

20 septembre 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

OCTOBRE 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 - -0.49 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.71 - -0.77 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

Hausse : 0.45 - 0.49 - 0.55 - 0.62 - 0.80 - 1.05.

Baisse : 0.39 - 0.30 - 0.22 - 0.15.

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.21 - 1.50 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.06 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA

Hausse : 1.36/1.43 – 1.62 – 1.98

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

10 ANS USA

Hausse : 2.20 - 2.25 - 2.42 - 2.63

Baisse : 2.12 - 1.97 - 1.82 - 1.32

10 ANS UK

Hausse : 1.33- 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.47

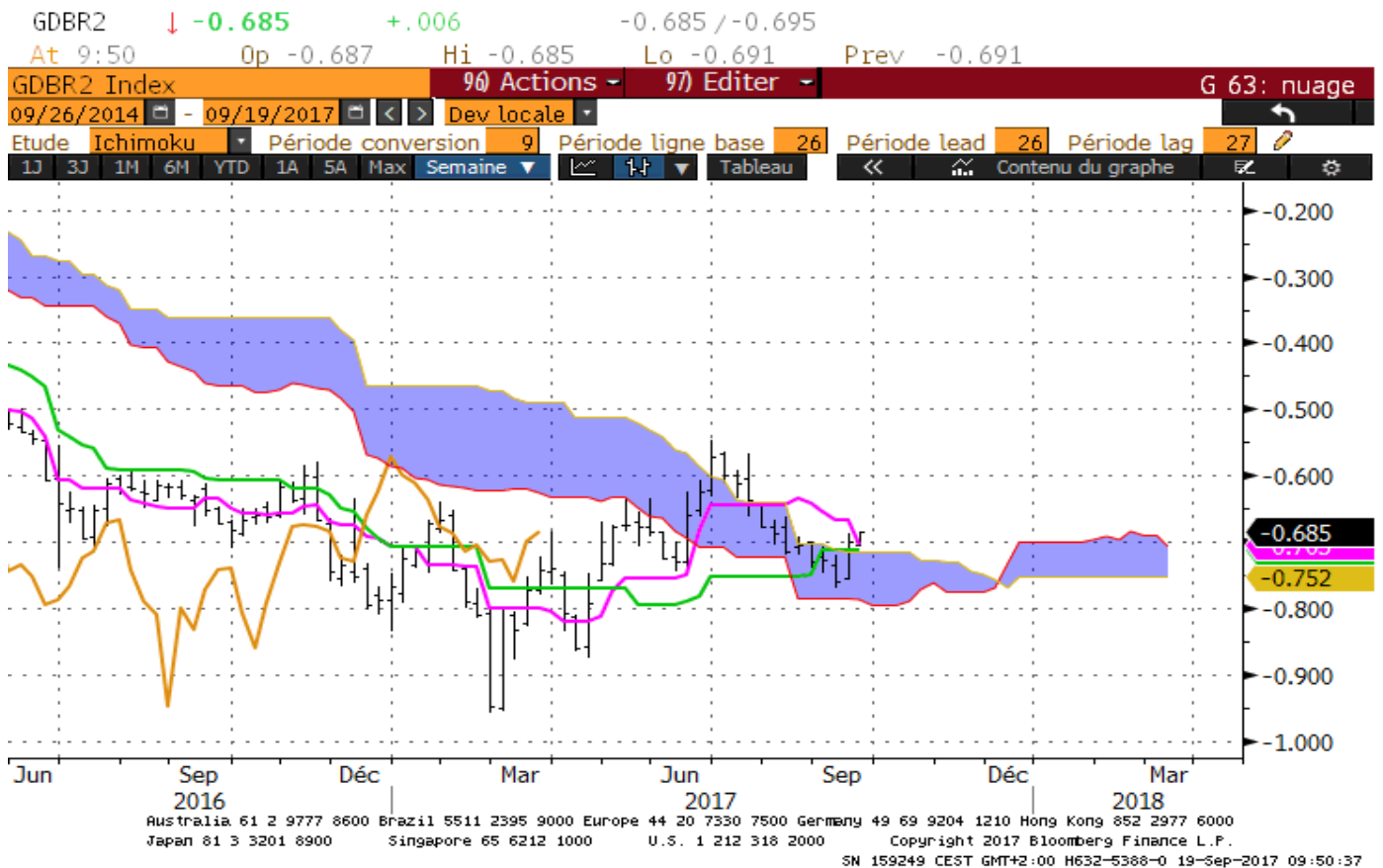
Baisse : 1.20 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP

Hausse : +0.08 - +0.10 - +0.15 - +0.21 - +0.38 - +0.45

Baisse : 0.00 - -0.07 - -0.15 - -0.30

2 ANS EURO



Analyse Graphique : La baisse du 2 ans Euro a permis de sortir le marché de son canal haussier et de repositionner le marché sous la résistance de -0.63. Ainsi l'action du taux écarte le biais haussier sans pour autant avantager la baisse.

Le pullback qui se développe depuis le bas récent de -0.77 va nous permettre de valider la baisse ou de l'infirmier. Dans une logique baissière, la partie basse du canal doit servir de résistance. Actuellement à -0.66, la borne basse du canal haussier progressera de +0.01 chaque semaine.

Un retour du 2 ans au sein du canal devra être confirmé par un dépassement de l'ancienne résistance de -0.63.

La confirmation du biais baissier passera dans un premier temps par une cassure du bas récent de -0.77.

Les indicateurs de court terme et de moyen terme avantagent la poursuite de la hausse et favorisent un retour du marché au sein de son canal haussier. Cette action aura pour conséquence d'écarter la baisse.

Analyse en Nuage : Le dépassement de la double résistance de moyen terme, constituée par un plat de KS et un plat de SSB sur -0.71 positionne le 2 ans Euro dans un environnement favorable à la hausse. Pour autant, ce contexte devra être confirmé au cours des prochaines semaines, par le dépassement de -0.49, plat de SSB de la LS.

Au-dessus de -0.71, le marché devra s'affranchir de la résistance de -0.63 matérialisée par la SSA de la LS.

L'absence de directionnalité du nuage futur de moyen terme et les plats de TS et de KS de long terme traduisent l'absence de dynamique du marché. Ce constat limite le potentiel de déplacement du taux aux supports ou aux résistances proches.

Un maintien du marché au-dessus de -0.71 avantagera le biais haussier dans un environnement sans tendance forte

Hausse : -0.63 - -0.55 - -0.49 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.71 - -0.77 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO



Analyse Graphique : La baisse récente du 10 ans Euro a trouvé comme point bas 0.29, correspondant à l'oblique haussière de moyen terme. Même si le support n'explique pas entièrement le rebond, ce dernier a été rapide et fort.

Le contexte est haussier. Il est composé de creux et de sommets progressivement plus hauts. La dérive latérale qui a pris forme entre 0.15 et 0.50 s'inscrit dans ce contexte. Le dépassement temporaire de la borne haute suivi d'une baisse sur 0.30 a redonné une importance graphique à la consolidation horizontale. Comme la dérive latérale se classe dans les figures de poursuite de tendance, seule la rupture du point bas du canal de 0.15 pourra la remettre en question.

Dans ce contexte, il n'est pas étonnant de voir le marché rebondir rapidement à l'approche de supports.

Ainsi le 10 ans Euro se dirige vers son précédent sommet de 0.62. En dépassement de 0.45 qui représente 50% de la dernière vague de baisse, il trouvera en résistance 0.49 soit le ratio de Fibonacci de 61.8%.

Les indicateurs techniques ne remettent pas en question le mouvement de hausse actuelle.

Analyse en Nuage : Taux et LS évoluent au-dessus de leur nuage de moyen terme. Ce positionnement avantage le contexte haussier. Sans mouvement de baisse sous 0.41 avant la fin de la semaine, taux et LS pourront évoluer à la hausse sans contrainte. Cette hausse trouvera alors une première résistance sur 0.55 représenté par un plat de nuage passé, avant le sommet de 0.62.

Le plat de KS de 0.39 servira de support au cours des prochaines semaines.

La résistance de 0.55 se retrouve sur le long terme. Elle représente un plat de TS de la LS. En dépassement 0.62, la hausse viendra chercher le niveau de 0.80 qui correspond à la barrière de taux de la LS et à la SSA du taux.

Le rebond du 10 ans Euro s'inscrit dans un environnement haussier qui dominera le marché tant que 0.15 servira de support. Le dépassement de 0.39 a transformé cette ancienne résistance en support. La hausse récente ne sera pas remise en cause tant que ce nouveau support ne sera pas invalidé. 0.55 sera la première résistance importante avant le sommet de 0.62

Hausse : 0.45 - 0.49 - 0.55 - 0.62 - 0.80 - 1.05.

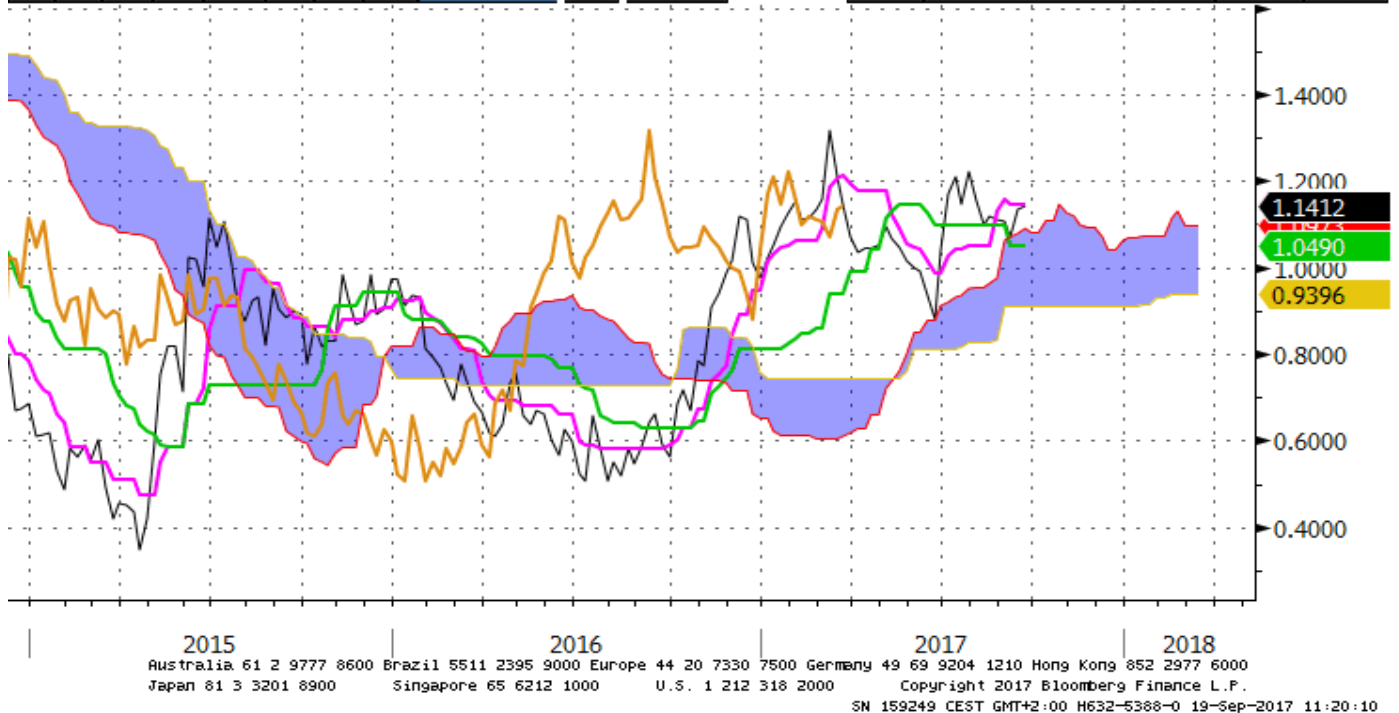
Baisse : 0.39 - 0.30 - 0.22 - 0.15.

2 ANS / 10 ANS EURO

.2/10 U ↑ 1.1412 - .00473 ▲ Description 2 ans 10 ans
 At 11:19 0 1.1424 H 1.146 B 1.1338 C 1.1459 Propriété JEAN-LUC ATTAL
 .2/10 U Index 90 Actions 97) Editer G 32: Graph 32
 .2/10 U Index : 2 ans 10 ans Semaine 9/26/2014-9/19/2017
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



.2/10 U ↓ 1.1406 - .00531 ▲ Description 2 ans 10 ans
 At 11:20 0 1.1424 H 1.146 B 1.1338 C 1.1459 Propriété JEAN-LUC ATTAL
 .2/10 U Index 90 Actions 97) Editer G 63: nuage
 09/26/2014 - 09/19/2017 << >> 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



Analyse Graphique : Une résistance décroissante de longue période coiffe le spread depuis le sommet de 2.30 de mai 2010. Cette résistance se situe aujourd'hui sur 1.215 et baissera de 1 Bp au cours des quatre prochaines semaines.

Face à cette résistance, le bas récent de 0.87 servira de support. Sa rupture validera une figure graphique en double sommets et militera pour une baisse du marché dans la zone des 0.50.

Sur un horizon de temps plus court, le niveau de 1.06 a servi de support. Tant que ce point ne sera pas enfoncé, le biais sera favorable à une remontée du spread avec en résistance l'oblique baissière.

Les indicateurs techniques de moyen terme ne sont plus en tendance alors qu'ils le sont sur le court terme. Dans ce contexte, la hausse de court terme pourra se poursuivre mais elle devrait se limiter à la résistance de 1.21.

Analyse en Nuage : Le contexte de moyen terme est haussier. Le plat de nuage dessinera un support sur 0.90 au cours des prochaines semaines. La LS devra s'affranchir de sa TS, plate sur 1.17 pour envisager un dépassement de la résistance de 1.21.

Sur le long terme, le spread se situe sous la borne haute de son nuage qui sera plate sur 1.18 au cours des prochains mois. La LS a pris appui sur son plat de KS de 1.07.

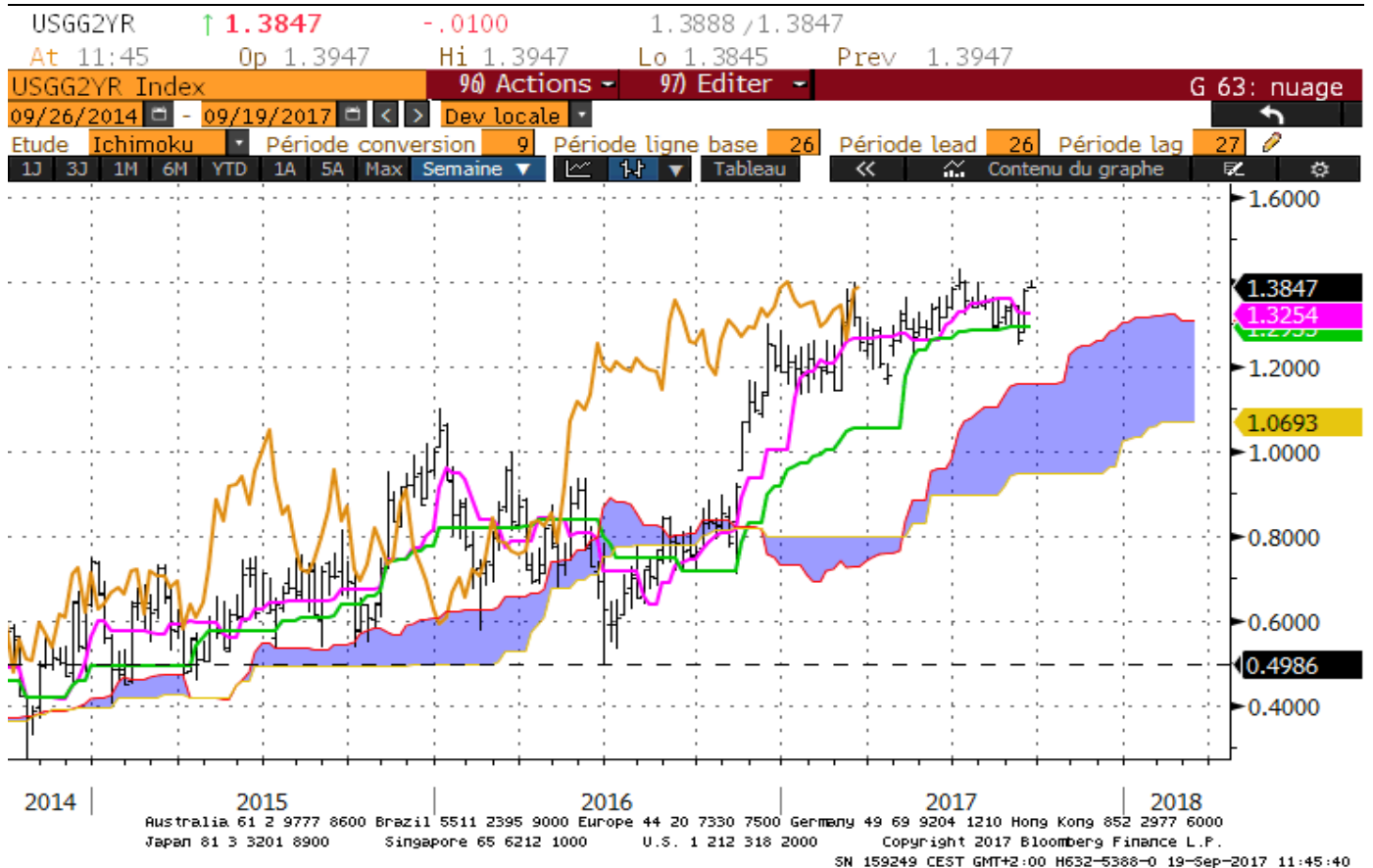
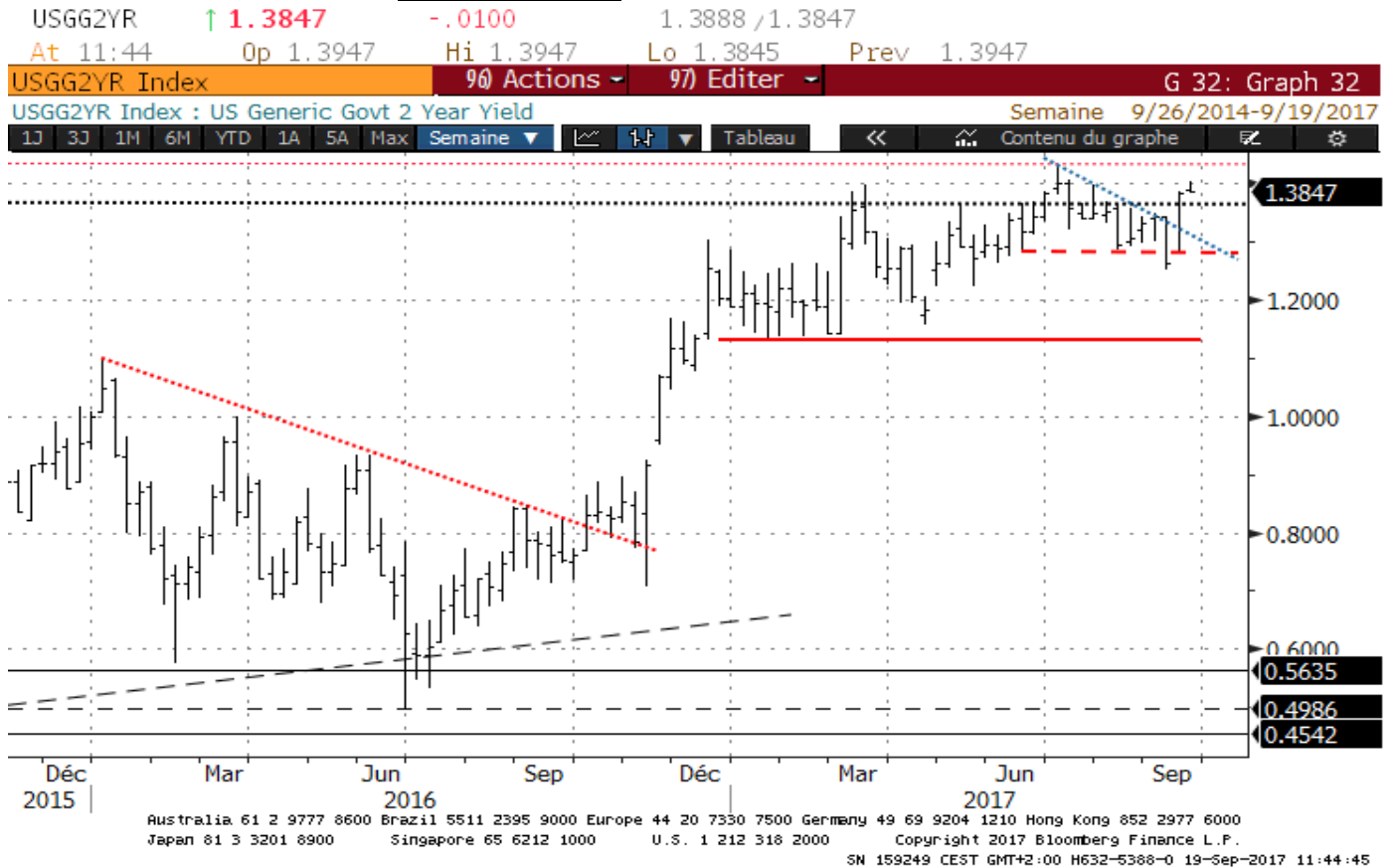
Dans ce contexte, un maintien du 2/10 Euro au-dessus de 1.07 avantagera le test de la SSB de 1.18. Sa rupture qui devra être confirmée par une clôture mensuelle, offrira de l'espace libre au marché pour venir chercher le niveau de 1.50.

Un dépassement de l'oblique baissière de 1.20-1.21 sera nécessaire pour envisager une hausse plus importante sur 1.50. Tant que le spread se maintiendra au-dessus de 1.06, le biais restera favorable au test de la résistance. Seule une cassure de 0.87 remettra en question ce biais

Hausse : 1.21 - 1.50 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.06 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA



Analyse Graphique : Le 2 ans US est cadré par un support horizontal sur 1.13 et une zone de résistance qui reprend les points hauts de 2009 compris entre 1.36 et 1.43.

Le contexte est haussier depuis 2013 mais la hausse du marché ne reprendra qu'en cassure de la zone de résistance.

Un début de remise en question de cet environnement passera dans un premier temps par l'établissement du 2 ans US sous le support de 1.13. Cette cassure permettra d'envisager une correction de la vague de hausse qui a débuté en 2016 sur 0.49 et dont les supports se situeront sur 1.07, 0.96 et 0.85.

La neutralité sera privilégiée entre 1.13 et 1.43.

Au-dessus de 1.43, le marché s'orientera en direction de son précédent sommet, à savoir 3.11 touché en juin 2008. 1.63 et 1.98 seront les résistances correspondantes au retracement haussier de Fibonacci.

Les indicateurs techniques de court terme ne remettent pas en question la hausse récente du marché. Sur le moyen terme, les divergences de mouvement limitent les capacités de cassure de la résistance de 1.43.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur les différentes unités de temps. Sur le moyen terme, la forme plate de certaines courbes limite le potentiel de progression du marché et renforce l'impact de la résistance de 1.43 sur le taux. Sur cet horizon de temps, un plat de KS sur 1.29 limitera le potentiel de baisse du taux.

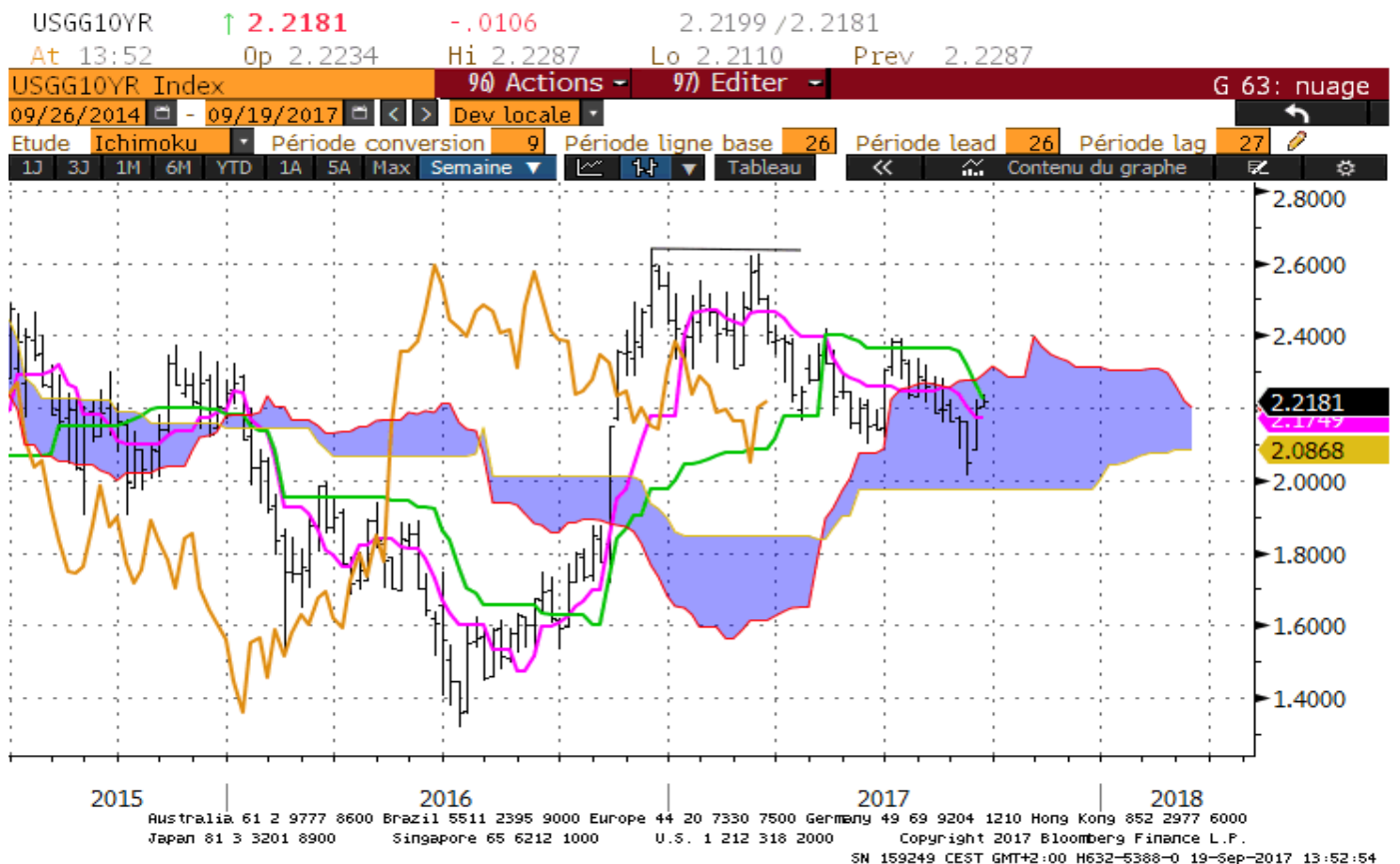
Pour autant, le long terme peut évoluer sans contrainte depuis le dépassement de 1.28 en direction d'un ancien plat de nuage sur 1.62.

Le marché est cadré par un support sur 1.13 et une résistance sur 1.43 dans un contexte qui reste haussier et qui favorise le dépassement de 1.43

Hausse : 1.36/1.43 – 1.62 – 1.98

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

10 ANS USA



Analyse Graphique : Après un point bas à 2.01, le 10 ans US a corrigé rapidement son dernier mouvement de baisse pour revenir dans la zone des 2.20.

2.25 correspondra à 61.8% de retracement de la baisse comprise entre 2.42 et 2.01. Son dépassement militera pour une correction à 100% et un retour sur 2.42.

2.42 représente une résistance importante qui a été touchée plusieurs fois au cours des derniers mois. Son dépassement remettra en question le développement baissier actuel, composé de creux et de sommets progressivement plus bas. Il indiquera aussi un changement de comportement des investisseurs. Il favorisera la poursuite de la hausse sur les derniers hauts de 2.63.

Les indicateurs techniques de moyen terme montrent que le rebond de 20 Bps du 10 ans US n'a pas remis en question leur orientation baissière. Cette constatation permet de ne pas écarter la baisse de l'analyse.

Analyse en Nuage : Le nuage de moyen terme cadre le taux entre 1.97 et 2.30. La neutralité sera avantagée entre ces deux bornes. Au cours des prochaines semaines, la KS s'aplatira sur 2.21 tant que le marché se maintiendra sous 2.42. Ce plat renforcé par un autre plat sur 2.17 dessinera une zone médiane au sein du nuage. Le positionnement du taux par rapport à la zone médiane permettra d'envisager le test de la SSA (2.30) ou celui de la SSB (1.97).

Sur le long terme, le plat de SSB sur 2.20 renforce le point évoqué sur l'unité de temps hebdomadaire.

Le rebond du 10 ans n'a pas encore été assez fort pour remettre en question la décomposition baissière du mouvement. Un point médian se dégage autour de 2.20. La position du marché en fonction de ce point avantagera la hausse sur 2.42 ou la baisse sur 1.97

Hausse : 2.20 - 2.25 - 2.42 - 2.63

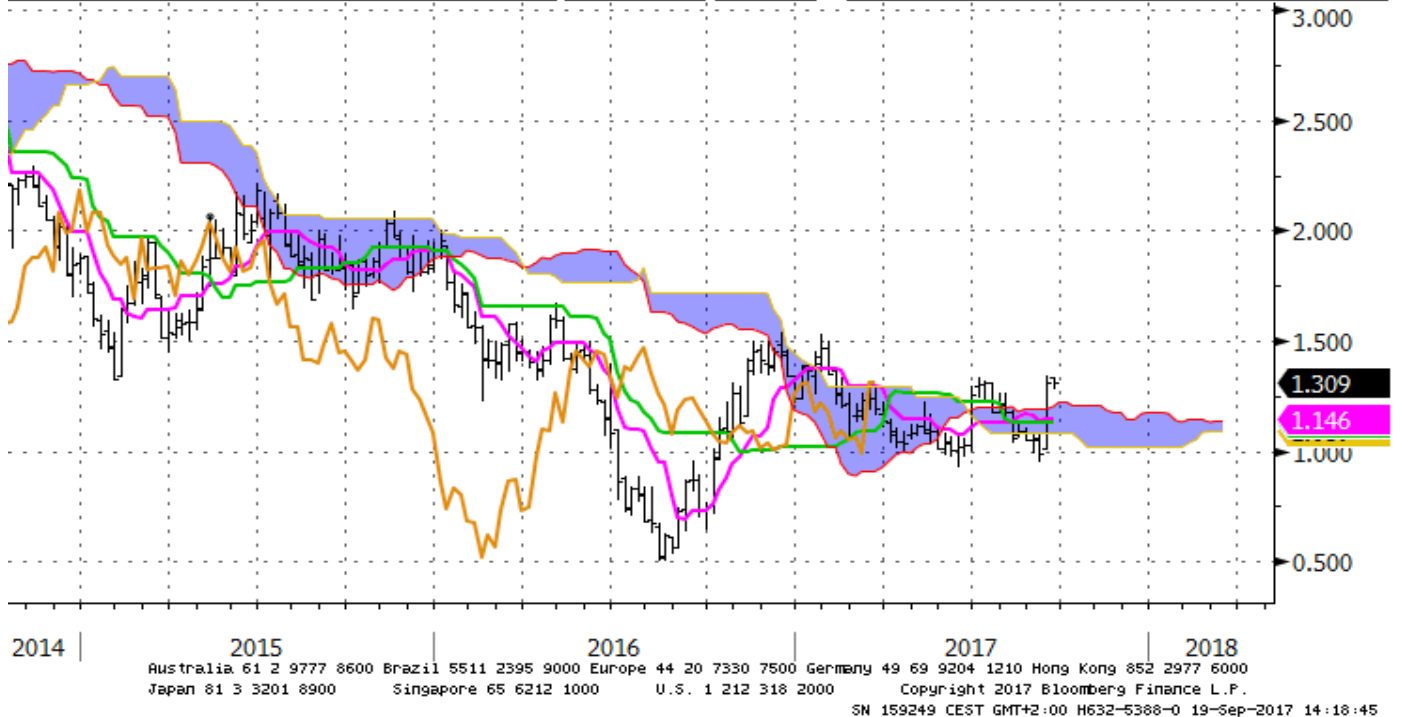
Baisse : 2.12 - 1.97 - 1.82 - 1.32

10 ANS UK

GUKG10 ↓ **1.310** +.007 1.310 / 1.309
 At 14:18 Op 1.300 Hi 1.312 Lo 1.281 Prev 1.302
 GUKG10 Index 90 Actions 97 Editor G 32: Graph 32
 GUKG10 Index : UK Govt Bonds 10 Year Note Generic Bid Y... Semaine 9/26/2014-9/19/2017
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



GUKG10 ↑ **1.309** +.007 1.309 / 1.308
 At 14:18 Op 1.300 Hi 1.312 Lo 1.281 Prev 1.302
 GUKG10 Index 90 Actions 97 Editor G 63: nuage
 09/26/2014 - 09/19/2017 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



Analyse Graphique : Le 10 ans UK peut être cadré par une dérive latérale comprise par un support à 0.92 et une résistance à 1.33.

La neutralité dominera tant que le marché évoluera entre ces points.

La cassure de la borne haute paraît être la plus probable aujourd'hui mais on ne peut pas l'anticiper. Sa rupture ramènera le 10 ans UK sur les sommets de 1.53.

La force de la hausse du taux a permis d'invalidiser l'oblique baissière qui coiffait le marché depuis le sommet de 3.08 de mars 2013. Ce trend se situe cette semaine sur 1.21. Son pas est de -0.01 par semaine. Tant que le marché utilisera ce trend comme support, le biais sera favorable à la hausse.

Analyse en Nuage : Le dépassement de la résistance de 1.29 matérialisée par un plat de SSB et une TS, place le moyen terme dans un environnement haussier où le taux pourra évoluer à la hausse sans obstacles. Mais la forme plate des composantes de l'analyse en Nuage limite le potentiel de progression du marché et favorise la consolidation.

Sans dépassement de la résistance 1.33 ces courbes resteront plates et militeront pour la neutralité.

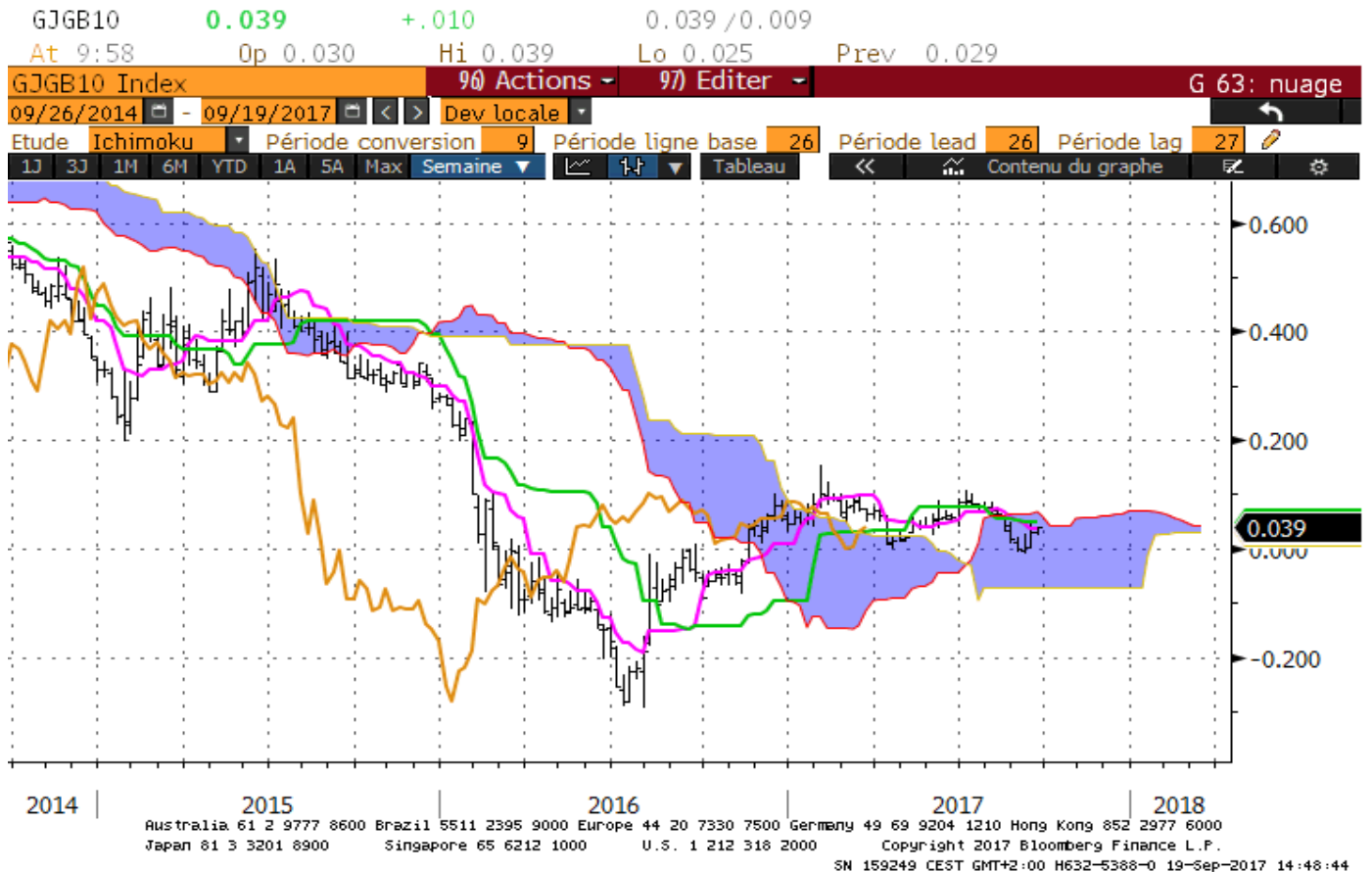
Quoi qu'il en soit, au cours des prochaines semaines, un maintien du marché au-dessus de 1.20 sera nécessaire pour envisager un dépassement de 1.33.

Le marché est bloqué sous la résistance de 1.33. Ce point représente la partie haute d'une dérive latérale dont le support se situe sur 0.92. Un maintien du marché au-dessus de 1.20 favorisera les tests de la résistance

Hausse : 1.33- 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.47

Baisse : 1.20 - 0.89 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le 10 ans JP consolide au sein d'un triangle descendant composé d'un trend baissier (0.085 avec un pas de -0.01 pour 5 semaines) et d'un support horizontal sur 0.00. En théorie la sortie doit se faire par le bas, aidé par l'oblique baissière. Mais en pratique ce n'est pas toujours le cas.

Dans ce contexte, tant que l'oblique baissière ne sera pas invalidée, le biais sera favorable à la baisse. La cassure du support horizontale de 0.00 orientera le marché vers l'objectif théorique du triangle qui se situera sur -0.15 (hauteur du 1^{er} sommet rapportée au point de rupture).

Les indicateurs techniques indiquent que le rebond récent reste inscrit dans un environnement toujours favorable à la baisse.

Analyse en Nuage : Le 10 ans JP évolue sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme. Ils seront compris pour les prochaines semaines entre +0.04 et -0.07. L'absence de dynamique de mouvement se caractérise par des courbes plates. Sur le moyen terme, seul le dépassement de +0.10 sortira le marché de sa léthargie et avantagera une poursuite de la hausse. Le marché pourra alors s'orienter sur son plat de nuage passé de 0.21.

Consolidation au sein d'un triangle descendant qui avantagera la baisse tant que le niveau de +0.08 ne sera pas dépassé

Hausse : +0.08 - +0.10 - +0.15 - +0.21 - +0.38 - +0.45

Baisse : 0.00 - -0.07 - -0.15 - -0.30