

22 août 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

SEPTEMBRE 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 - -0.55 - -0.45 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.75 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

Hausse : 0.42 - 0.50 - 0.62 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.38 - 0.22 - 0.15.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.09 - 1.22 - 1.32 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.00 - 0.87 - 0.50 - 0.34.

2 ANS USA

Hausse : 1.36/1.43 – 1.63 – 1.98

Baisse : 1.28 – 1.13 – 1.07 – 0.96 – 0.87 – 0.50

10 ANS USA

Hausse : 2.26 - 2.36 - 2.42 - 2.63

Baisse : 2.12 - 1.97 - 1.82 - 1.32

10 ANS UK

Hausse : 1.35- 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.47

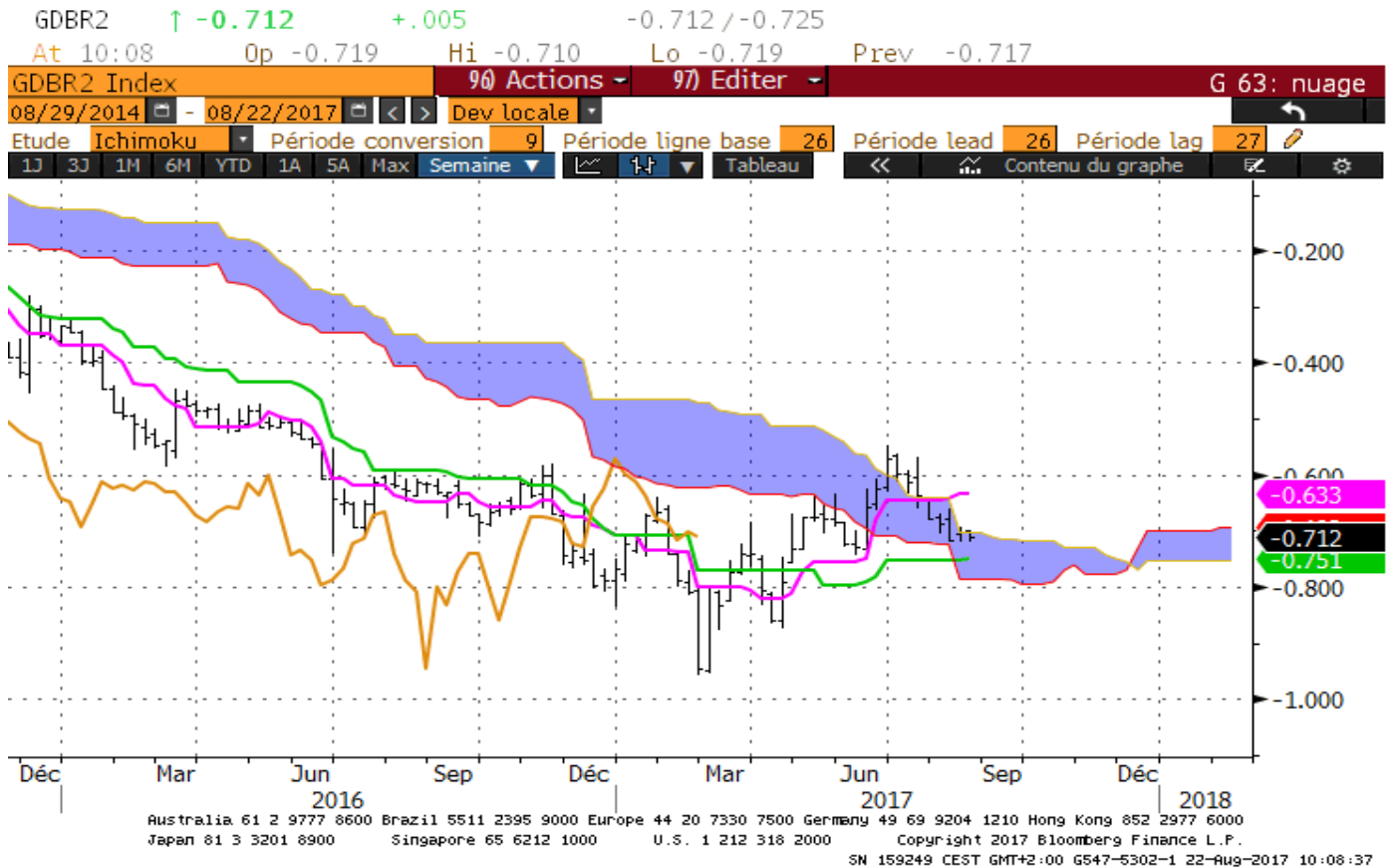
Baisse : 1.00 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP

Hausse : 0.07 - 0.11 - 0.15 - 0.23 - 0.34 - 0.55

Baisse : 0.00 - -0.09 - -0.15 - -0.30

2 ANS EURO



Analyse Graphique : Le dépassement de la résistance de -0.63 était un signal de fin de tendance baissière et de formation d'un courant haussier. Après 4 semaines de maintien du taux au-dessus de -0.63, le marché est revenu sous la résistance, invalidant le biais haussier.

Difficile d'anticiper de tels mouvements souvent liées à la communication de la BCE.

Quoi qu'il en soit, la baisse du 2 ans Euro reste inscrite dans un canal haussier qui a débuté en février dernier. La borne basse du canal se situera cette semaine sur -0.71 avec un pas hebdomadaire de +0.01. Une sortie devra être validée par une cassure du dernier bas de -0.74. Cette rupture permettra de remettre en question le développement haussier actuel composé de creux et de sommets progressivement plus hauts.

Sur un horizon de court terme le taux évolue au sein d'un canal baissier. La poursuite de sa progression sera conditionnée par la rupture du support de -0.72.

Les indicateurs techniques de court terme dessinent des divergences haussières qui traduisent la difficulté que trouve le marché à casser le support de 0.72.

Analyse en Nuage : Le taux est venu s'établir sous son nuage Daily. L'action du marché favorise la baisse sur le court terme. Mais la poursuite de la baisse restera conditionnée par une cassure de la borne basse du nuage par la LS et d'un maintien sous -0.75. La forme plate du nuage futur avantage pour l'instant la consolidation du taux.

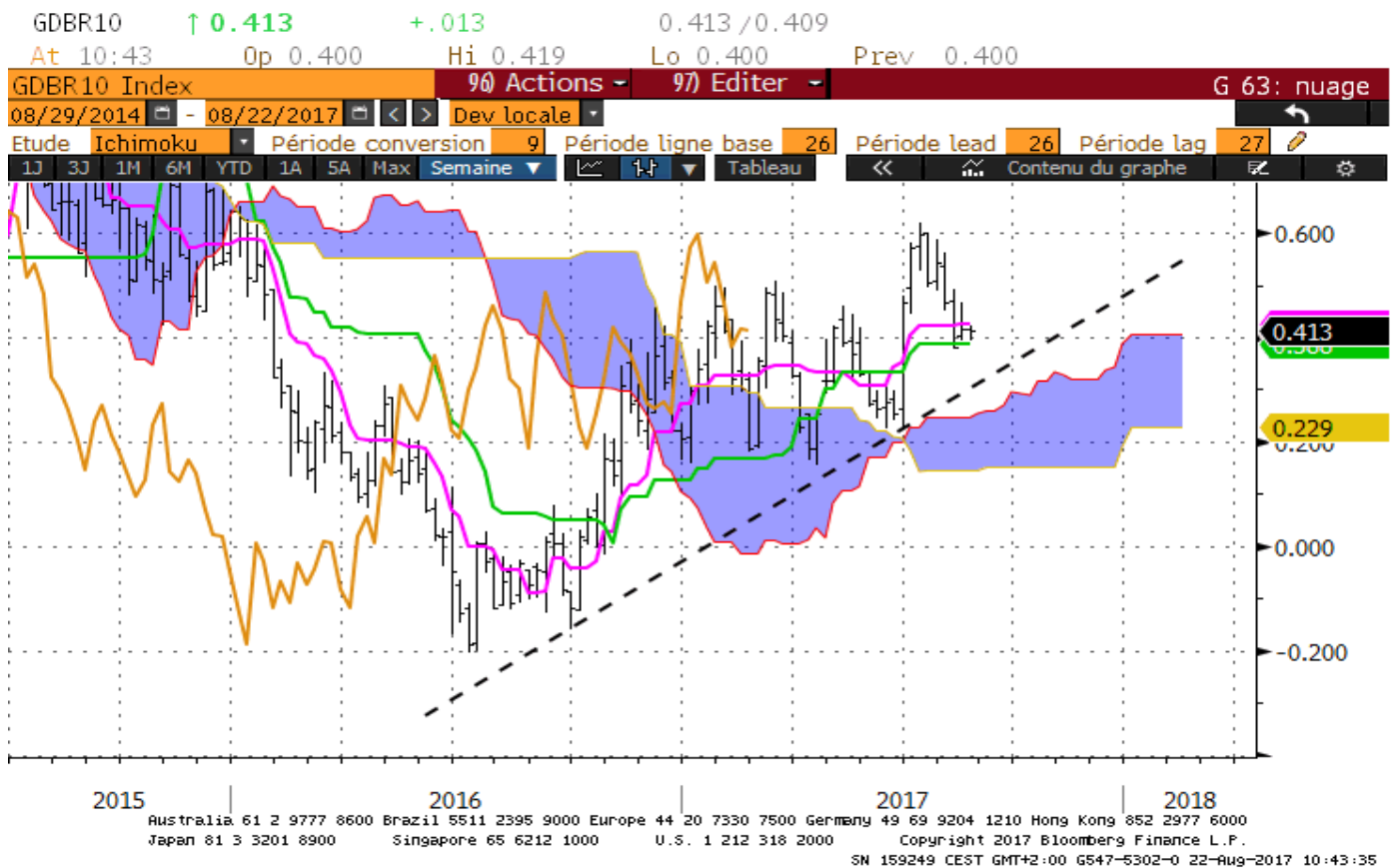
Sur les unités de temps supérieures, -0.75 représente un plat de KS (Weekly) et un plat de TS (Monthly). Sur ces unités de temps, la forme plate de ces courbes limite le potentiel de déplacement du marché. Sans nouvelle particulière, -0.75 devrait être un maximum pour le 2 ans Euro.

Le potentiel de baisse est pour le moment limité à une zone comprise entre -0.72 et -0.75

Hausse : -0.63 - -0.55 - -0.45 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.75 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO



Analyse Graphique : le 10 ans Euro a validé un nouveau point haut à 0.62 au cours du mois de juillet, suite à l'anticipation d'une réduction de l'assouplissement monétaire de la BCE. Cette hausse a sorti temporairement le marché de sa dérive latérale sans pour autant se transformer en courant haussier durable.

Depuis le dernier meeting de la BCE, le marché est revenu se positionner sous la borne haute de la zone de consolidation de 0.50, en attendant d'en savoir plus sur les intentions de la Banque Centrale.

Quoi qu'il en soit, la rupture de 0.50 confirme la tendance haussière du 10 ans Euro. Les dérives latérales sont des pauses au sein d'un mouvement global plus étendu. La hausse qui a débuté en juillet 2016, a fait une pause sous la forme d'une dérive latérale comprise entre 0.15 et 0.50. Cette tendance haussière ne sera remise en question qu'en cassure de 0.15. La rupture de l'oblique haussière de 0.30 avec un pas hebdomadaire de +0.01 sera alors une alerte annonçant la possibilité de voir le marché revenir sur 0.15.

Sur un horizon de court terme, le biais baissier est confirmé par un canal mais le taux devra s'affranchir du support de 0.37 pour poursuivre sa baisse.

Les indicateurs techniques de moyen terme s'inscrivent dans un environnement haussier.

Analyse en Nuage : Le maintien du marché sous la résistance de 0.42, concrétisée par un plat de SSB favorisera le biais baissier sur un horizon de court terme. Sous 0.42, la baisse se heurtera au support hebdomadaire matérialisé par un plat de KS sur 0.38. Ce support est renforcé par une TS et une KS mensuelles au même niveau.

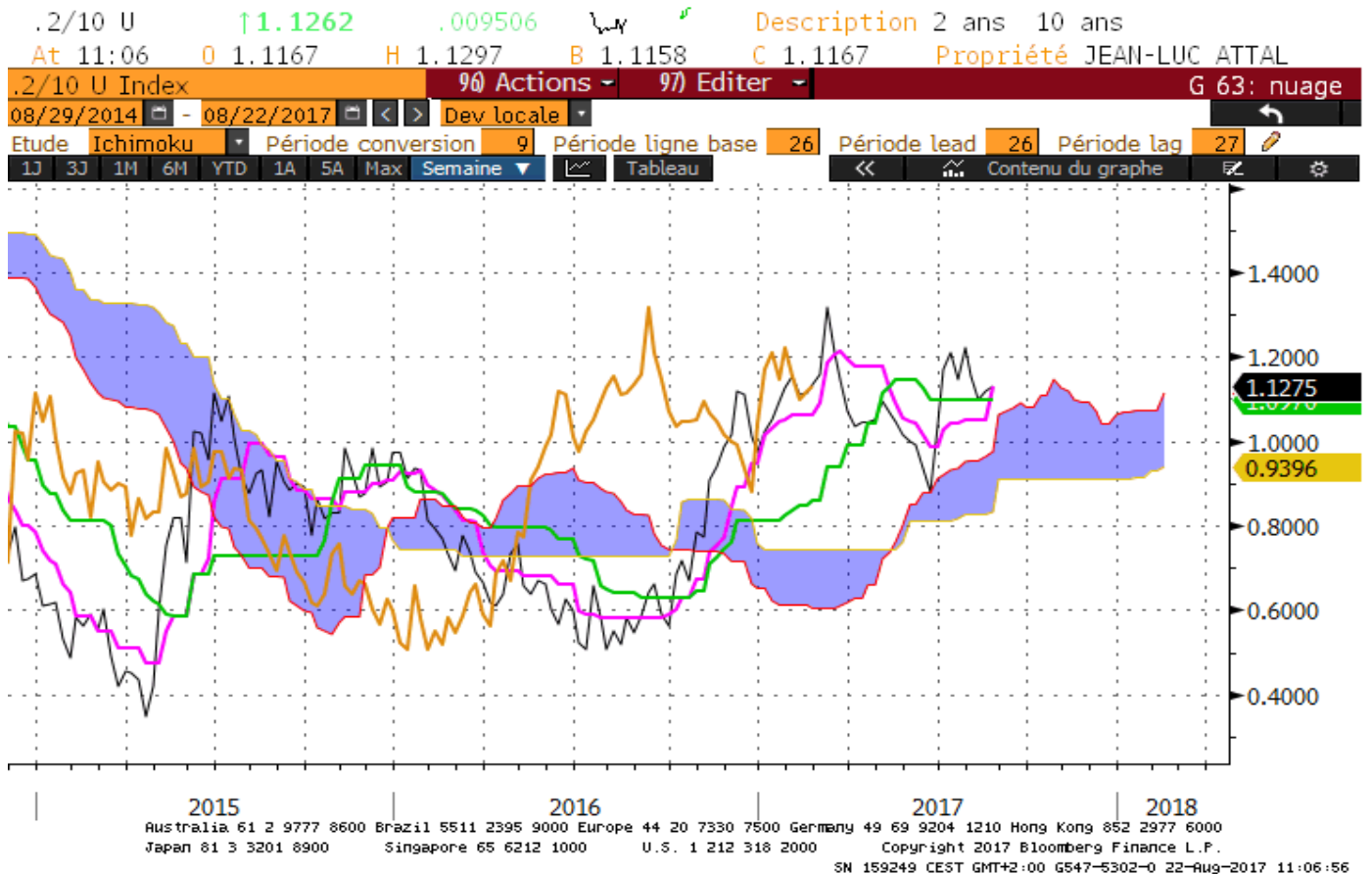
La force de ce support limite le potentiel de baisse du marché.

Un maintien du marché sous 0.42 favorisera la poursuite de la baisse du 10 ans Euro. Ce dernier trouvera un support majeur sur 0.38. Son dépassement permettra d'envisager un mouvement de baisse plus étendu dans un environnement haussier au-dessus de 0.15

Hausse : 0.42 - 0.50 - 0.62 - 0.82 - 1.05.

Baisse : 0.38 - 0.22 - 0.15.

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Après un point bas à 0.87, le rebond du spread a trouvé comme limite la résistance concrétisée par l'oblique baissière qui coiffe le marché depuis le sommet de 2.30 du mois de mai 2010. Cette résistance se situe actuellement sur 1.22 avec un pas hebdomadaire de -0.01 pour quatre semaines.

Dans ce contexte, la hausse ne pourra être évoquée qu'en cassure de ce trend baissier.

Face à cette résistance, le dernier bas de 0.87 dessine un support dont la rupture permettra d'envisager une reprise de la baisse.

La neutralité dominera entre 1.22 et 0.87. La cassure du support validera une figure baissière en double sommets irréguliers dont l'objectif théorique se situera sur 0.52.

Analyse en Nuage : Le plat de KS Weekly dessine un support sur 1.09. Le maintien du spread au-dessus de ce point favorisera le retour du marché sur la résistance de 1.22.

Quoi qu'il en soit, le contexte de moyen terme sera neutre à haussier au-dessus de 0.90.

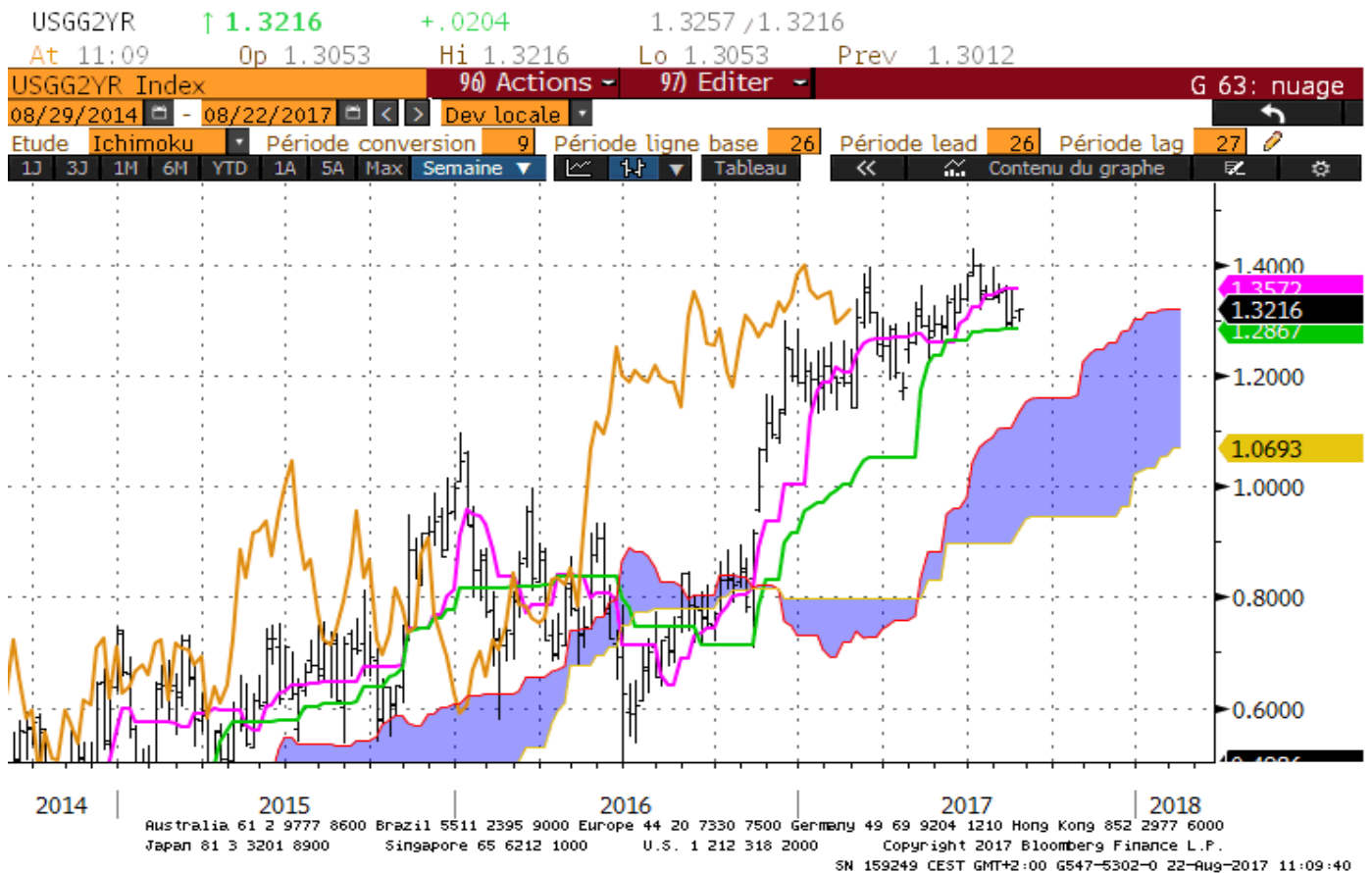
Le plat de SSB Monthly jouera un rôle de résistance sur 1.19. Le marché devra s'établir durablement au-dessus de ce plat pour envisager la cassure de l'oblique baissière de 1.22, évoquée dans l'analyse graphique. Cette rupture amènera le 2/10 sur la résistance de 1.45, concrétisée par une SSA mensuelle.

Une certaine neutralité peut être observée sur le spread entre 0.87 et 1.22. Un maintien du 2/10 Euro au-dessus de 1.09 favorisera la hausse qui devra alors s'affranchir de 1.19 pour envisager un mouvement plus étendu.

Hausse : 1.09 - 1.22 - 1.32 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.00 - 0.87 - 0.50 - 0.34.

2 ANS USA



Analyse Graphique : Le 2 ans US a validé un nouveau haut à 1.43 qui reprend le sommet du mois de juin 2009. Comme anticipé, les deux sommets de 2009 (juin et août sur respectivement 1.43 et 1.36) ont dessiné une zone de résistance qui cèdera la place à un mouvement haussier dès que les investisseurs seront moins hésitants sur le timing de l'évolution de la politique de la Banque Centrale US.

Sous la résistance de 1.43, deux supports graphiques ont pris forme. Un premier sur 1.28 et un second sur 1.13. La rupture du premier support de 1.28 sera conditionnée par un maintien du 2 ans US sous l'oblique baissière qui coiffe le marché (1.34 avec un pas hebdomadaire de -0.01). Pour autant, la probabilité de cassure du second support de 1.13 est très faible. Elle remettrait en question le biais haussier anticipé par le marché.

Les indicateurs techniques de moyen terme sont en divergence de mouvement. Ils traduisent la faiblesse du mouvement haussier sous la résistance de 1.43 et ne plaident pas pour une rupture.

Analyse en Nuage : La forme plate de la TS et de la KS de moyen terme traduit l'absence de dynamique de mouvement. Cette situation est favorable à une consolidation du taux. La KS sur 1.28 renforce le support évoqué au cours de l'analyse graphique. Une cassure favorisera un retour du marché sur sa SSA située sur 1.16. En Monthly, la TS sur 1.28 renforcera ce support.

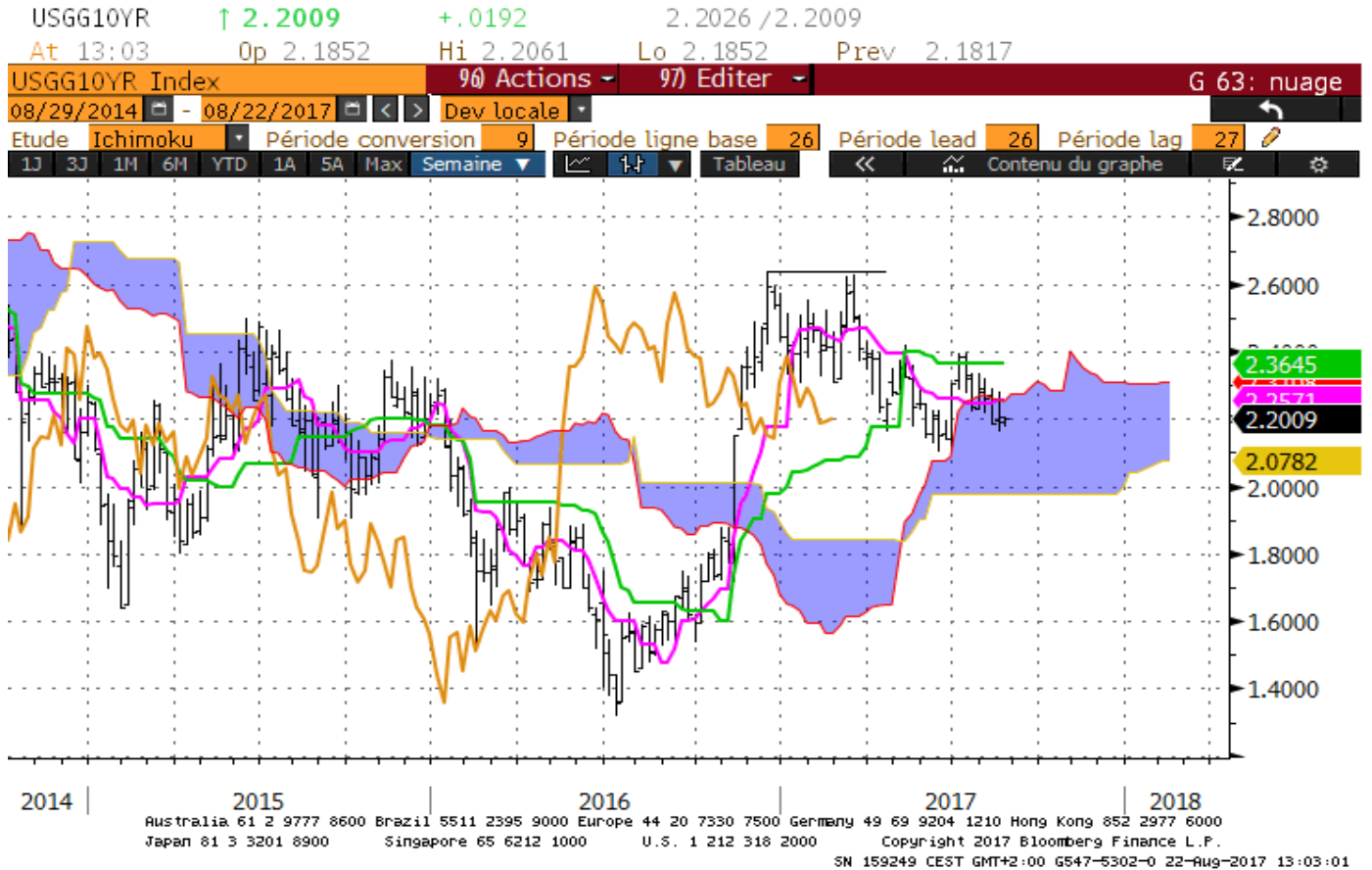
Sur les horizons de moyen et de long terme, les points de renversement restent très éloignés du niveau actuel du taux. Le contexte haussier limitera les baisses du marché sous la forme de corrections techniques.

Le contexte reste haussier mais après avoir touché la résistance de 1.43, le marché corrige. 1.28 et 1.13 sont les deux supports qui pourront être exploités par le 2 ans US. La force du premier limite la probabilité de rupture alors que le contexte haussier restreint la possibilité de cassure du second

Hausse : 1.36/1.43 – 1.63 – 1.98

Baisse : 1.28 – 1.13 – 1.07 – 0.96 – 0.87 – 0.50

10 ANS USA



Analyse Graphique : Depuis le dernier sommet de 2.63, la baisse du 10 ans US se place dans un contexte de retracement qui s'est limité à 38.2% de la hausse qui avait débuté en juillet 2016 sur 1.32.

Le maintien du taux au-dessus de ce ratio de Fibonacci à savoir 2.12 (pour un plus bas à 2.10) ne remet pas en question le biais haussier. Une cassure validée de 2.12 amènera le marché sur les points de correction suivants à savoir 1.97 et 1.82. Mais en dehors de ces cibles techniques, elle incitera une partie des investisseurs à ouvrir des positions jouant une baisse plus soutenue du marché.

Pour le moment, le biais est neutre à haussier. Si la hausse s'inscrit dans un environnement graphique de moyen terme, le court terme dérive latéralement entre le support de 2.12 et une résistance située sur 2.42.

Les indicateurs techniques de court terme et de moyen terme favorisent la poursuite de la baisse. Ils laissent penser que la probabilité de retour du 10 ans US sur 2.12 est non négligeable.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, le 10 ans est revenu sur ses niveaux d'équilibre cadrés par une SSA quasi plate sur 2.26 et une SSB plate sur 1.97. Sur cette unité de temps la SSB sera de par sa forme un support difficilement franchissable. Le dépassement de la SSA à 2.26 trouvera une autre résistance elle aussi problématique pour la hausse sur 2.36, concrétisée par un plat de KS.

La forme plate de la TS et de la KS limite le potentiel de mouvement du marché et confirme l'absence de tendance du 10 ans US.

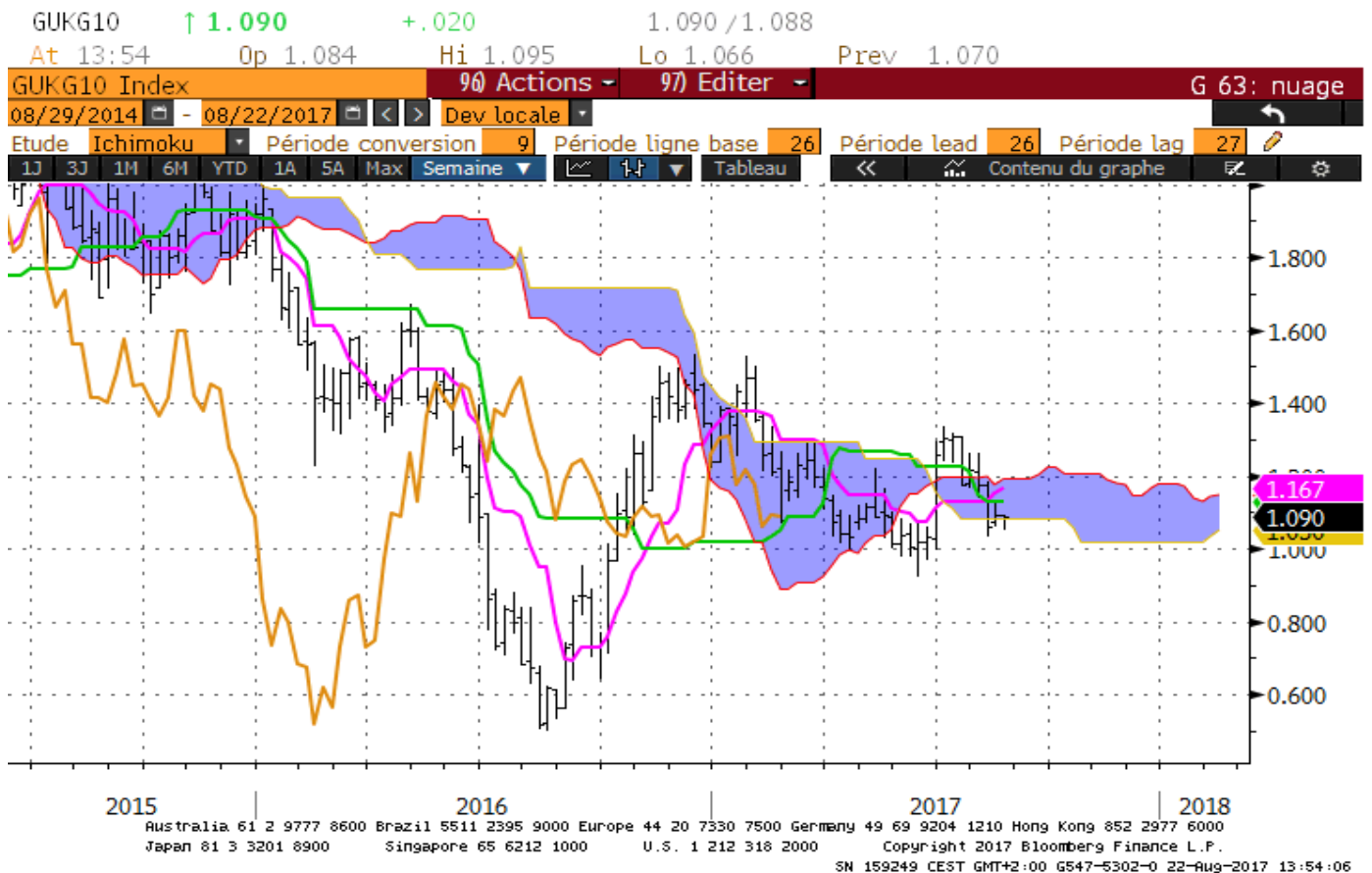
La baisse sur 1.97 sera envisagée si la clôture mensuelle se fait sous 2.20, plat de SSA sur cette unité de temps. Sous cette borne basse de nuage, le 10 ans US pourra venir chercher le plat de KS de 1.97.

Consolidation du marché entre 2.12 et 2.42. Une cassure de 2.12 aura pour objectif le support de 1.97 alors que le dépassement de 2.42 permettra d'envisager un retour du taux sur le sommet de 2.63

Hausse : 2.26 - 2.36 - 2.42 - 2.63

Baisse : 2.12 - 1.97 - 1.82 - 1.32

10 ANS UK



Analyse Graphique : Depuis le point bas de 0.92, le rebond du 10 ans UK est resté limité. Le haut de 1.34 représentait le point de l'oblique baissière qui coiffait le marché depuis le sommet de 3.08 de décembre 2013 et qui a servi de résistance de moyen terme.

Mais pour envisager une reprise de la tendance baissière, le marché devra s'affranchir d'un double support constitué du dernier bas de 0.92 et du point de retracement de 0.89, représentant 61.8% de correction de la hausse comprise entre 0.50 et 1.34.

Pas de hausse envisageable avant la rupture de l'oblique baissière de moyen terme qui se situe actuellement sur 1.25 avec un pas hebdomadaire de -0.01.

Sur un horizon de court terme, la rupture du dernier bas de 1.03 sera envisagée si le taux parvient à se maintenir sous 1.12.

Analyse en Nuage : Les courbes Ichimoku manquent de directionnalité sur le moyen terme. De par sa construction, la TS devrait continuer sa progression mais cette dernière ne dépassera pas le niveau de sa SSA de 1.20, signal de validation d'un mouvement haussier.

Cela reste à confirmer mais il est probable que le 10 ans UK dérive latéralement à l'intérieur d'un rectangle compris entre 1.00 et 1.47. Dans cette éventualité, la KS plate sur 1.13 pourrait servir de point médian.

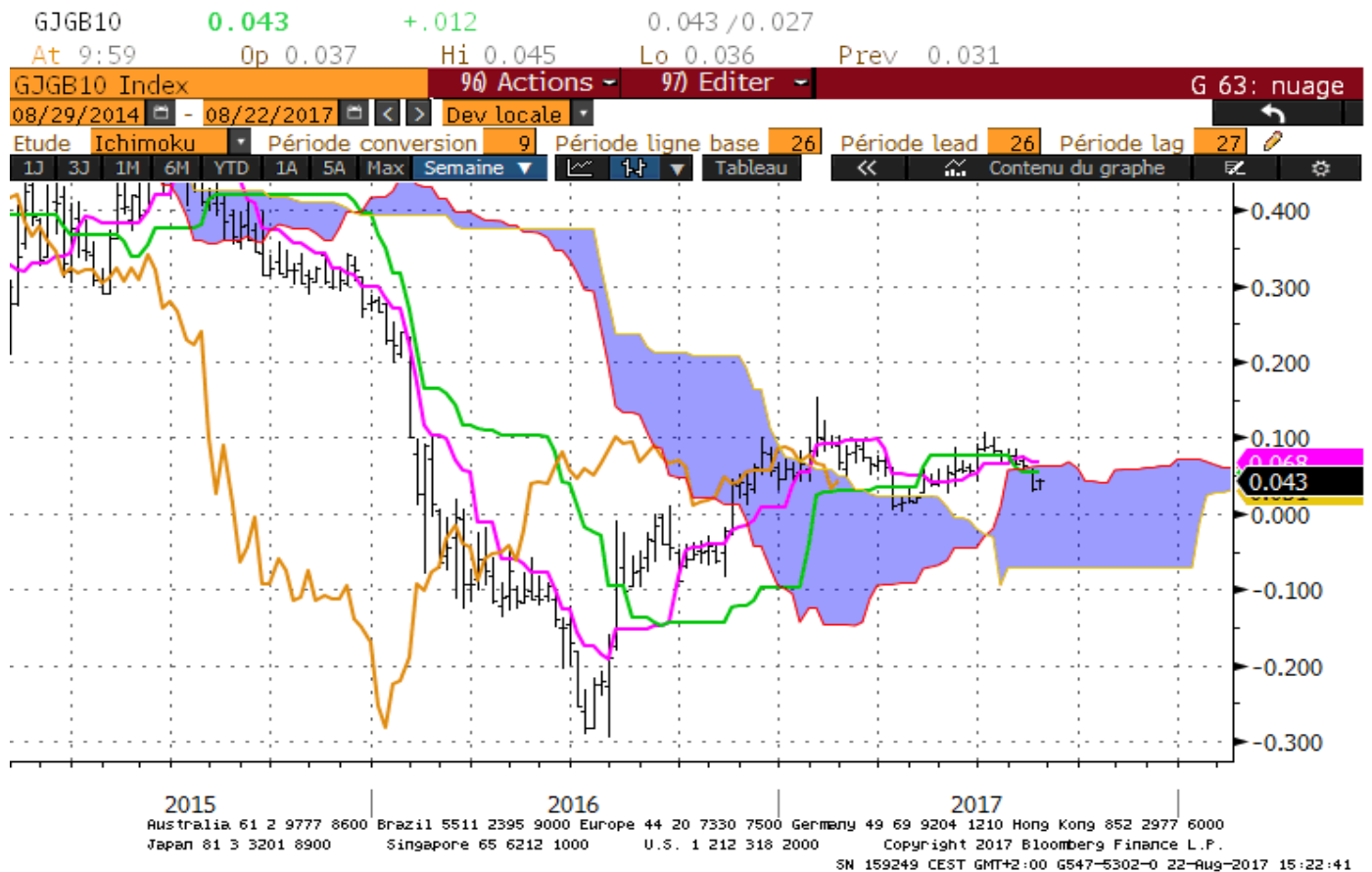
Sur le long terme, l'absence de directionnalité du marché est confirmée par une TS et une KS quasiment plates. Elles formeront en septembre une zone de résistance à la hausse, comprise entre 1.23 et 1.28.

Le marché se trouve coincé entre une résistance oblique de moyen terme à 1.25 (pas de -0.01 par semaine) et une zone support comprise entre 0.92 et 0.89. Même si le biais donne un léger avantage à la baisse, l'absence de dynamique de mouvement avantage le maintien du marché entre ces deux zones

Hausse : 1.35- 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.47

Baisse : 1.00 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le 10 ans JP consolide au sein d'un triangle descendant, composé d'une oblique baissière actuellement sur 0.09 (avec un pas de -0.01 pour quatre semaines) et d'un support horizontal sur 0.00.

En théorie, la sortie de cette zone de congestion doit se faire par le bas en cassure du support horizontal. L'objectif théorique représentera alors l'amplitude du premier sommet (+0.15), reporté à la cassure. Cette projection donne une cible à -0.15.

Dans ce contexte, le biais baissier sera avantageux tant que l'oblique baissière ne sera pas invalidée. Une remise en question de ce biais passera par un retour du 10 ans JP au-dessus de 0.11.

Les indicateurs techniques de court terme limitent actuellement le potentiel de baisse du marché et écartent la possibilité de voir le taux casser son support rapidement.

Analyse en Nuage : Sur un horizon de moyen terme, la forme des courbes Ichimoku majoritairement plates, traduisent un contexte sans tendance. Le taux évolue sur ses niveaux d'équilibre compris par les bornes du nuage entre 0.06 et -0.07 où la KS plate sur 0.05 servira de résistance.

Sur le long terme la TS trace une résistance sur 0.07. La KS la rejoindra sur ce niveau dès le 1^{er} septembre.

Ainsi, long terme et moyen terme dessinent une zone de résistance entre 0.05 et 0.07. Le maintien du marché sous cette zone favorisera la poursuite de la baisse. Seul le dépassement de 0.13, plat de KS mensuelle passée, remettra ce biais en question.

Pas de tendance pour le 10 ans JP mais un biais baissier limité en amplitude tant que le marché évoluera sous une zone de résistance comprise entre 0.05 et 0.07

Hausse : 0.07 - 0.11 - 0.15 - 0.23 - 0.34 - 0.55

Baisse : 0.00 - -0.09 - -0.15 - -0.30