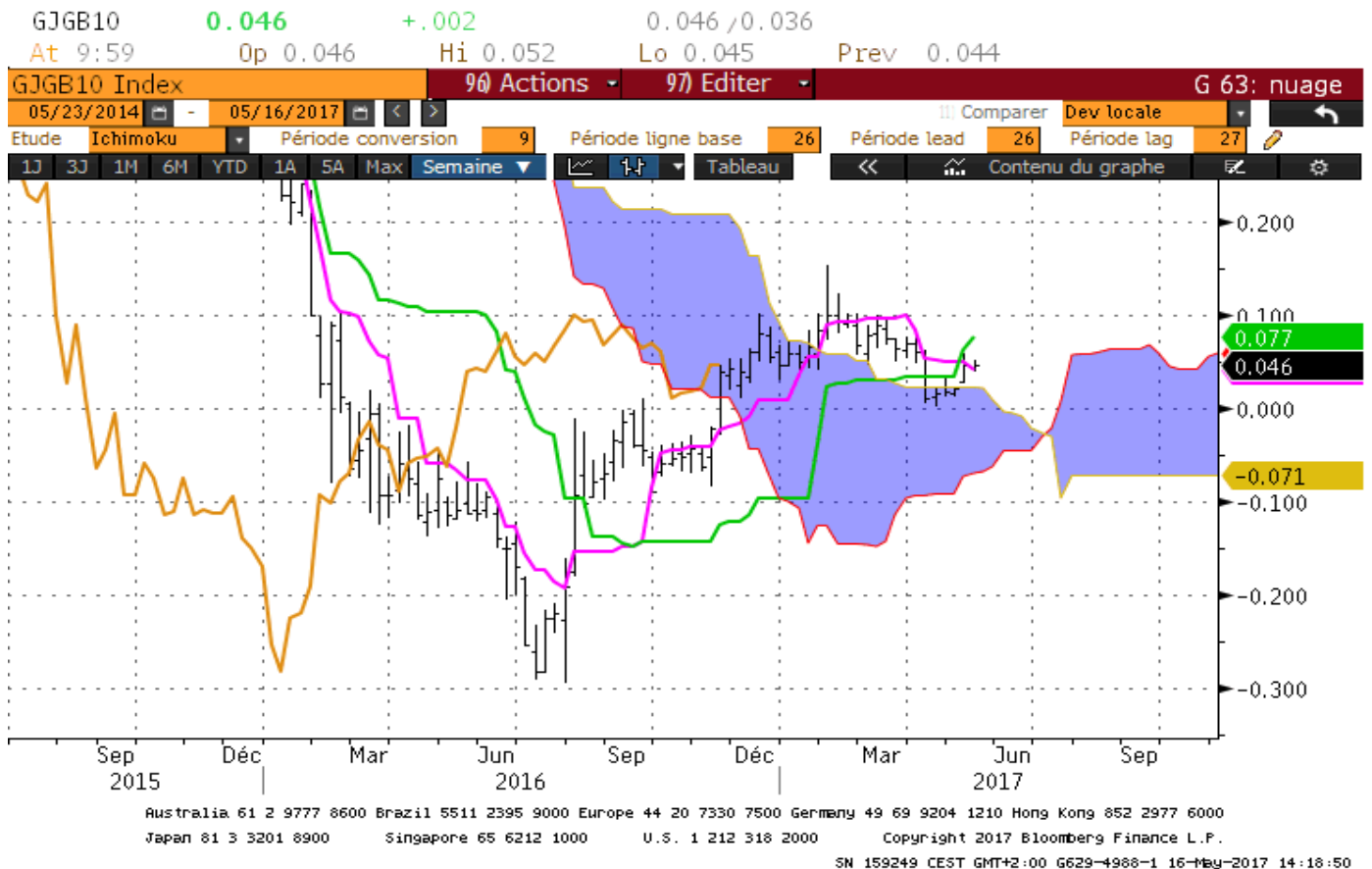
Sur un horizon de temps plus court, le contexte est baissier et le potentiel de hausse est pour le moment limité à 1.30, résistance qui reprend un haut récent et un plat de nuage passé.

La neutralité de moyen terme peut amener le marché jusqu'à 1.30. Au-delà de cette résistance, le 10 ans reprendra son mouvement ascendant abandonné depuis le début de l'année en direction du point haut de 1.53

Hausse : 1.30- 1.53 - 1.79 - 2.10 - 2.21

Baisse : 1.00 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP



Analyse Graphique : La cassure de l'oblique haussière qui s'est produite en février n'a pas permis d'inverser la tendance. La baisse du 10 ans a été limitée. Elle est revenue sur 0.00 pour y dessiner un support.

Dans une logique d'inversion des polarités, le biais sera haussier tant que le support de 0.00 ne sera pas invalidé.

Mais la reprise de la hausse sera conditionnée par un dépassement du haut récent de 0.15.

Ce contexte m'amène à privilégier la neutralité de moyen terme entre 0.00 et 0.15 pour favoriser la reprise de la hausse au-dessus de 0.15 ou un retour sur les bas récents en cassure de 0.00.

Analyse en Nuage : Après la tentative de pénétration du nuage par le taux en cassure d'un plat de SSB sur 0.02, l'échec concrétisé par une sortie haussière milite pour une poursuite de la hausse.

Le potentiel de hausse sera limité dans un premier temps à un plat de KS qui prendra forme au cours des prochaines semaines sur le niveau de 0.07. Ce ne sera qu'en dépassement de cette résistance que l'on pourra envisager un retour sur le point haut de 0.15.

Haussier au-dessus de 0.02

Hausse : 0.07 - 0.15 - 0.23 - 0.34 - 0.55.

Baisse : 0.02 - 0.00 - -0.09 - -0.30.