

19 décembre 2017

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

JANVIER 2018

2 ANS EURO

Page 4 à 5

10 ANS EURO

Page 6 à 7

PREAD 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 : 0.29 - 0.22 - 0.15

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.17 - 1.31 - 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 – 2.05 – 2.63 – 3.11

Baisse : 1.77 – 1.62 – 1.55 – 1.43 – 1.25 – 1.13

10 ANS USA

Hausse : 2.42 - 2.47 - 2.63 - 2.81 - 3.05

Baisse : 2.30 - 2.24 - 2.01 - 1.97

10 ANS UK

Hausse : 1.19 - 1.44 - 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.21

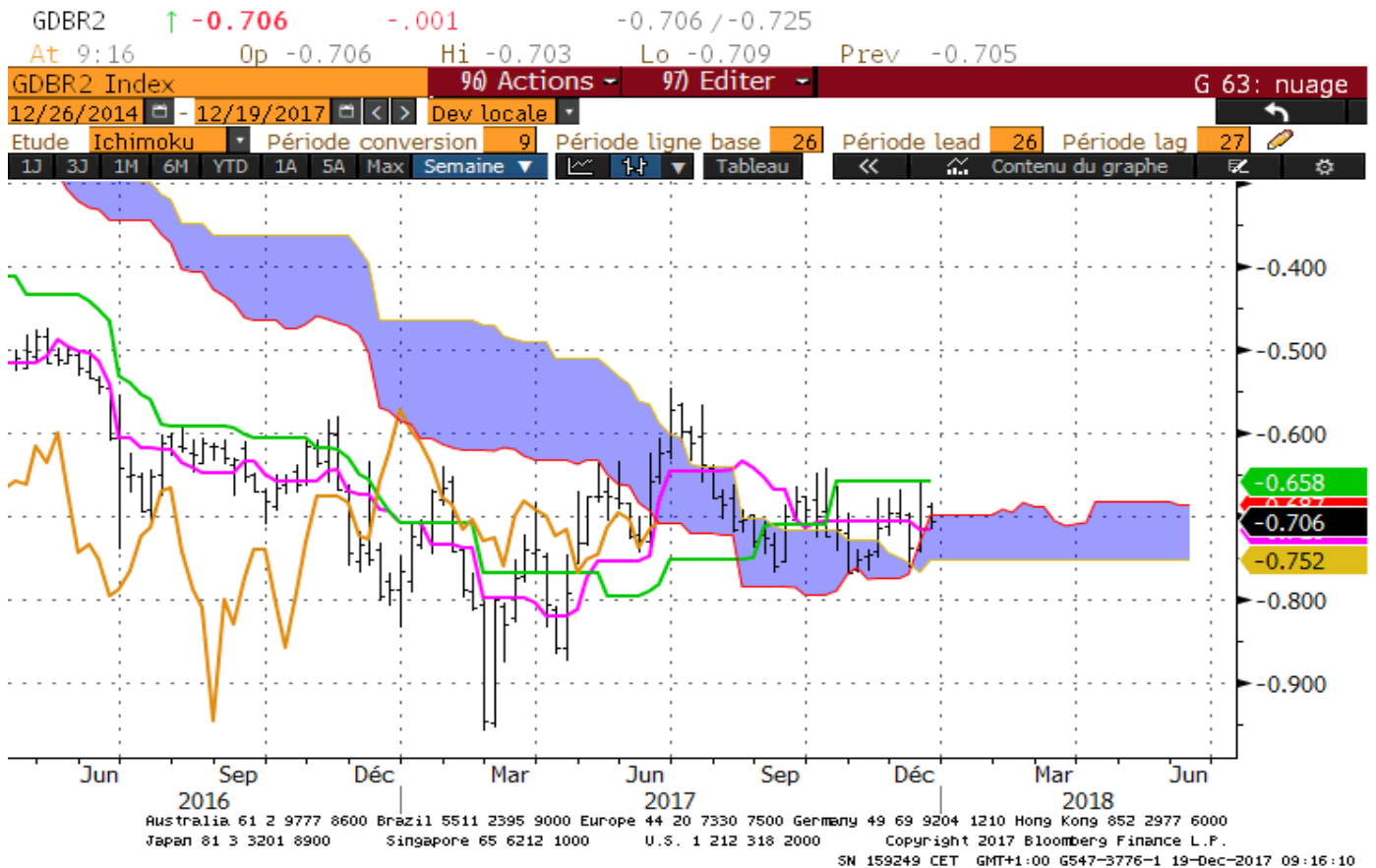
Baisse : 1.14 - 1.08 - 1.01 - 0.95/0.92 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP

Hausse : +0.06 - +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 de rupture du canal haussier ne s'est pas concrétisé par un retour de la baisse mais par une dérive latérale.

Ainsi le marché consolide horizontalement au sein d'un canal compris entre -0.76 et -0.63. Quoi qu'il en soit, depuis le point bas de -0.95 en février dernier, suivi d'une hausse sur -0.54, la décomposition du mouvement s'inscrit dans une logique haussière. La consolidation des prix entre -0.76 et -0.63 s'inscrit lui dans un contexte qui ne remet pas en question le mouvement globalement haussier. La cassure de -0.76 permettra alors de l'envisager.

Analyse en Nuage : Le moyen terme confirme l'absence de dynamique de mouvement avec ses courbes plates. Le plat de KS de -0.65 dessine une résistance et renforce le point de -0.63 évoqué lors de l'analyse graphique. Le plat de SSB de -0.75 en fait de même avec les bas récents sur -0.76.

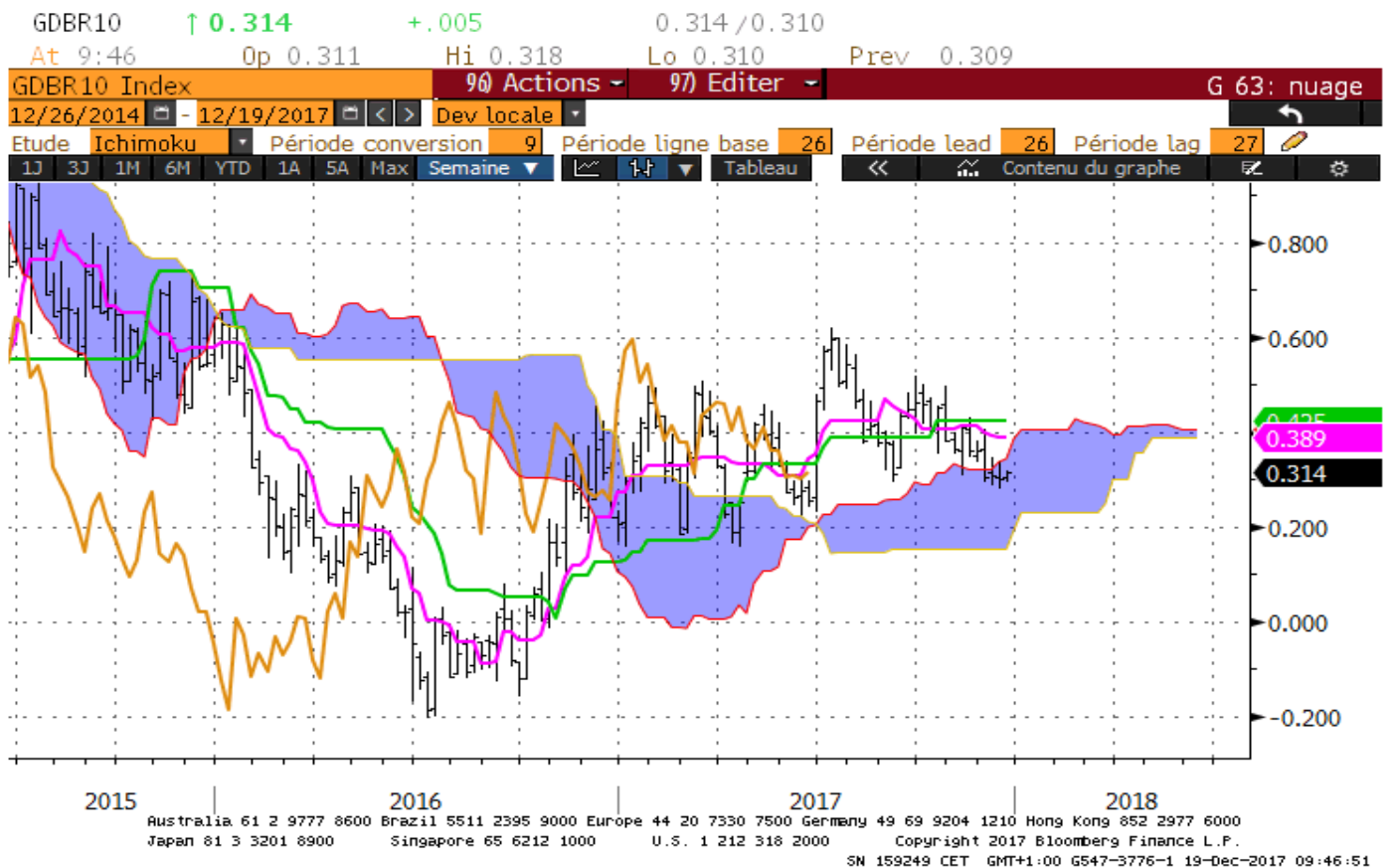
Le court terme cadre le marché au sein d'un rectangle compris entre -0.76 et -0.68 avec un pivot sur -0.71. Tant que le marché évoluera sans tendance, les dépassements des bornes du rectangle ne devront être que temporaires. Une sortie validée et confirmée, traduira un changement de comportement des investisseurs vis-à-vis du 2 ans Euro.

La consolidation au-dessus de -0.76 et sous -0.63 paraît être le scénario le plus probable. Une cassure validée à la hausse ou à la baisse du rectangle Daily compris entre -0.76 et -0.68, militera pour un retour de la tendance.

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

Baisse : -0.76 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO



Analyse Graphique : La consolidation du 10 ans Euro a pris la forme d'un triangle descendant (pour un triangle symétrique au cours de la dernière analyse mensuelle). Ses bornes seront comprises entre un support horizontal à 0.29 et une résistance décroissante comprise entre 0.44 et 0.42 pour les quatre prochaines semaines.

Ce triangle prolonge la consolidation du marché dans un environnement global qui restera haussier au-dessus de 0.15.

En théorie le triangle descendant est une figure baissière. Il montre que les rebonds du taux sont rachetés de plus en plus rapidement ce qui explique les hauts décroissants. Mais en pratique ce n'est pas toujours le cas. Le marché consolide, il n'est plus en tendance et c'est la seule information fiable sur laquelle l'analyse peut se baser.

Dans ce contexte, une cassure du support de 0.29 devra être confirmée par un maintien du taux sous le point. Un retour sur les derniers bas de 0.22 sera alors envisageable.

Analyse en Nuage : Le moyen terme place le marché sur ses niveaux d'équilibre. Le 10 ans a pénétré son nuage en rupture de la SSA. Elle servira de résistance au cours des prochaines semaines sur 0.40. Elle sera renforcée par un plat de KS sur 0.42.

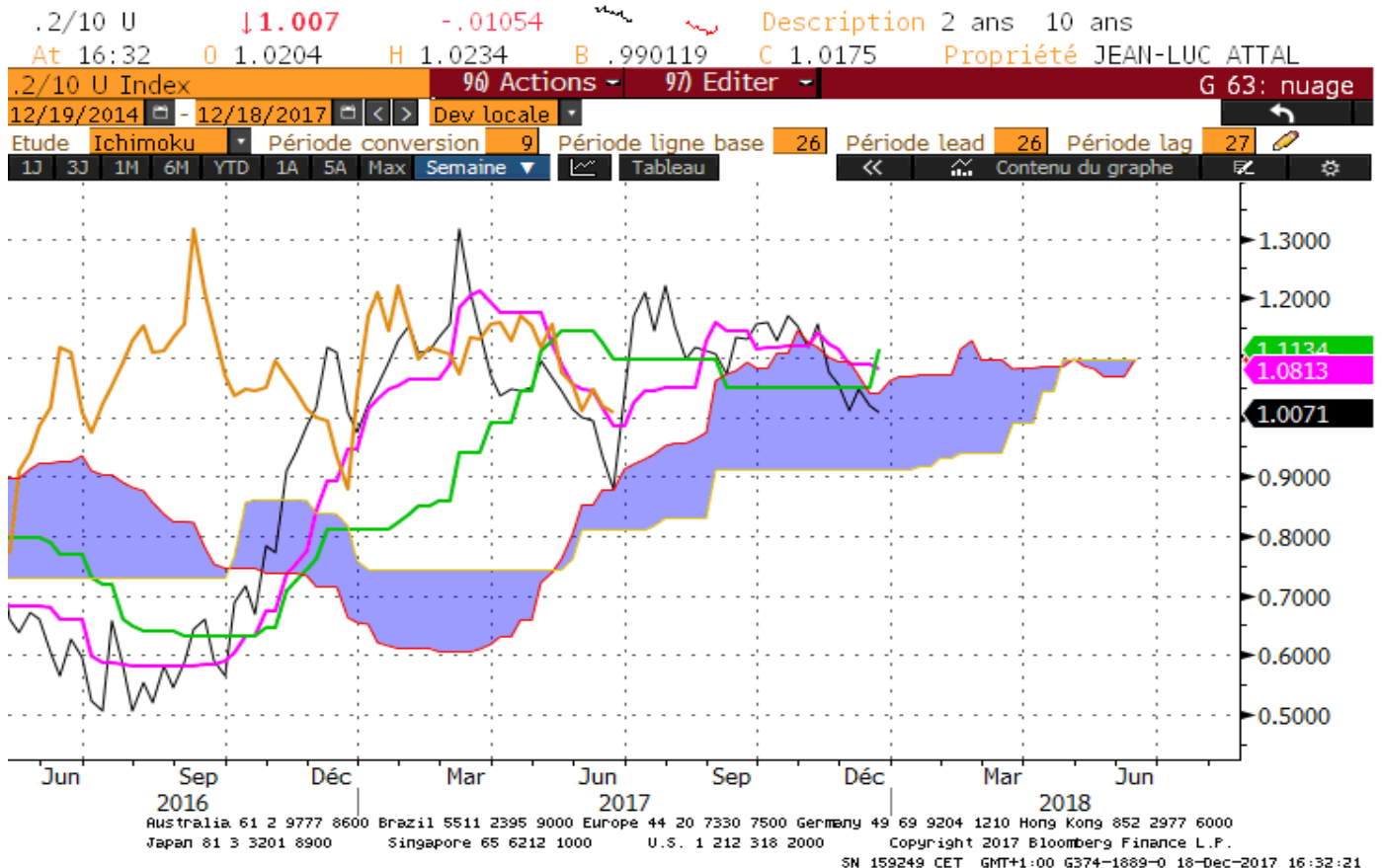
De son côté, la LS sera attirée par un twist de nuage mais le plat de SSB sur 0.22 devrait limiter le mouvement de baisse en cassure de 0.29, d'autant plus que les courbes plates Ichimoku traduisent l'absence de dynamique et limitent le potentiel de mouvement aux résistances ou aux supports importants.

La consolidation du marché se poursuit au sein d'un triangle descendant. Le support horizontal de cette figure graphique se situe sur 0.29. Les nombreux tests de court terme tendent à fragiliser le support mais tant que la cassure ne sera pas validée, le contexte s'inscrira dans un environnement de consolidation. En rupture de 0.29 retour sur 0.22. Sinon reprise de la hausse du taux en dépassement de 0.42.

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

Baisse : 0.29 - 0.22 - 0.15

2 ANS / 10 ANS EURO



Analyse Graphique : Le spread n'est pas parvenu à s'affranchir de sa résistance matérialisée par une oblique baissière dont le point sera sur 1.17 pour les prochaines semaines.

Face à cette résistance, le marché trouvera un support sur 0.87, niveau qui représente le bas du mois de juin dernier.

Le maintien du 2/10 Euro entre la résistance et le support soit 1.17 et 0.87 favorisera la consolidation.

Sur un horizon de long terme 1.00 représente un support intermédiaire avant 0.87. Dans ce contexte, il faudra attendre la cassure de ce point, suivie d'un maintien sous 1.00 pour envisager une poursuite de la baisse sur le support de moyen terme de 0.87.

Les indicateurs techniques avantagent la poursuite de la baisse. Ils favorisent la rupture de 1.00.

Analyse en Nuage : Le spread a réintégré son nuage de moyen terme et se situe sur ses niveaux d'équilibre. Le maintien du 2/10 Euro sous sa SSA militera pour la neutralité. Ce contexte pourra se concrétiser par une baisse limitée à la SSB de 0.91.

Les twists du nuage futur augmentent la probabilité d'une consolidation. Elle sera comprise entre 0.87 et 1.31.

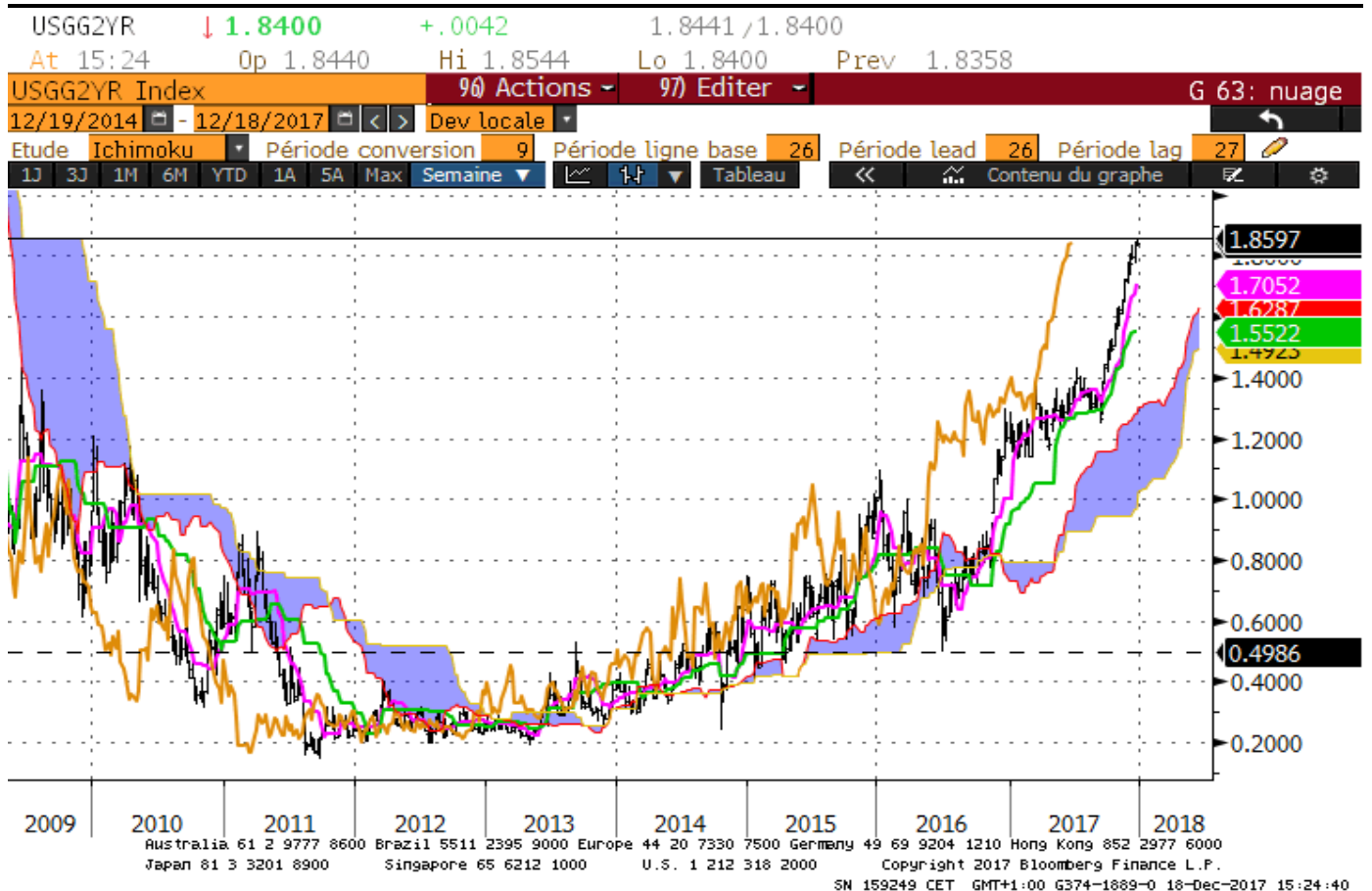
On retrouve sur le long terme la résistance de 0.87 matérialisée par une SSA proche et un plat de KS.

Neutralité pour le 2/10 Euro qui évolue au-dessus d'un support horizontal à 0.87 et d'une oblique baissière qui sera proche de 1.17 au cours des prochaines semaines. La cassure de 1.00 permettra d'envisager le test du support.

Hausse : 1.17 - 1.31 - 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 poursuite de la hausse a amené le 2 ans US sur sa première cible de 1.85. En rupture le marché se dirigera sur 1.98 représentant 61.8% de retracement de la baisse comprise entre 3.11 et 0.14.

La dynamique reste soutenue. Le marché évolue au-dessus d'un trend pentu. Son point se situe à 1.77 avec un pas de +0.03 par semaine.

La poursuite de la hausse pour le mois à venir restera conditionnée par un maintien du taux au-dessus de son oblique. En rupture, seule la dynamique de la hausse sera remise en question.

Une consolidation peut voir le jour d'autant plus que les indicateurs techniques de court et de moyen terme sont en zone de survente taux. Sur le court terme, les divergences baissières accentuent la probabilité de voir naître une correction.

Analyse en Nuage : La résistance technique de 1.85 représente un plat de nuage passé de 2009. C'est une résistance intermédiaire avant les 61.8% de retracement à 1.98.

Le contexte est haussier sur toutes les unités de temps. Mais un peu trop sur-tendu sur le moyen et long terme. Ces environnements appellent à la correction avant de repartir. Dans ce contexte, la résistance de 1.85 pourrait permettre au taux de reprendre des forces en retracement de la dernière vague de hausse. La TS sera la première cible avant la KS. Aujourd'hui sur 1.70, la TS continuera de progresser alors que la KS restera plat sur 1.55 si le 2 ans US ne dépasse pas 1.85.

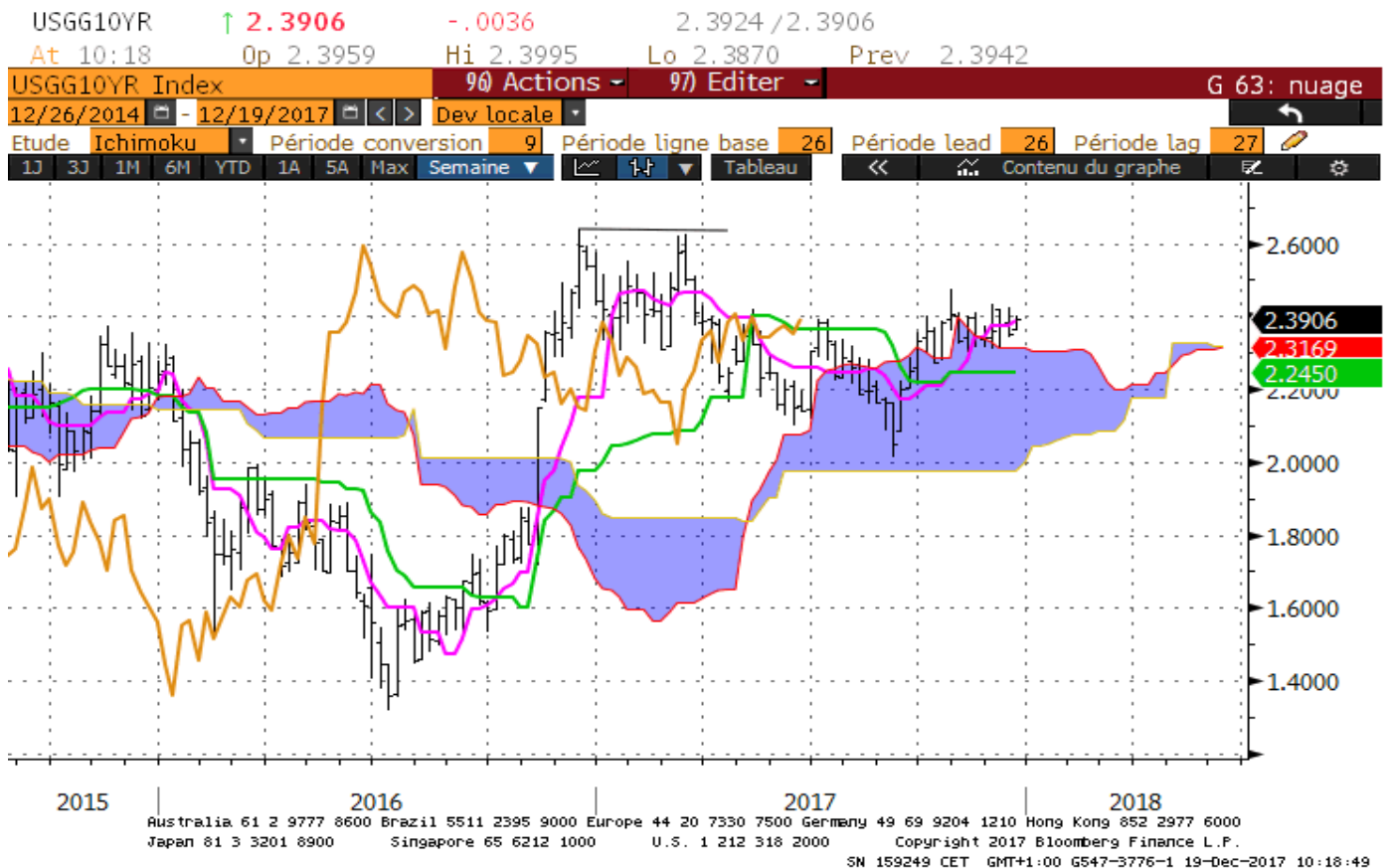
L'ancien plat de nuage de long terme de 1.62 me paraît être un support opportun dans la configuration actuelle.

La poursuite de la hausse du 2 ans US a ramené le marché sur la résistance intermédiaire de 1.85. Sa cassure aura pour objectif les 61.8% de retracement à 1.98. Le contexte sur vendu taux milite pour une correction, Les divergences sur le court terme renforcent cette idée. Dans ce contexte, 1.62 pourrait servir de support avant un rebond haussier.

Hausse : 1.85 – 1.98 – 2.05 – 2.63 – 3.11

Baisse : 1.77 – 1.62 – 1.55 – 1.43 – 1.25 – 1.13

10 ANS USA



Analyse Graphique : Depuis la fin du mois d'octobre, le 10 ans US consolide au sein d'une petite dérive latérale comprise entre 2.30 et 2.42.

Cette consolidation a permis de stopper le mouvement haussier qui s'était formé début septembre sur le point bas de 2.01. Elle représente une pause au sein de ce mouvement haussier qui ne sera remis en question qu'après la cassure de 2.30.

Dans ce contexte, la sortie devrait se faire par le haut pour poursuivre le mouvement de hausse qui a débuté en septembre. Dans ce cas, le dépassement de 2.42 devra être suivi par la cassure de 2.47, haut de la fin du mois d'octobre. Ces différentes ruptures permettront au taux de revenir sur le sommet de 2.63.

La baisse ne sera envisagée que dans un environnement limité. Le support de 2.30 concrétise les 38.2% de retracement de la hausse comprise entre 2.01 et 2.47. La cassure amènera le 10 ans US sur les points suivants de correction à savoir 2.24 et 2.19.

Analyse en Nuage : Le marché s'est maintenu au-dessus de son nuage de moyen terme. Ce maintien peut avantager la hausse parce que sur cette unité de temps, le taux ne trouvera plus d'obstacles pour progresser. Le dernier obstacle est visible au niveau de la LS qui cherche à s'affranchir de son plat de KS. Ce dernier sera sur 2.36 au cours des prochaines semaines.

Dans ce contexte, un maintien du marché au-dessus de 2.36 augmentera la probabilité de voir le 10 ans sortir de sa dérive latérale de court terme en cassure de 2.42. Une remise en question du biais avantageant la sortie haussière de la consolidation de court terme, passera dans un premier temps par un retour du taux sous la borne haute de son nuage qui évoluera entre 2.31 et 2.30 sur la période. Le mouvement de baisse devrait alors se limiter au plat de KS de moyen terme de 2.24, point que l'on retrouve aussi sur le long terme.

Une consolidation de court terme se développe entre 2.30 et 2.42. Elle s'inscrit dans un environnement haussier qui a débuté en septembre dernier.

Un maintien du marché au-dessus de 2.36 avantagera la cassure de la borne haute de la dérive latérale de court terme. Une rupture baissière devrait se limiter au support de 2.24.

Hausse : 2.42 - 2.47 - 2.63 - 2.81 - 3.05

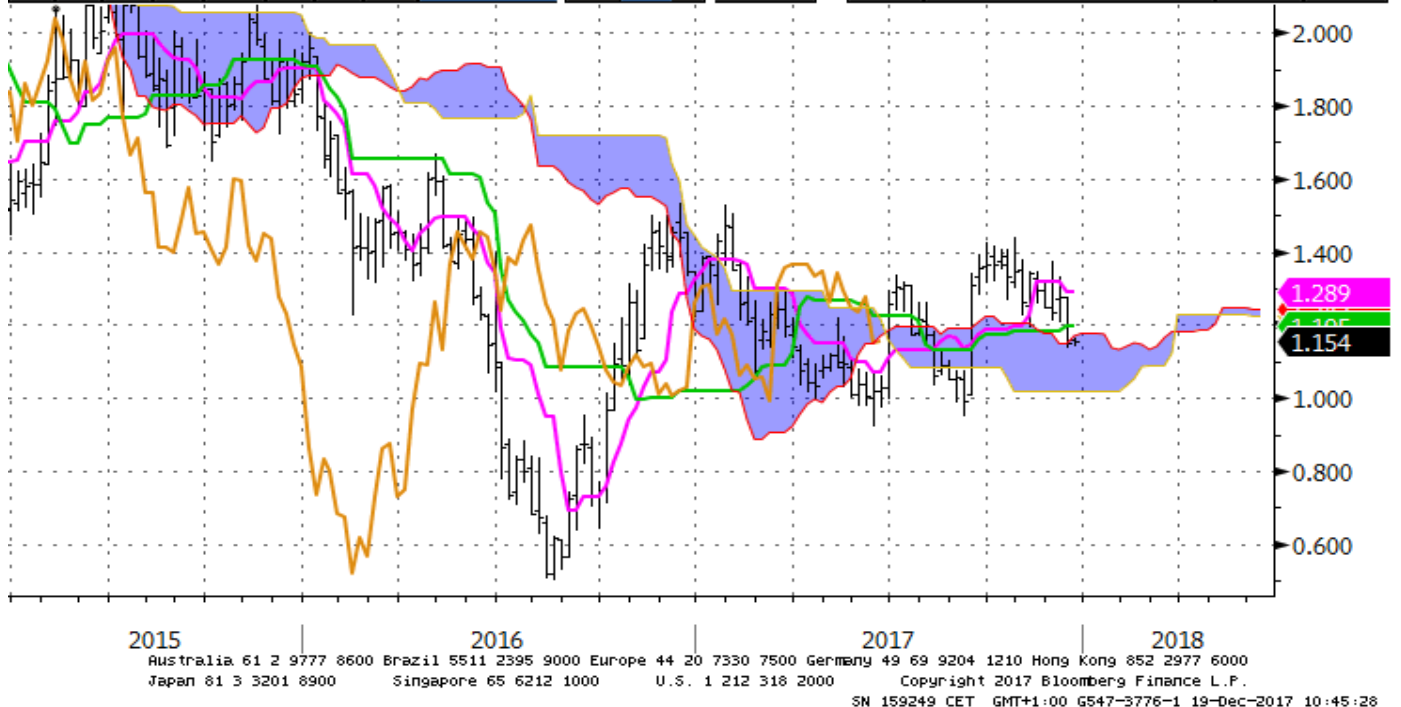
Baisse : 2.30 - 2.24 - 2.01 - 1.97

10 ANS UK

GUKG10 ↑ 1.154 +.006 1.154 / 1.152
 At 10:44 Op 1.153 Hi 1.160 Lo 1.150 Prev 1.148
 GUKG10 Index 90 Actions 97 Editer G 32: Graph 32
 GUKG10 Index : UK Govt Bonds 10 Year Note Generic Bid Y... Semaine 12/26/2014-12/19/2017
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



GUKG10 ↑ 1.154 +.006 1.154 / 1.152
 At 10:45 Op 1.153 Hi 1.160 Lo 1.150 Prev 1.148
 GUKG10 Index 90 Actions 97 Editer G 63: nuage
 12/26/2014 - 12/19/2017 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 : La correction du 10 ans UK ne remet pas en cause le mouvement haussier qui a débuté en août dernier sur 0.50. Par contre, elle revient sur la forte hausse qui s'est produite en septembre dernier et qui a vu le taux passer de 1.00 à 1.35.

Un retracement plus précis de la hausse dessine un support sur 1.14. Il représente 61.8% de correction et sa rupture favorisera une poursuite de la baisse sur 0.95.

Au-dessus de 0.95-0.92, le biais haussier ne sera pas remis en question. Ces points représentent les bas de juin et de septembre.

Analyse en Nuage : La configuration de court terme est baissière depuis que le taux et la LS sont passés sous leur nuage respectif. Le plat de SSB dessine une résistance sur 1.19, point sous lequel le biais de court terme restera à la baisse.

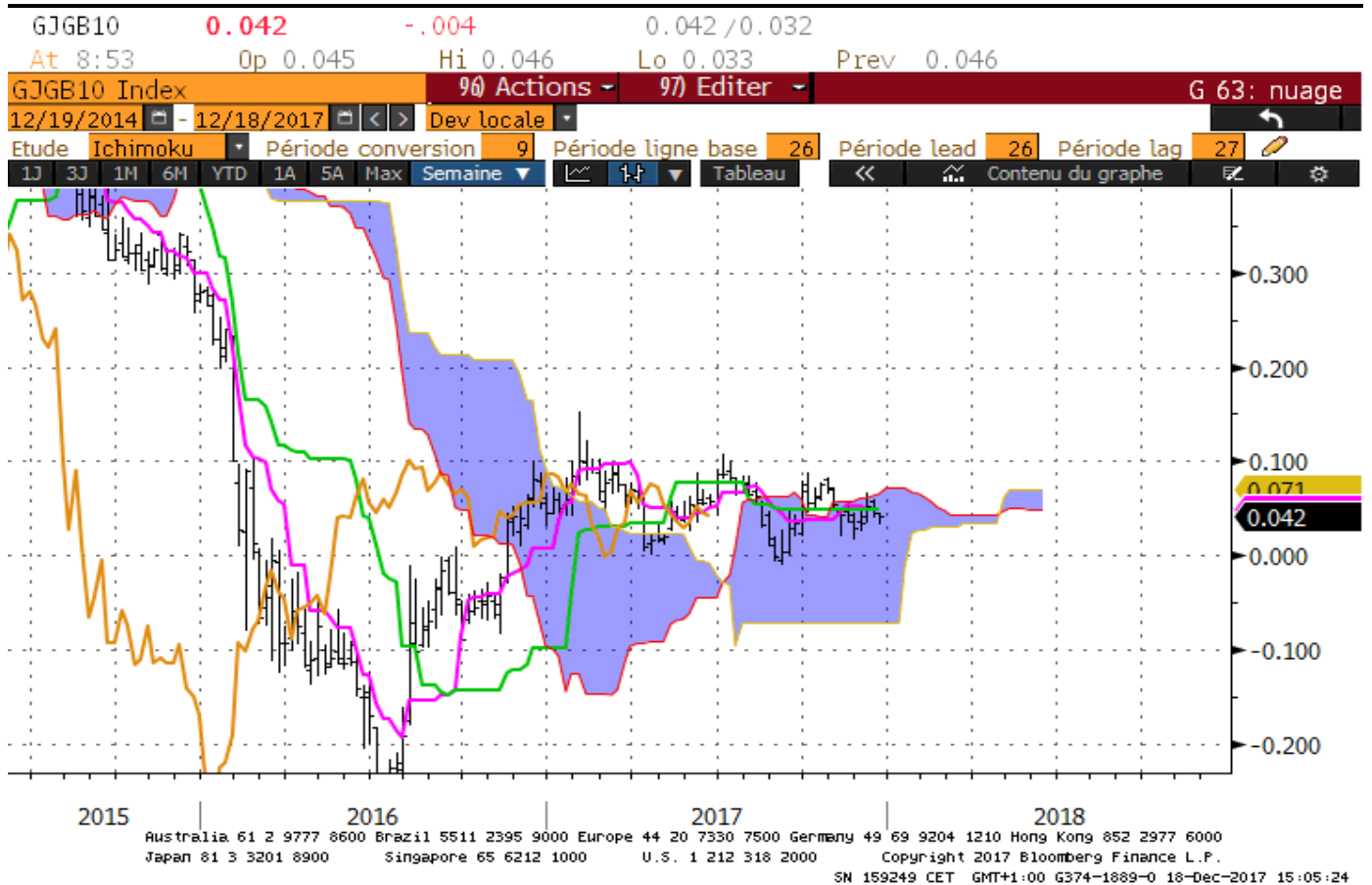
Les supports sont recherchés sur les unités de temps supérieures. Sur le moyen terme, les différents plats traduisent l'absence de tendance. Sur cette unité de temps, le plat de KS de 1.19 renforcera le plat de SSB de court terme. Le 10 ans UK a pénétré son nuage. Sa borne haute servira de résistance au cours des prochaines semaines sur 1.17. Sous ce point, il pourra venir chercher le plat de SSB de 1.01. La LS rencontrera plusieurs obstacles ce qui ralentira le mouvement de baisse. Elle devra s'affranchir de sa TS et de la bordure basse du nuage dont le plat trace un support sur 1.08.

La cassure de 1.19 a placé le 10 ans UK dans un environnement baissier de court terme. Le maintien du marché sous cette nouvelle résistance permettra d'avantager la baisse. Sous 1.19, le marché est revenu sur 1.14, premier obstacle important de la dynamique baissière. Sa rupture ramènera le taux sur les bas de 0.92-0.95, support au-dessus duquel les baisses ne représenteront que des corrections techniques.

Hausse : 1.19 - 1.44 - 1.53 - 1.79 - 2.09 - 2.21

Baisse : 1.14 - 1.08 - 1.01 - 0.95/0.92 - 0.64 - 0.50

10 ANS JP



Analyse Graphique : Le 10 ans JP évolue au sein d'un triangle de consolidation descendant. Le support horizontal se situe sur 0.00 et la résistance décroissante autour de 0.06.

Pas de tendance tant que le marché se maintiendra dans son triangle.

En théorie la sortie devrait se faire par le bas mais ce n'est pas toujours le cas dans la pratique. L'objectif théorique de cassure du support donne -0.15 à la baisse ou +0.19 à la hausse.

Les indicateurs de moyen terme confirment l'absence de tendance alors que sur le court terme, ils plaident pour un test de la borne basse du triangle.

Analyse en Nuage : L'absence de tendance se traduit d'une part par des courbes plates sur 0.04 (KS ainsi que TS) et d'autre part par un retour du 10 ans JP dans son nuage et sur ses niveaux d'équilibre.

Comme on peut le constater, le plat de KS de 0.04 sert de pivot au marché qui évolue autour de cette droite.

Sur le long terme, TS et KS ont tracé une résistance et un support sur respectivement 0.05 et 0.02.

Le marché consolide au sein d'un triangle descendant compris entre 0.00 et +0.06.
Neutralité dans le triangle

Hausse : +0.06 - +0.10 - +0.15 - +0.21 - +0.38 - +0.45

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