

21 novembre 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

DECEMBRE 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 - -0.44 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.76 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

Hausse : 0.42 - 0.52 - 0.62 - 0.74 - 0.82 - 1.05

Baisse : 0.31 - 0.29 - 0.22 - 0.15

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.18 - 1.32 - 1.49 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.05 - 1.00 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA

Hausse : 1.85 - 1.98 - 2.52 - 2.83 - 3.11

Baisse : 1.55 - 1.43 - 1.25 - 1.13

10 ANS USA

Hausse : 2.40 - 2.47 - 2.63 - 2.81 - 3.05

Baisse : 2.20 - 2.10 - 1.97

10 ANS UK

Hausse : 1.40 - 1.53 - 1.72 - 2.09 - 2.21

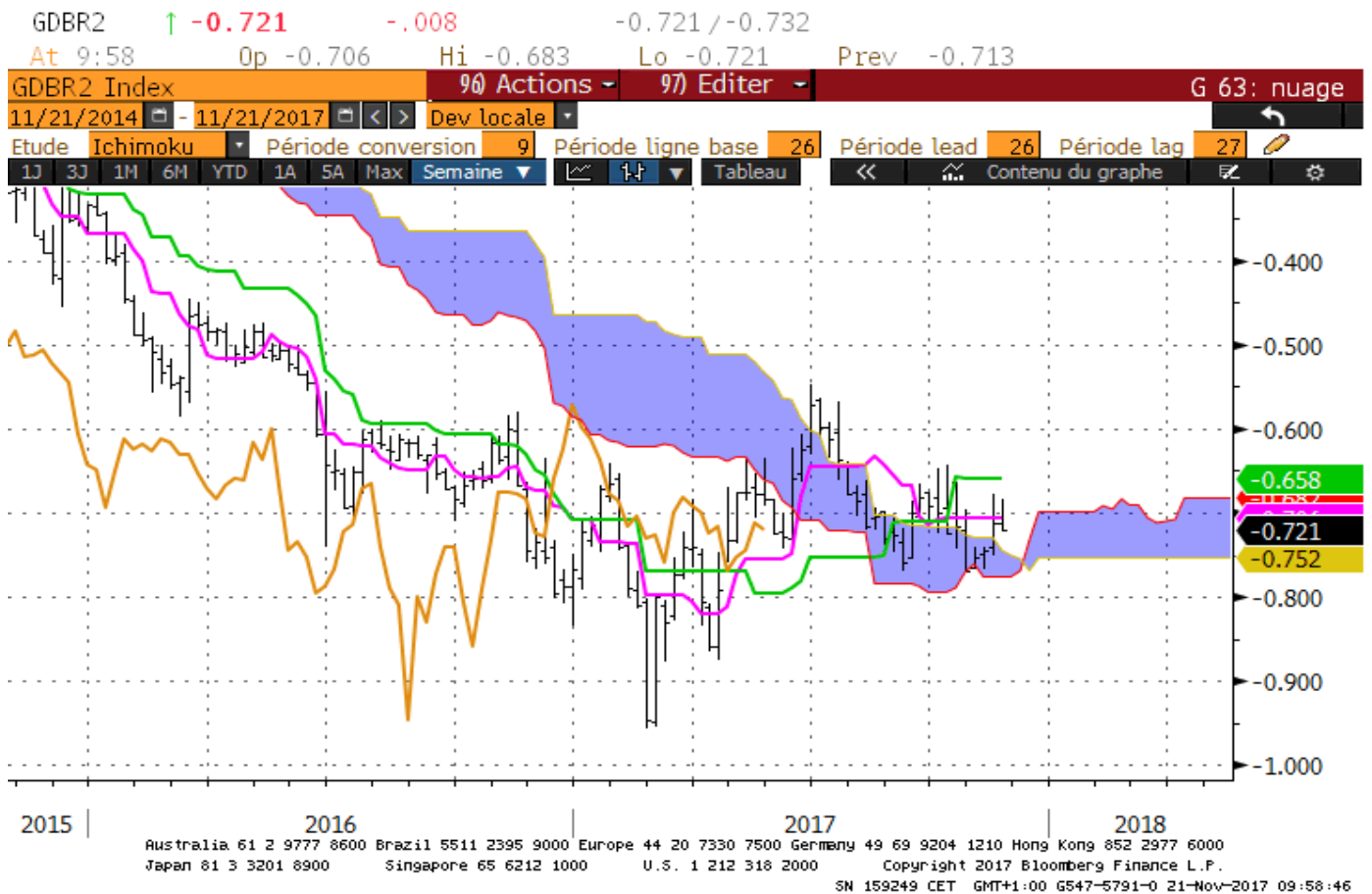
Baisse : 1.19 - 1.13 - 0.89 - 0.64 - 0.50

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 : Le pull back de confirmation (retour du 2 ans Euro sous la borne basse du canal haussier sans le réintégrer) place le marché dans un environnement favorable à une reprise de la baisse. L'oblique baissière qui coiffe le taux et qui reprend les différents hauts récents va dans ce sens.

Mais la baisse a trouvé comme limite -0.76 et a bâti un support sur ce niveau. Il a été testé à plusieurs reprises sans être dépassé.

Dans ce contexte, la reprise de la baisse sera conditionnée dans un premier temps par un maintien du marché sous l'oblique baissière à savoir -0.67 avec un pas hebdomadaire de -0.06. Dans un second temps, le 2 ans devra s'affranchir de son support de -0.76. Cette cassure aura pour cible le bas du mois d'avril de -0.87 et en rupture le bas historique de -0.95.

Les indicateurs techniques ne soutiennent pas la logique d'une reprise du mouvement de baisse.

Le marché devrait poursuivre sa phase de consolidation et développer une dérive latérale entre -0.76 et -0.63.

Analyse en Nuage : La forme plate des courbes Ichimoku de moyen terme militent pour une consolidation du marché. Sur cette unité de temps, le plat de KS de -0.65 servira de résistance et le plat de SSB de -0.75 de support.

Sur le court terme, le plat de SSB de -0.70 et la position du marché permettront d'avantager un biais au cours des quatre prochaines semaines.

Le biais baissier est avantagé par le développement graphique de ces dernières semaines. Pour autant le support de -0.76 a bloqué le marché et les indicateurs techniques ne militent pas pour une reprise de la baisse.

Dans ce contexte, la consolidation au-dessus de -0.76 et sous -0.63 paraît être le scénario le plus probable

Hausse : -0.63 - -0.55 - -0.44 - -0.28 - -0.14

Baisse : -0.76 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO



Analyse Graphique : La sortie de la dérive latérale au cours du mois de juillet dernier a placé le 10 ans Euro dans un triangle, figure graphique de consolidation qui permet de comprendre l'évolution récente du taux.

Ainsi le marché poursuit sa phase de consolidation sous une forme différente dans un environnement globalement haussier au-dessus de 0.15.

Le triangle symétrique ne permet pas d'avantager un sens de sortie. Sa borne basse se situera pour la semaine sur 0.315 avec un pas hebdomadaire de +0.004, sa borne haute sur 0.467 avec un pas de -0.008.

Ce triangle reflète une forme de consolidation dans un environnement qui reste haussier. Une sortie pourra déboucher sur une nouvelle forme graphique de consolidation. Pour remettre en question ce contexte, une rupture baissière devra dans un premier temps invalider les supports récents de 0.29 et de 0.22 avant d'envisager le dépassement de 0.15.

Les indicateurs techniques de long terme ne remettent pas en question la tendance haussière qui s'est mise en place depuis le point bas de -0.20 du mois de juillet 2016.

Analyse en Nuage : Les différents plats sur le graphique de moyen terme limitent le potentiel de mouvement du 10 ans Euro. Ces plats serviront de supports ou de résistances au cours des prochaines semaines.

Sous le plat de KS de 0.42, le retour du marché sur son nuage sera le scénario le plus probable. La LS devra s'affranchir de son plat de KS de 0.33 pour envisager un test du nuage par le taux. Ce nuage sera compris entre 0.31 et 0.15. Une cassure de la SSB plate sur 0.15 confirmera la remise en question du mouvement haussier sur le long terme.

En Monthly, le plat de TS de 0.39 indique l'absence de dynamique du taux et renforce la résistance Weekly de 0.42.

Le 10 ans Euro peut être placé au sein d'un triangle symétrique qui se classe dans les figures graphiques de consolidation. Ce triangle n'avantage pas un sens de sortie. Une rupture baissière devra s'affranchir des 2 bas récents de 0.29 et 0.22 pour envisager un test de 0.15. Quoi qu'il en soit, au-dessus de 0.15, le contexte haussier de long terme ne sera pas remis en question

Hausse : 0.42 - 0.52 - 0.62 - 0.74 – 0.82 - 1.05

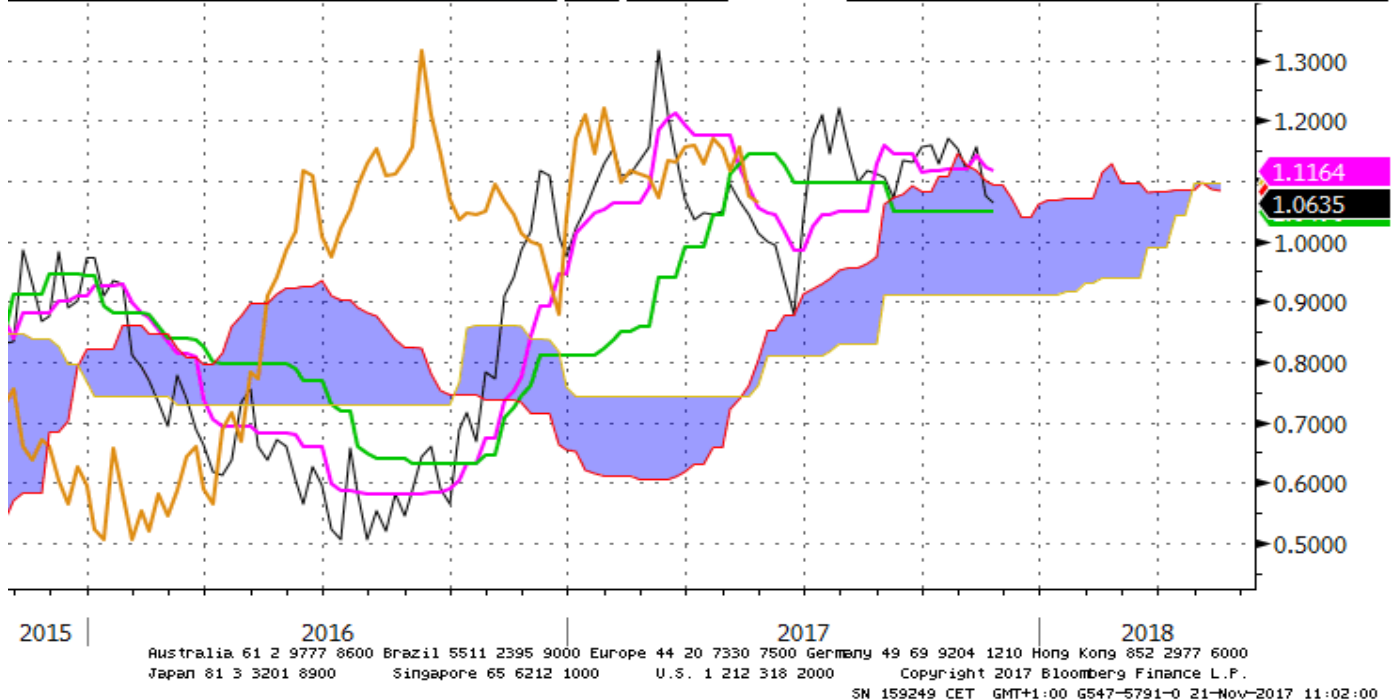
Baisse : 0.31 - 0.29 - 0.22 - 0.15

2 ANS / 10 ANS EURO

.2/10 U ↓1.0632 -0.01274 *Wp* *h* Description 2 ans 10 ans
 At 11:00 0 1.0697 H 1.0741 B 1.0618 C 1.0759 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 11/28/2014-11/21/2017
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



.2/10 U ↑1.0642 -0.01171 *Wp* *h* Description 2 ans 10 ans
 At 11:01 0 1.0697 H 1.0741 B 1.0618 C 1.0759 Propriété JEAN-LUC ATTAL
 .2/10 U Index 90 Actions 97) Editer G 63: nuage
 11/28/2014 - 11/21/2017 <> 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 spread s'est maintenu sous son oblique baissière et au-dessus de son support horizontal. Les points sont respectivement pour la résistance sur 1.18 avec un pas de -0.01 pour 4 semaines et pour le support sur 0.87.

Pas de tendance précise entre le support et la résistance mais avec 3 points de contact, la résistance a pour le moment un léger avantage par rapport au support.

Une réduction du spread devra s'affranchir dans un premier temps du support de long terme de 1.00 pour envisager un retour du marché sur 0.87.

Les indicateurs techniques de moyen terme traduisent l'absence de tendance et favorise la poursuite de la consolidation. Sur le long terme, ces mêmes indicateurs placent le marché dans un environnement haussier dont un début de remise en question passera par un retour du spread sous le support de 1.00.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, le spread est sur ses niveaux d'équilibre, la KS dessine un support horizontal sur 1.05. Elle servira de support au cours des prochaines semaines. Une cassure permettra au 2/10 Euro de venir chercher son plat de SSB de 0.90.

Sur cette unité de temps, le marché n'est plus en tendance. Supports et résistances devraient avoir un impact plus important sur le spread.

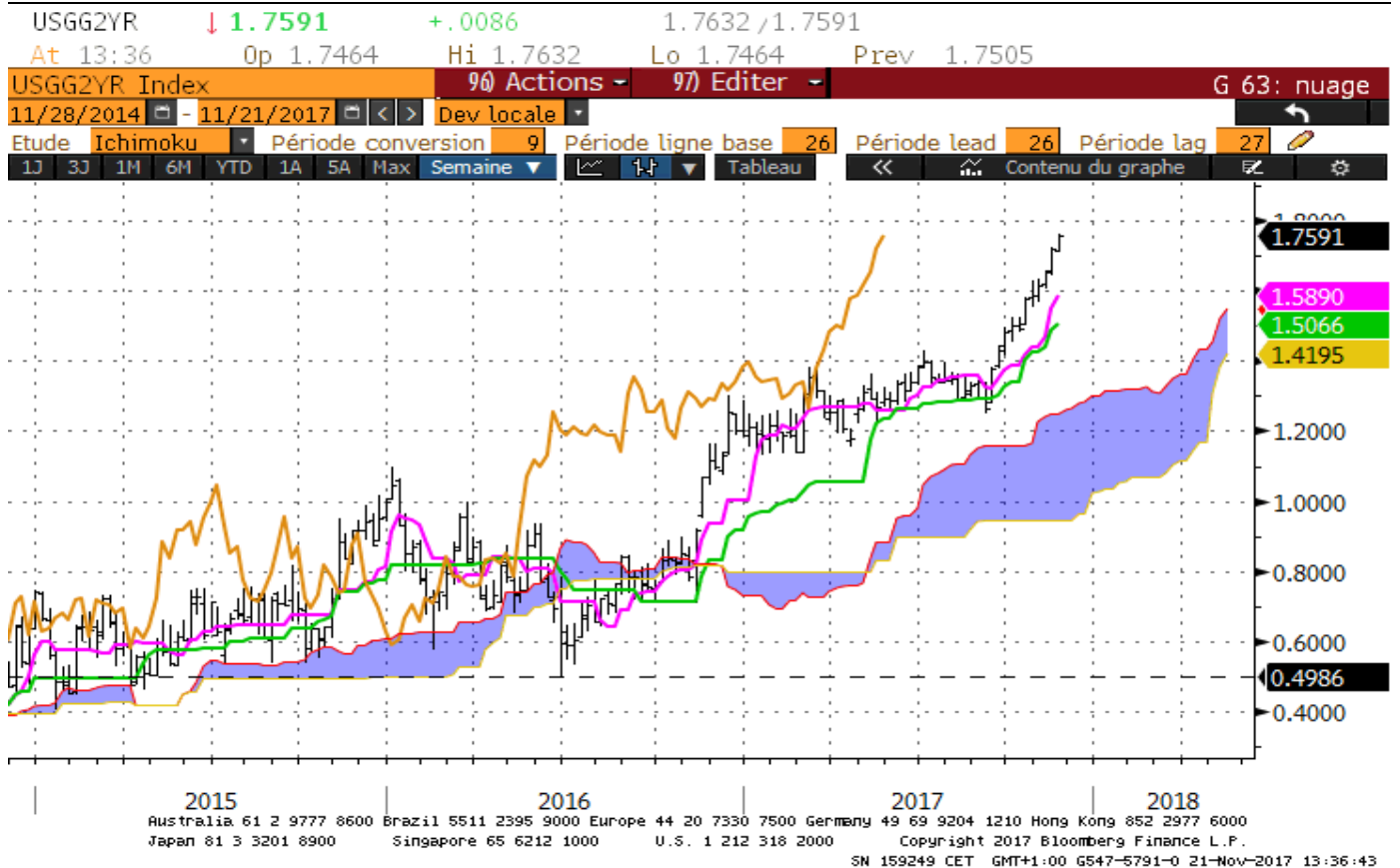
Sur le long terme, le plat de SSB de 1.18 a limité la hausse du marché. Au-dessus de 1.12, la SSB devra à nouveau servir de résistance. Dans cas contraire, l'espace libre au-dessus de 1.18 permettra au spread de revenir sur 1.49.

La résistance matérialisée par un trend baissier sur 1.18 semble prendre le dessus par rapport au support horizontal de 0.87. Mais l'évolution récente du spread est plus proche d'une consolidation que d'un mouvement directionnel.

Hausse : 1.18 – 1.32 - 1.49 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.05 – 1.00 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA



Analyse Graphique : La cassure de la résistance de 1.43 qui reprenait le sommet de juin 2009 a placé le 2 ans US dans un contexte de poursuite de tendance.

Depuis cette rupture qui date de la fin du mois septembre dernier, la hausse a été soutenue avec très peu de semaines clôturant sur ou sous le niveau d'ouverture.

Le contexte sera favorable à la hausse tant que le taux évoluera au-dessus de l'ancienne résistance de 1.43.

L'oblique haussière donne le sens et la dynamique de la hausse. Son point est à 1.68 avec un pas hebdomadaire de +0.04. Une cassure nous alertera sur le ralentissement de cette dynamique de hausse. Elle pourra être le premier signal favorable à une correction baissière. Nous verrons à ce moment quelles informations nous donnera le marché.

La hausse retrace son dernier mouvement de baisse qui a débuté sur le sommet de 3.11 de juin 2008. Depuis le dépassement des 50% de retracement (soit 1.63) le prochain objectif des 61.8% se situe sur 1.98.

Les indicateurs techniques de moyen et de long terme sont en zone de survente taux. Cela n'implique pas un retournement immédiat mais le facilitera en cas de changement de prévisions des investisseurs.

Quoi qu'il en soit, le mouvement est pour le moment soutenu. Il milite pour de nouveaux hauts. Une remise en question de cette dynamique passera par un retour du 2 ans sous 1.55.

Analyse en Nuage : Sur le moyen et le long terme, la position du taux et de la LS placent ces horizons de temps dans un environnement haussier et en tendance.

Sur le moyen terme, l'écart entre taux et TS signale une situation de survente taux qui milite pour une correction avant la venue de nouveaux hauts.

Un retour sur la TS Week est souhaitable. Elle est cette semaine sur 1.58 mais la dynamique de hausse la fera progresser au cours des prochaines semaines.

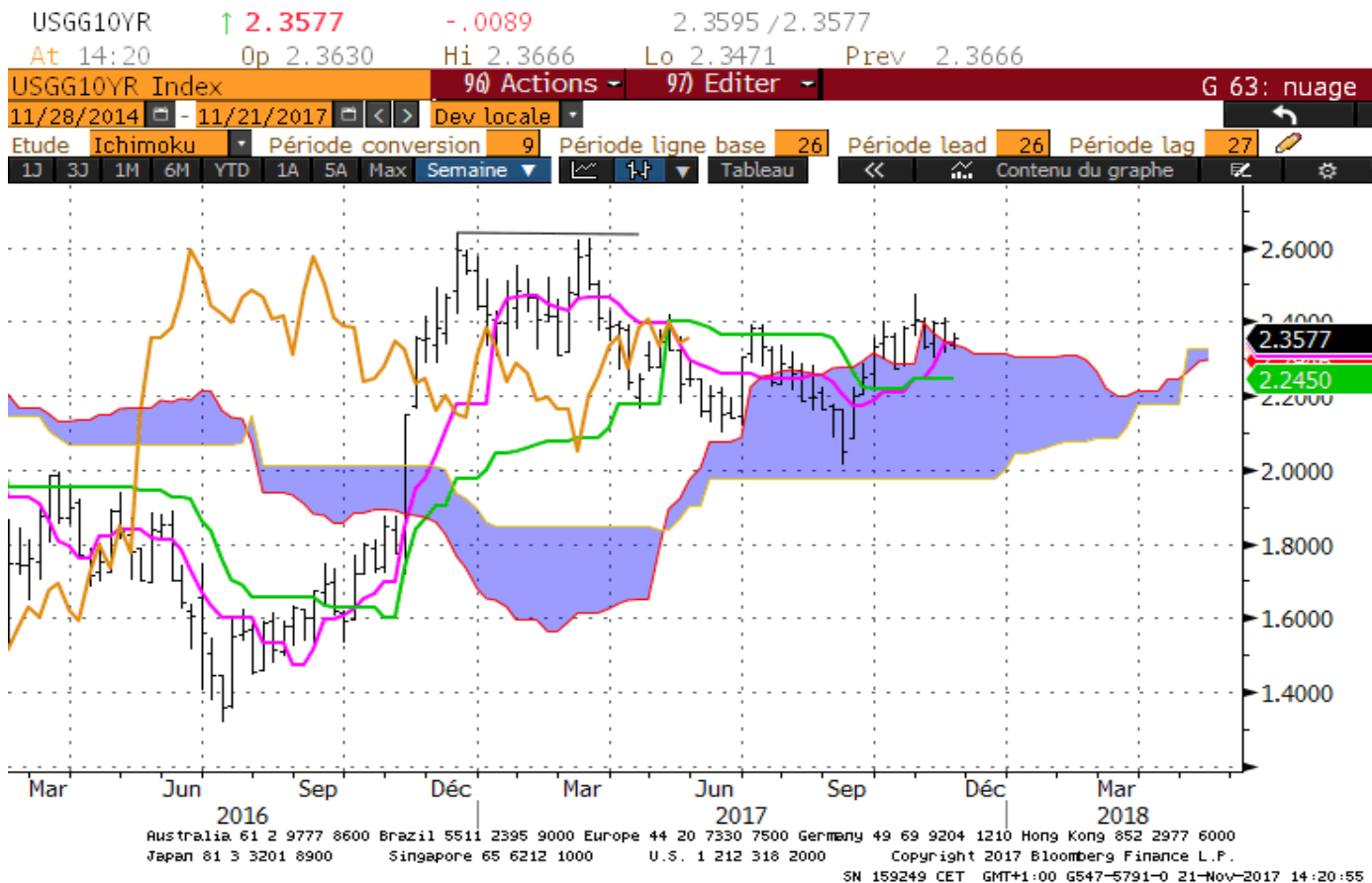
Un plat de SSB passée sur 1.85 sera notre prochaine cible. Le marché survendu milite pour une correction à l'approche de ce point. Son dépassement impliquera que la dynamique reste robuste et que marché se dirige sur son objectif de retracement de 1.98.

La cassure de 1.43 s'est traduite par une accélération de la hausse du 2 ans US. Depuis la cassure de 1.63 qui matérialisait 50% de correction de la baisse comprise entre 3.11 et 0.14, le taux se dirige sur l'objectif suivant des 61.8% à 1.98. Mais le contexte survendu taux pourrait limiter la hausse à une résistance intermédiaire concrétisée par un plat de nuage sur 1.85.

Hausse : 1.85 – 1.98 – 2.52 – 2.83 – 3.11

Baisse : 1.55 - 1.43 - 1.25 – 1.13

10 ANS USA



Analyse Graphique : Le 10 ans US n'a pas de tendance précise. L'hésitation des investisseurs ne permet pas de cadrer le marché au sein d'une figure graphique classique de consolidation. Pourtant ce sentiment d'indécision a stabilisé le taux au sein d'une zone comprise entre un support à 2.10 et une résistance à 2.40. Des dépassements ont été validés mais ils ne sont restés que temporaires.

Ainsi l'analyse avantagera la consolidation du taux sous 2.40 et au-dessus de 2.10. Pour sortir le marché de cet environnement, les dépassements devront être suivis d'un maintien au-dessus de la résistance ou en dessous du support où ces derniers se transformeront respectivement en support ou en résistance.

Par la suite, la hausse sera confirmée par un dépassement de 2.47 et dans ce cas l'objectif sera 2.63. Quant à la baisse une cassure de 2.01 devra concrétiser le dépassement de 2.10. Dans cette éventualité, 1.97, support proche sera difficile à franchir.

Les indicateurs techniques de moyen terme confirment l'absence de tendance mais sur le long terme, il place le marché dans un environnement favorable à la hausse.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, les nombreuses courbes Ichimoku traduisent l'absence de tendance. Le taux s'est positionné sur la partie haute de son nuage dont la SSA servira de support au cours des prochaines semaines sur le niveau de 2.31. Au-dessus de ce support, la LS trouvera en obstacle sa KS, décroissante pour la période à venir entre 2.40 et 2.36. La hausse sera conditionnée par un dépassement de la KS de la LS soit plus précisément 2.40 aujourd'hui et 2.36 dans 4 semaines. Sous cette résistance, le taux viendra chercher son plat de KS de 2.24. Ce n'est qu'en cassure de ce support que l'on pourra envisager une baisse sur 2.10 et/ou sur le plat de SSB Weekly de 1.97.

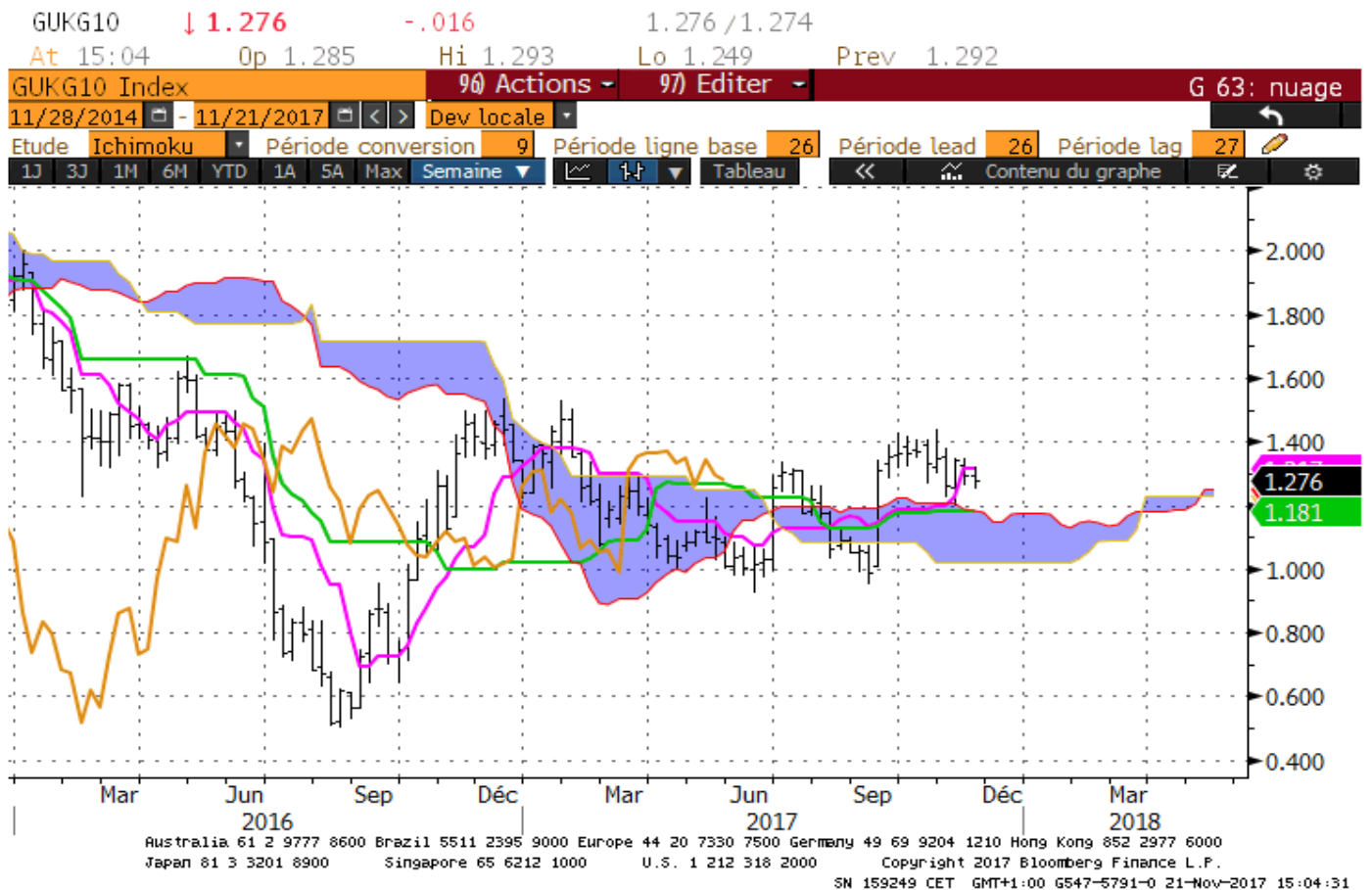
Sur le long terme, le plat de SSB dessine un support important sur 2.21.

Le 10 ans US consolide au sein d'une zone comprise entre 2.10 et 2.40. Des dépassements sont toujours possibles mais ils devront être confirmés par une tenue du taux au-delà du point

Hausse : 2.40 - 2.47 - 2.63 - 2.81 - 3.05

Baisse : 2.20 - 2.10 - 1.97

10 ANS UK



Analyse Graphique : Depuis la forte hausse du mois de septembre, le 10 ans UK consolide au sein d'une bande étroite comprise entre 1.20 et 1.40.

La hausse qui a débuté en août 2016 sur le point bas de 0.50 a placé le marché dans un environnement haussier. Ce contexte ne sera pas remis en question tant que le bas récent de 0.92 ne sera pas enfoncé. Quant au mouvement haussier, il ne repartira qu'en dépassement de 1.53.

Le 10 ans évolue en zone haute de consolidation. Au-dessus du bas récent de 1.19, le biais sera favorable à une hausse modérée et un retour sur 1.44. Un dépassement de 1.35 avantagera ce scénario.

Sous 1.19, poursuite du retracement de la dernière vague de hausse avec pour cible 1.13. Les indicateurs techniques avantagent la hausse sur le long terme et la neutralité pour le moyen terme

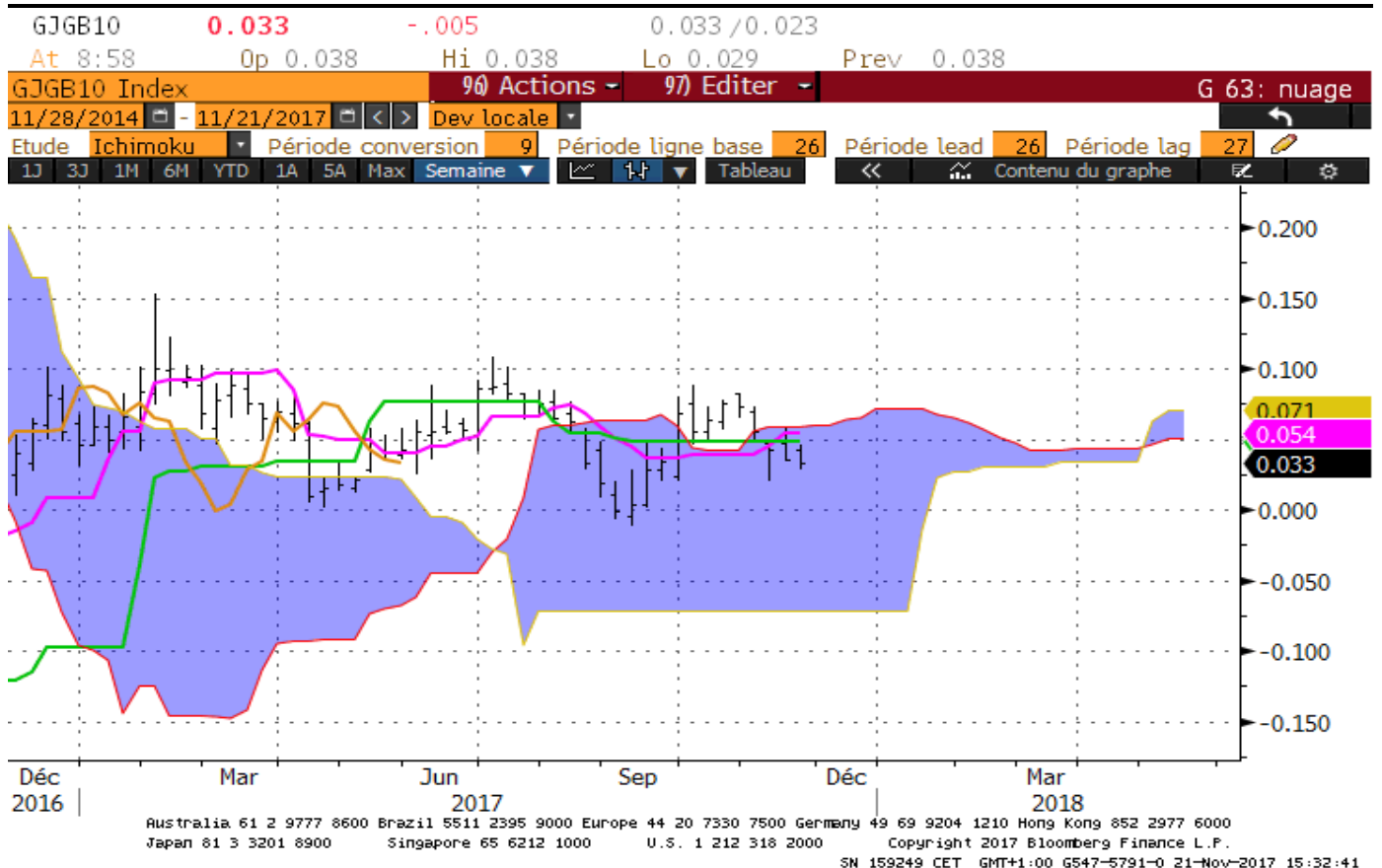
Analyse en Nuage : L'absence de dynamique se traduit sur le moyen terme par une série de courbes plates. En 1.44 et 1.19, la TS restera plate et servira de résistance sur 1.32 au cours des prochaines semaines. Le plat de KS de 1.18 renforcera la bordure supérieure du nuage pour servir de support. Sur le long terme, le support de 1.18 est renforcé par la TS alors que le plat de KS dessine une résistance sur 1.29.

Le contexte est haussier sur le long terme au-dessus de 0.92. Sur le moyen terme, le mouvement fait une pause entre 1.20 et 1.40. Une reprise de la hausse passera dans un premier temps par un dépassement de 1.44 suivi du sommet de 1.53. Une remise en question de la hausse de long terme ne sera validée qu'en cassure de 0.92

Hausse : 1.40 – 1.53 – 1.72 – 2.09 – 2.21

Baisse : 1.19 – 1.13 – 0.89 – 0.64 – 0.50

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le 10 ans JP consolide au sein d'un long triangle descendant dont la borne haute se situe sur +0.07 avec un pas hebdomadaire de -0.01 pour 5 semaines. Le support est matérialisé par une droite horizontale sur 0.00.

En théorie la sortie devrait se faire par le bas avec pour objectif la hauteur du premier sommet rapporté à la cassure, soit -0.15, mais ce n'est pas toujours le cas.

Le plus important est de comprendre que le marché est dans une phase de consolidation sans tendance et qu'il faudra dépasser certains points pour le replacer au sein d'un mouvement directionnel. Dans ce contexte, la reprise de la hausse passera par la cassure des deux précédents sommets de +0.10 et de +0.15. Quant à la baisse, le dépassement du support horizontal de 0.00 devra être suivi de la rupture de -0.10 pour remettre en question le mouvement haussier de long terme qui a naissance en juillet 2016 sur le point bas de -0.30.

Analyse en Nuage : Le nuage Weekly confirme le manque de dynamisme du marché. Le 10 ans est revenu sur ses niveaux d'équilibre de moyen terme compris entre +0.06 et -0.07. La résistance de +0.06 sera renforcée par l'oblique baissière du triangle. L'environnement baissier de long terme fait actuellement une pause entre 0.00 et un plat de KS de 0.13.

Le marché consolide au sein d'un triangle descendant compris entre 0.00 et +0.07.
Neutralité dans le triangle

Hausse : +0.07 - +0.10 - +0.15 - +0.21 - +0.38 - +0.45

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