

16 janvier 2018

ANALYSE TECHNIQUE MENSUELLE

FEVRIER 2018

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 : -0.55 - -0.46 - -0.36 - -0.29 - -0.14

Baisse : -0.63 - -0.76 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO

Hausse : 0.62 - 0.72 - 0.85 - 1.05

Baisse : 0.42 - 0.28 - 0.22 - 0.15

SPREAD 2/10 EURO

Hausse : 1.18 - 1.31 - 1.48 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.07 - 0.99 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA

Hausse : 2.05 - 2.63 - 2.72 - 2.93 - 3.11

Baisse : 1.98 - 1.73 - 1.63 - 1.43 - 1.25

10 ANS USA

Hausse : 2.57 - 2.63 - 2.69 - 2.81 - 3.05

Baisse : 2.46 - 2.30 - 2.24 - 2.01

10 ANS UK

Hausse : 1.44 - 1.53 - 1.79 - 2.00 - 2.21

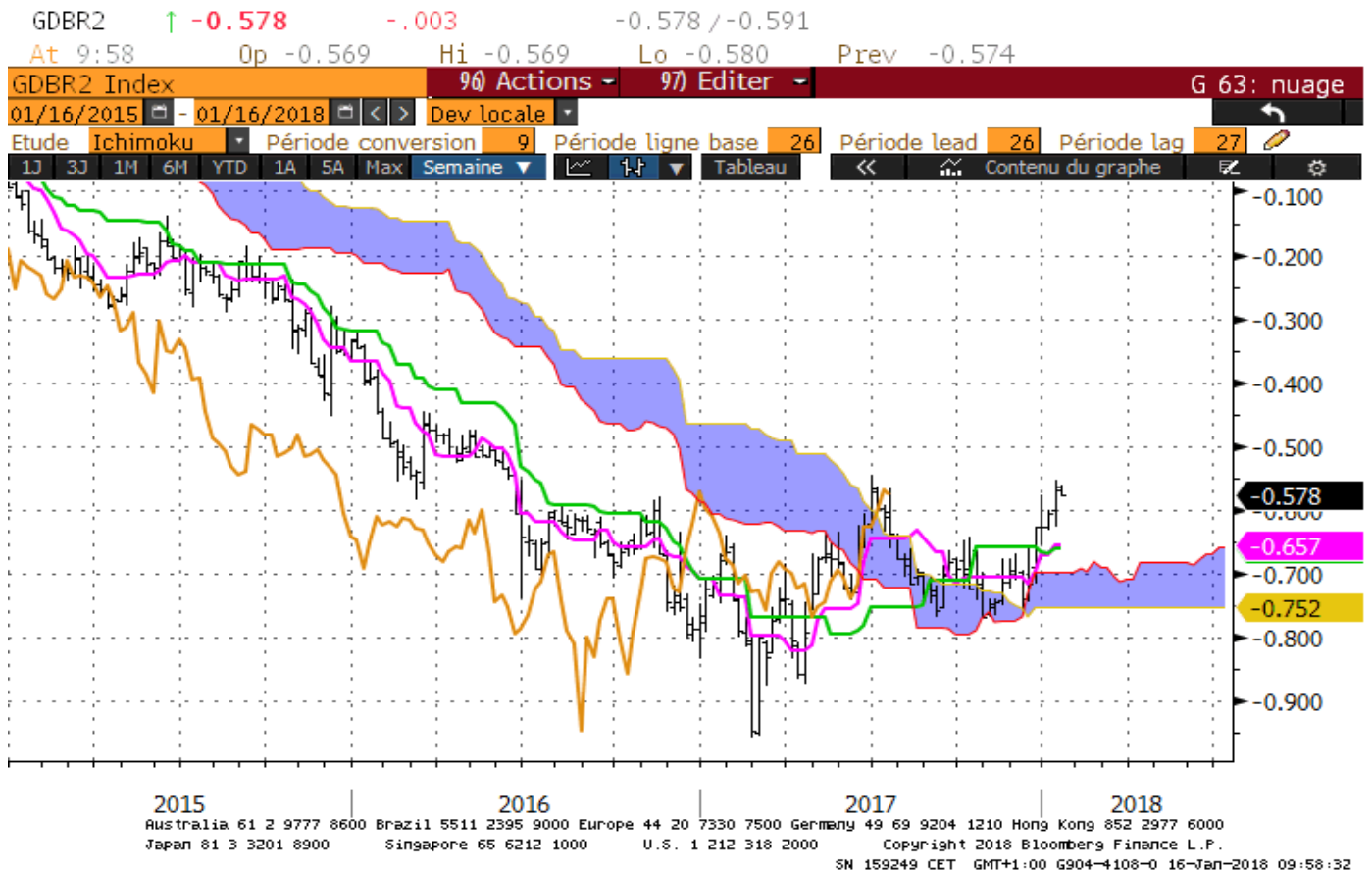
Baisse : 1.21 - 1.13 - 1.01 - 0.95/0.92

10 ANS JP

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

Baisse : 0.05 - 0.00 - -0.07

2 ANS EURO



Analyse Graphique : L'échec de rupture du support horizontal de -0.76 et le retour du taux au-dessus de la résistance de -0.63 sortent le marché de sa phase de neutralité comprise entre ces deux bornes.

Les fondamentaux économiques y sont pour beaucoup et le taux se situe aujourd'hui sous une nouvelle résistance concrétisée par les précédents sommets sur le niveau de -0.55/-0.56.

Depuis le point bas de -0.95, la décomposition du mouvement s'inscrit dans un contexte haussier. Il est formé de sommets et de creux progressivement plus hauts où la phase de consolidation comprise entre -0.76 et -0.63 traduisait une pause dans la tendance.

La hausse reprendra en cassure de -0.55 et le taux se dirigera vers la résistance de -0.29.

Pas de remise en question de ce scénario tant que le 2 ans Euro se maintiendra au-dessus de -0.76, sachant que la cassure de -0.63 sera plutôt interprétée comme une alerte baissière.

Les indicateurs techniques s'approchent des zones de surventes taux. Ils militent pour une correction du taux en direction de -0.63 avant de repartir à la hausse.

Analyse en Nuage : L'environnement de moyen terme avantage la hausse mais le marché doit dépasser les précédents sommets de -0.55, évoqués lors de l'analyse graphique pour retrouver un contexte plus dynamique favorisant la poursuite de la hausse. En dépassement de -0.55, deux résistances matérialisées par des plats de SSB sur -0.46 et -0.36 ralentiront la progression du marché.

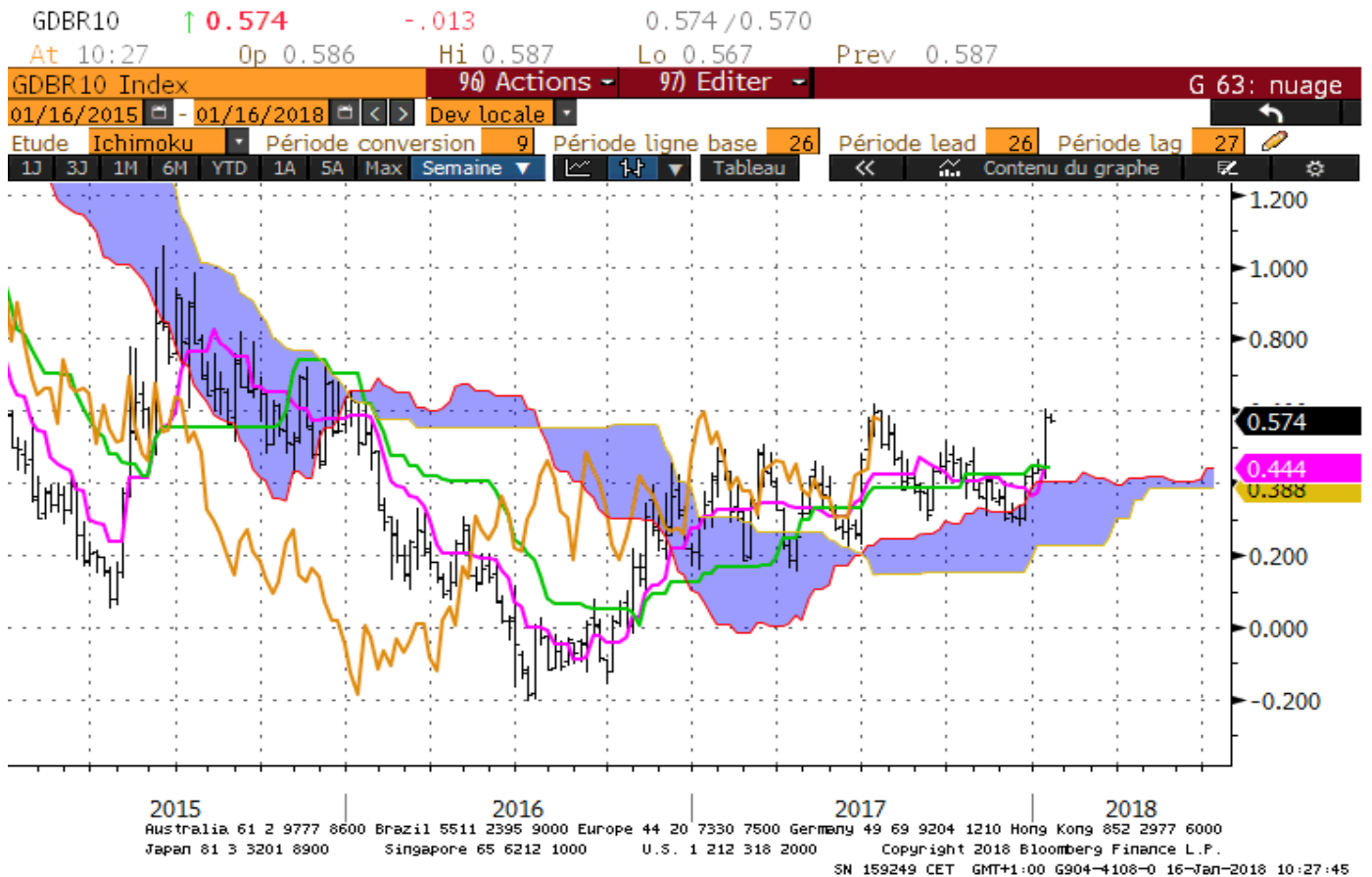
En cassure des résistances de moyen terme, le long terme limitera la hausse sur le niveau de -0.21.

Le dépassement de la zone de neutralité comprise entre -0.76 et -0.63 avantage la poursuite de la hausse en direction de -0.29. Deux résistances intermédiaires sur -0.46 et -0.36 pourront ralentir la hausse du marché

Hausse : -0.55 - -0.46 - -0.36 - -0.29 - -0.14

Baisse : -0.63 - -0.76 - -0.87 - -0.95

10 ANS EURO



Analyse Graphique : La sortie du triangle de consolidation milite pour une poursuite de la hausse. Mais cette rupture est en partie liée au changement de Benchmark qui a impacté le taux de +9 Bps.

Quoi qu'il en soit, le contrat Bund qui représente le cours de l'obligation est entré il y a quelques jours dans un environnement baissier de court terme. Il confirme en partie le mouvement de hausse sur le taux 10 ans.

La résistance se situe sur 0.62. Niveau qui a été approché la semaine dernière. La poursuite de la hausse restera conditionnée par son dépassement.

La hausse est le résultat de la publication des minutes de la BCE où le QE a été évoqué. Les deux dernières périodes de remise en question du QE de la BCE par les marchés se sont traduites par des phases de hausses de plus de 40 Bps. Cette nouvelle remise en question du QE pourrait amener le 10 ans Euro dans un premier temps dans la zone des 0.70 et dans un second temps autour de 0.85.

Pour envisager un de ces objectifs, le 10 ans Euro devra s'établir au-dessus de 0.62.

Plus globalement, la décomposition du mouvement s'inscrit dans un contexte haussier. Quelle que soit les corrections, elle implique que le biais restera haussier au-dessus de 0.28.

Une correction devrait se limiter à 0.40.

Analyse en Nuage : Sur un horizon de moyen terme, le marché devra s'affranchir de son dernier obstacle situé sur 0.60 pour évoluer dans un environnement sans contraintes. La dynamique haussière est faible. Elle limite le potentiel de hausse du marché. En dépassement de 0.57, la prochaine résistance sera concrétisée par un petit plat de SSB sur 0.75.

Sur le long terme, la hausse se heurtera sur plusieurs résistances. Comme les données sont mensuelles et que les résistances sont dynamiques, nous auront jusqu'à la fin du mois de janvier 0.72 et 0.78, puis pour le mois de février 0.74 et 0.85.

Un retour du taux sous une zone comprise entre 0.44 et 0.42 matérialisera l'affaiblissement de la tendance actuelle.

Le maintien du 10 ans Euro au-dessus d'une zone de support comprise entre 0.42 et 0.44 avantagera la hausse au cours des prochaines semaines. Le dépassement de 0.62 sera la condition nécessaire pour envisager une hausse du taux. Les objectifs seront compris entre 0.72 et 0.85.

Hausse : 0.62 - 0.72 - 0.85 - 1.05

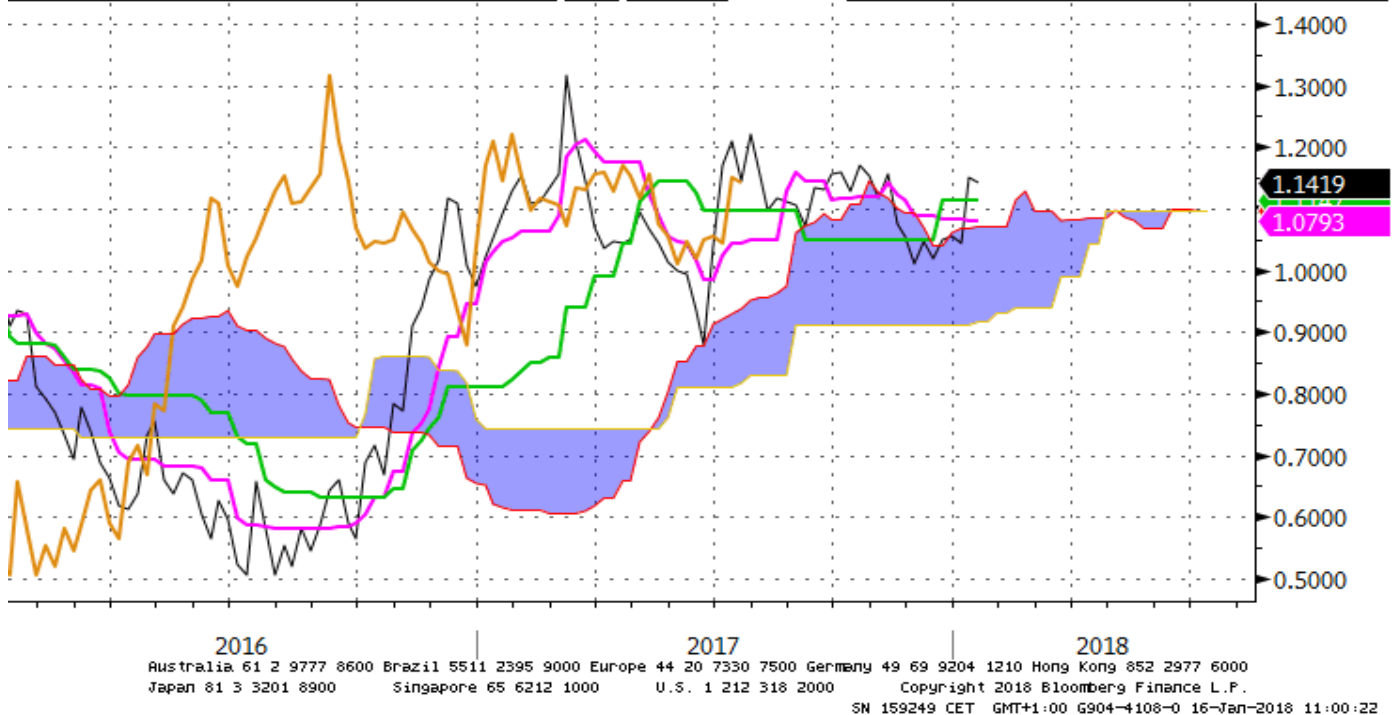
Baisse : 0.42 - 0.28 - 0.22 - 0.15

2 ANS / 10 ANS EURO

.2/10 U ↑ 1.1423 -0.01926 Description 2 ans 10 ans
 At 10:59 O 1.1569 H 1.1609 B 1.141 C 1.1616 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 1/23/2015-1/16/2018
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



.2/10 U ↑ 1.1419 -0.01966 Description 2 ans 10 ans
 At 11:00 O 1.1569 H 1.1609 B 1.141 C 1.1616 Propriété JEAN-LUC ATTAL
 .2/10 U Index 90 Actions 97 Editer G 63: nuage
 01/23/2015 - 01/16/2018 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 changement de benchmark du 10 ans Euro n'est pas parvenu à ramener le spread au-dessus de sa résistance de long terme, matérialisé par une oblique baissière sur le niveau de 1.16.

Au cours des prochaines semaines, une cassure de ce trend avantagera une poursuite de la hausse en direction du sommet de 1.31.

Le biais restera favorable à la hausse au-dessus du support horizontal de 0.99. Une cassure de ce support se traduira par un retour du 2/10 Euro sur le bas de 2017 de 0.87.

Ce développement ne pourra être envisagé qu'en cassure de 1.10.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, le maintien du spread au-dessus de 1.11 permettra d'avantager la hausse au cours des prochaines semaines.

Les nombreux plats sur cette unité de temps favorisent la consolidation du marché. Cette configuration graphique limite le potentiel de déplacement du 2/10 Euro.

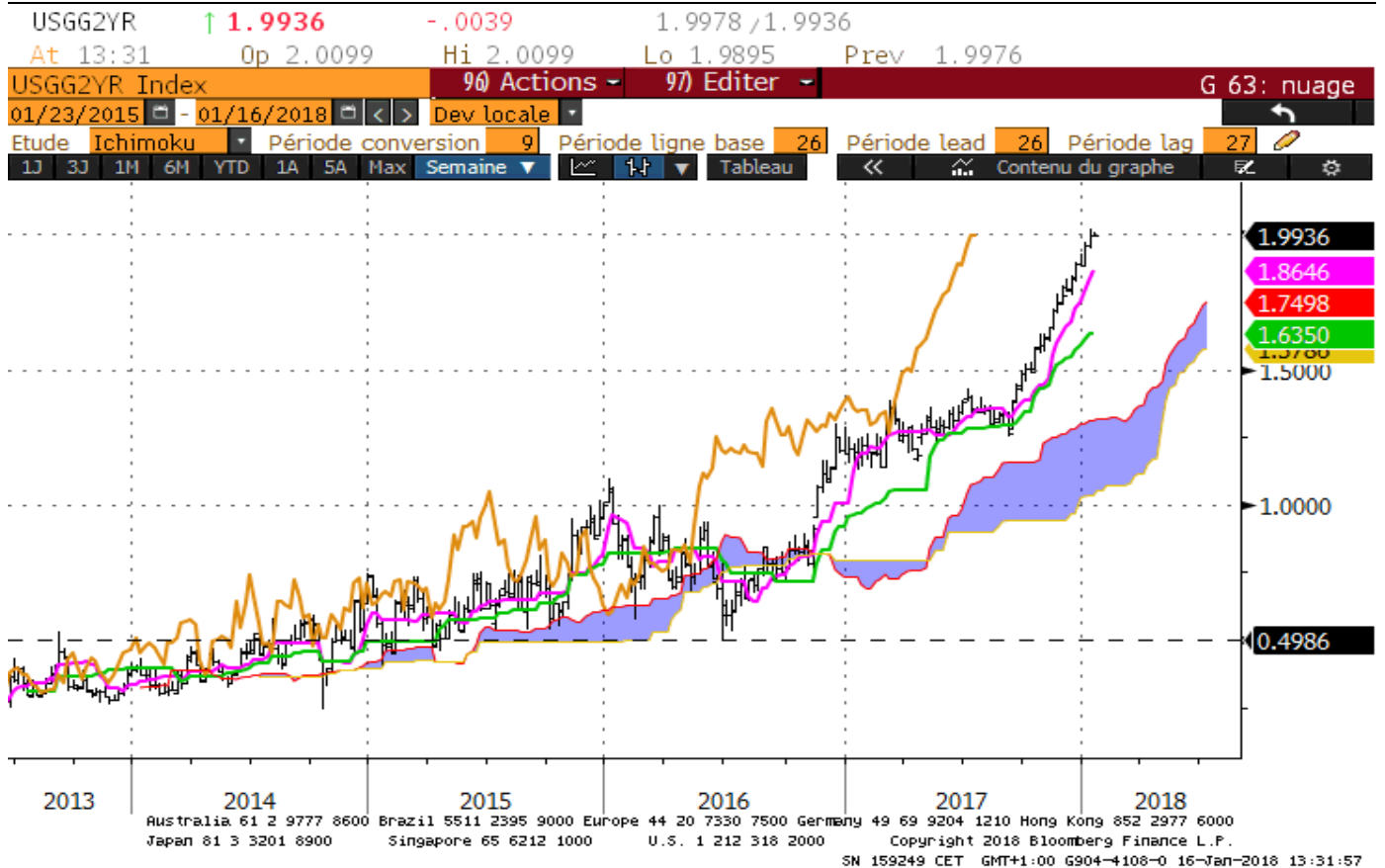
1.18 représente un plat de SSB sur le long terme. Sans un retour de la dynamique haussière de moyen terme, cette résistance à peu de chance d'être invalidée. Son dépassement offrira de l'espace au marché pour venir chercher 1.48. Le support de 1.07 est renforcé par un plat de KS passée et de SSB futur.

Maintien du spread sous son oblique baissière de moyen terme malgré le changement de Benchmark 10 ans Euro. Une cassure de 1.18 sera nécessaire pour envisager une hausse sur 1.31, voir 1.48. Support solide sur 1.07.

Hausse : 1.18 - 1.31 - 1.48 - 1.74 - 1.84 - 2.08

Baisse : 1.07 - 0.99 - 0.87 - 0.50 - 0.34

2 ANS USA



Analyse Graphique : L'invalidation complète de la résistance de 1.98 n'est plus très loin. La dernière clôture sur 2.00 va dans ce sens. Un maintien au-dessus de 1.98 confirmera la cassure de cet objectif et permettra d'envisager une poursuite de la hausse vers d'autres cibles.

L'oblique haussière qui supporte le 2 ans US depuis le mois de septembre n'a toujours pas été cassée. Après une quinzaine de nouveaux hauts, elle place le marché dans un environnement surtendu sur toutes les unités de temps. Une correction sera salutaire pour permettre au taux de poursuivre son mouvement. Après un haut à 2.02, un retour sur 1.73 ne représentera que 38.2% de correction, retracement limité et ne remettant pas en question la hausse.

Un début de correction du mouvement de baisse compris entre 2007 et 2011 passera par un dépassement de 2.05 qui correspond à 38.2% de retracement de la baisse comprise entre 5.12 et 0.15.

Au-dessus de 1.98 et en dépassement de 2.05, les objectifs reprennent des hauts de 2008, à savoir 2.45-2.50, 2.83 et 3.11.

Analyse en Nuage : Le contexte est haussier sur toutes les unités de temps. Sous 2.05, la KS de moyen terme s'aplatira sur 1.63 pour servir de support. Sur le long terme, ce sera la TS qui restera plate sur 1.63. Sur cette unité de temps, les plats de SSB de 2.72 et de 2.93 pourront faire office de résistance.

Marché surtendu après plusieurs mois de hausse sans interruption. Une correction sera nécessaire pour détendre les indicateurs techniques et permettre une poursuite de la hausse. 1.73 et/ou 1.63 seront des niveaux de corrections en retour du marché sous 1.98. La poursuite de la hausse sera conditionnée par le dépassement de 2.05.

Hausse : 2.05 - 2.63 - 2.72 - 2.93 - 3.11

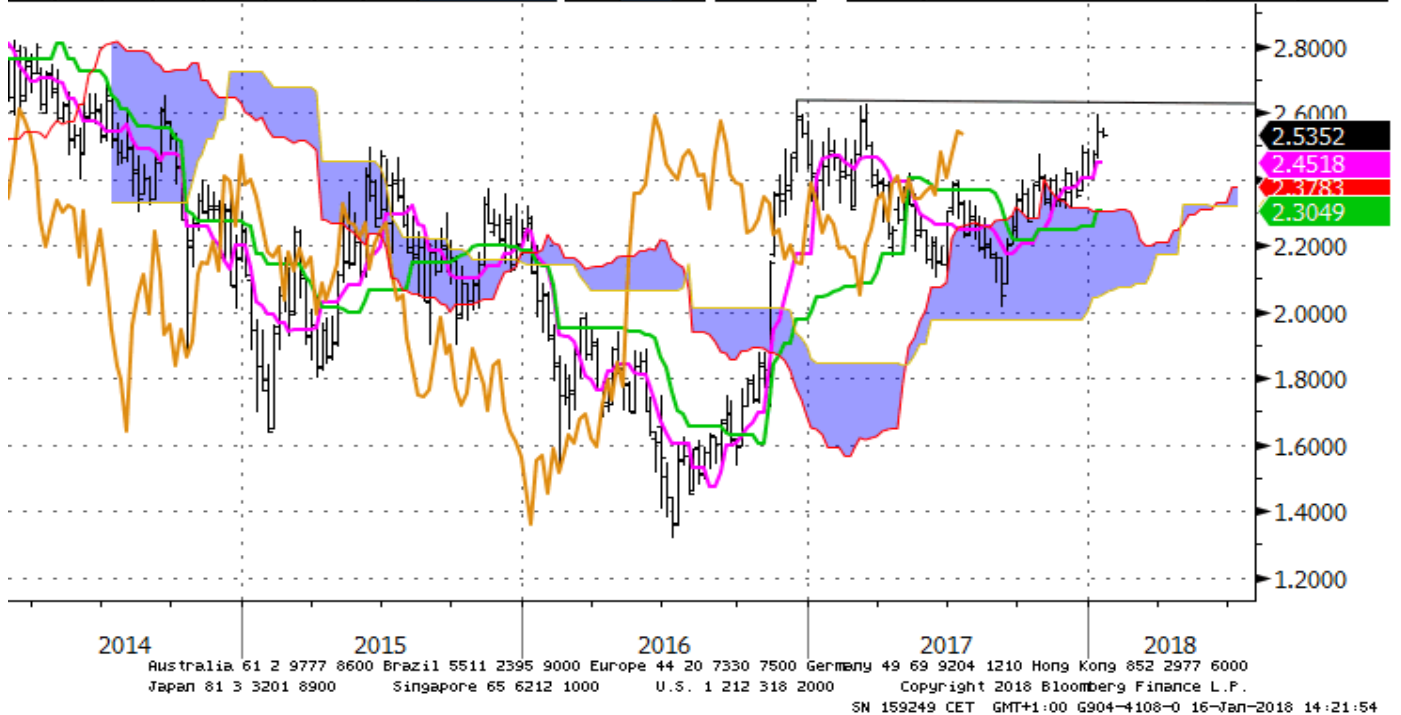
Baisse : 1.98 - 1.73 - 1.63 - 1.43 - 1.25

10 ANS USA

USGG10YR ↑ 2.5352 - .0109 2.5371 / 2.5352
 At 14:21 Op 2.5498 Hi 2.5535 Lo 2.5206 Prev 2.5462
 USGG10YR Index 90 Actions 97) Editor G 32: Graph 32
 USGG10YR Index : US Generic Govt 10 Year Yield Semaine 1/23/2015-1/16/2018
 1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max Semaine Tableau << >> Contenu du graphe



USGG10YR ↑ 2.5352 - .0109 2.5371 / 2.5352
 At 14:21 Op 2.5498 Hi 2.5535 Lo 2.5206 Prev 2.5462
 USGG10YR Index 90 Actions 97) Editor G 63: nuage
 01/23/2015 - 01/16/2018 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 baisse du 10 ans US en fin d'année est restée limitée au support de 2.30. Ce maintien a replacé le marché dans un environnement haussier de court terme qui a amené le taux après un haut à 2.60, sous la résistance de 2.63. Sur un horizon de moyen terme, la résistance de 2.63 trace la partie haute d'une zone de consolidation. Un dépassement sera nécessaire pour envisager une reprise de la hausse.

2.46 est un support. Une correction baissière ne devra pas dépasser ce point pour envisager un rebond capable de revenir au-dessus de la résistance de 2.63. La cassure ramènera le taux sur les hauts de 2014 de 3.05.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, le marché et la LS peuvent évoluer à la hausse sans contraintes. Toutefois, le 10 ans devra s'affranchir de sa dernière résistance graphique de 2.63 pour envisager une poursuite de la hausse. Sans dépassement, les courbes Ichimoku s'aplatiront pour servir de support. La TS le sera quelques semaines sur 2.45, le plat de KS de la LS l'est déjà sur 2.36 et la KS le sera sur 2.30.

Les résistances sont à rechercher sur le moyen terme. En dépassement de 2.57, la résistance de 2.63 sera testée. Sa rupture aura pour cible suivante le plat de nuage de 2.69.

Il reste à passer la résistance de 2.63 pour envisager une poursuite de la hausse sur l'objectif de moyen terme de 3.05. Un maintien du taux au-dessus de 2.46 sera nécessaire pour l'envisager. Le dépassement de 2.57 nous signalera que la correction de court terme est terminée et que le marché s'apprête à revenir sur 2.63.

Hausse : 2.57 - 2.63 - 2.69 - 2.81 - 3.05

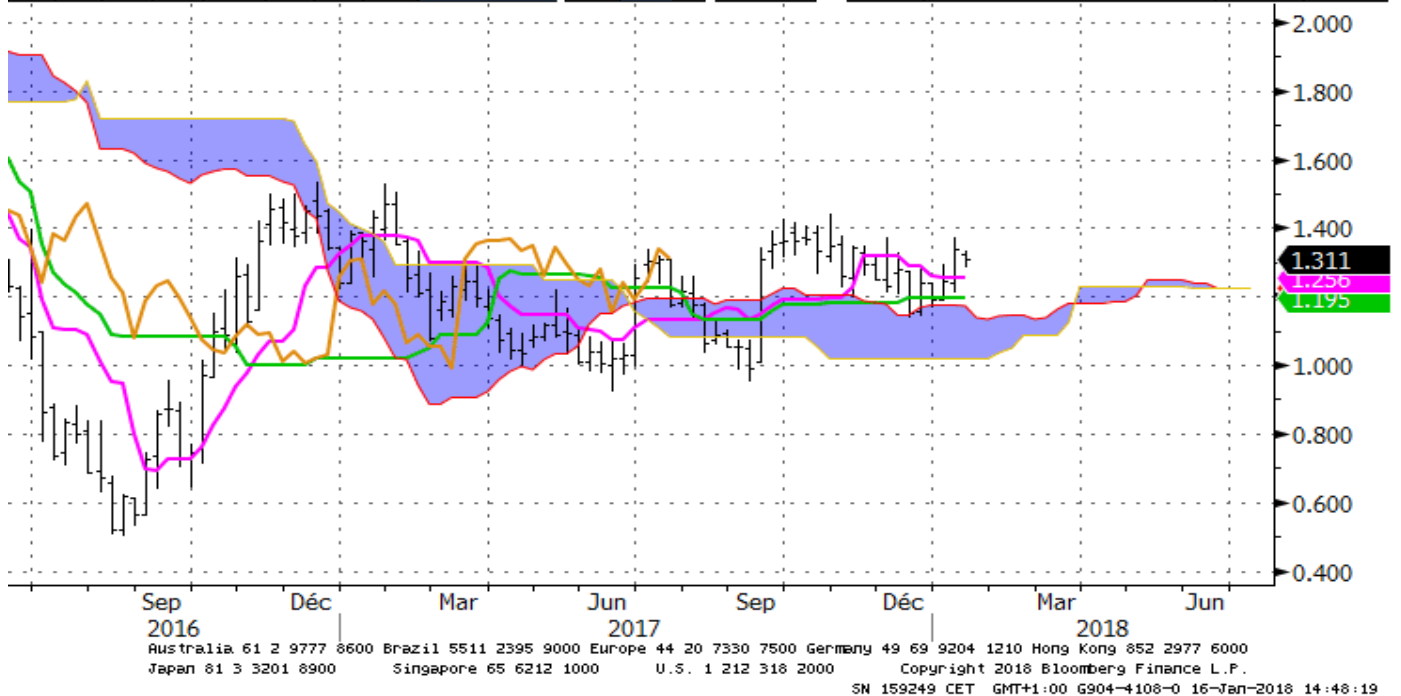
Baisse : 2.46 - 2.30 - 2.24 - 2.01

10 ANS UK

GUKG10	↓ 1.312	- .011	1.312 / 1.311
At 14:47	Op 1.315	Hi 1.319	Lo 1.283
Prev 1.323			
GUKG10 Index	90 Actions	97) Editer	G 32: Graph 32
GUKG10 Index : UK Govt Bonds 10 Year Note Generic Bid Y...			Semaine 1/23/2015-1/16/2018
1J 3J 1M 6M YTD 1A 5A Max	Semaine	Tableau	Contenu du graphe



GUKG10	↓ 1.311	- .012	1.311 / 1.310
At 14:48	Op 1.315	Hi 1.319	Lo 1.283
Prev 1.323			
GUKG10 Index	90 Actions	97) Editer	G 63: nuage
01/23/2015	- 01/16/2018	< >	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 : Depuis le mois de juin, les baisses enchainent des hausses impulsives. Contrairement à la précédente, la dernière hausse de septembre n'a été que partiellement corrigée (61.8% comme 100%). Cette correction donne un léger avantage à la hausse mais ne sort pas le 10 ans UK de la neutralité de moyen terme sous 1.53. Une cassure de 1.21 remettra en question ce léger avantage. Il militera dans un premier temps pour un retour sur 1.13 avant les bas récents de 0.92/0.95.

Pas de hausse envisageable avant la cassure de 1.53. Dans ce cas, retour du marché sur 2.20.

Analyse en Nuage : Les nombreux plats de moyen terme limitent le potentiel de hausse du marché même si taux et LS sont positionnés au-dessus de leur support. TS et KS dessinent un support sur respectivement 1.25 et 1.19.

Le dépassement de la KS de long terme de 1.25 ouvre la voie pour une hausse en direction de la SSA située sur le niveau des 2.00. De son côté la LS trouvera auparavant une résistance sur 1.80.

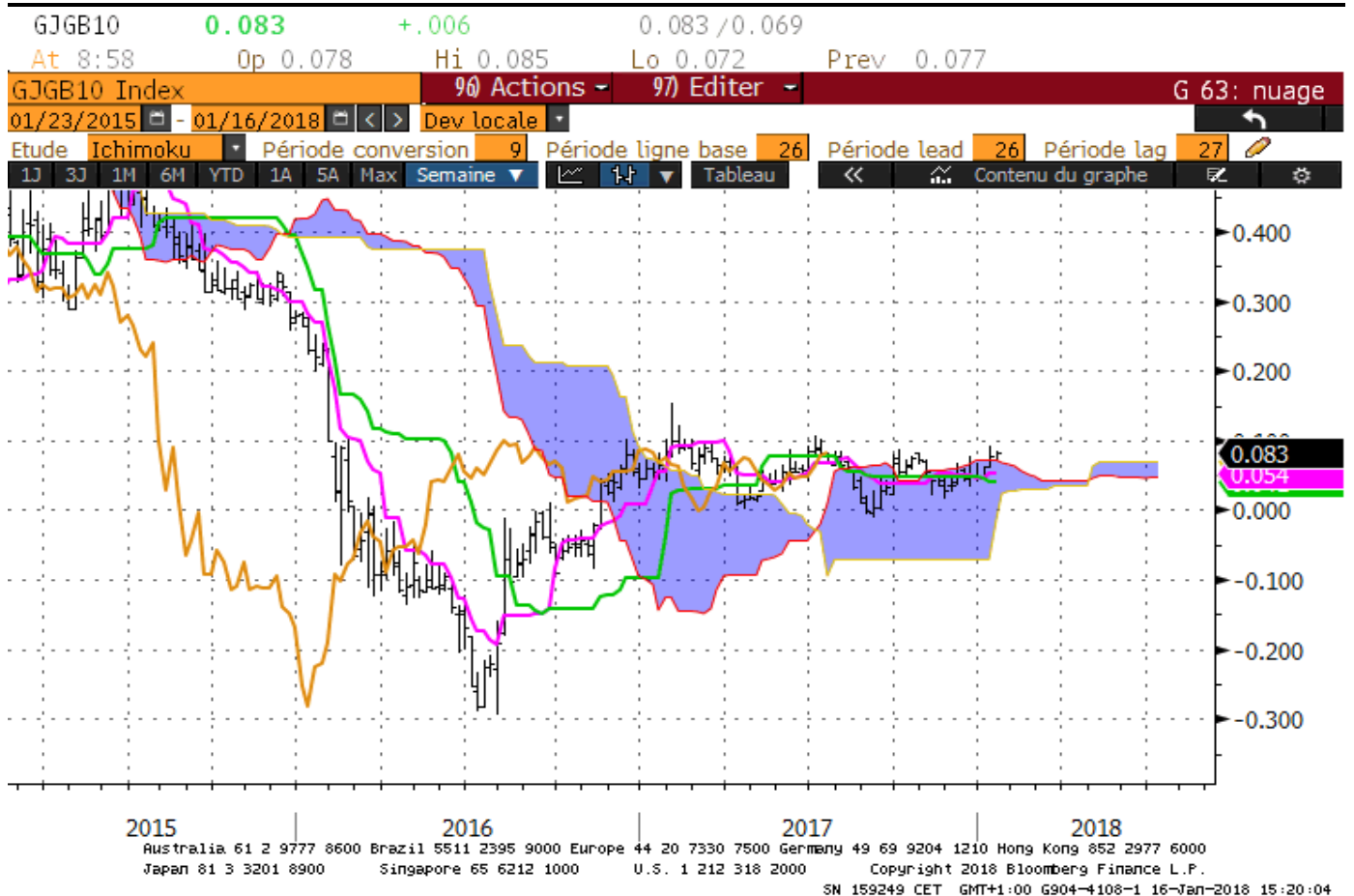
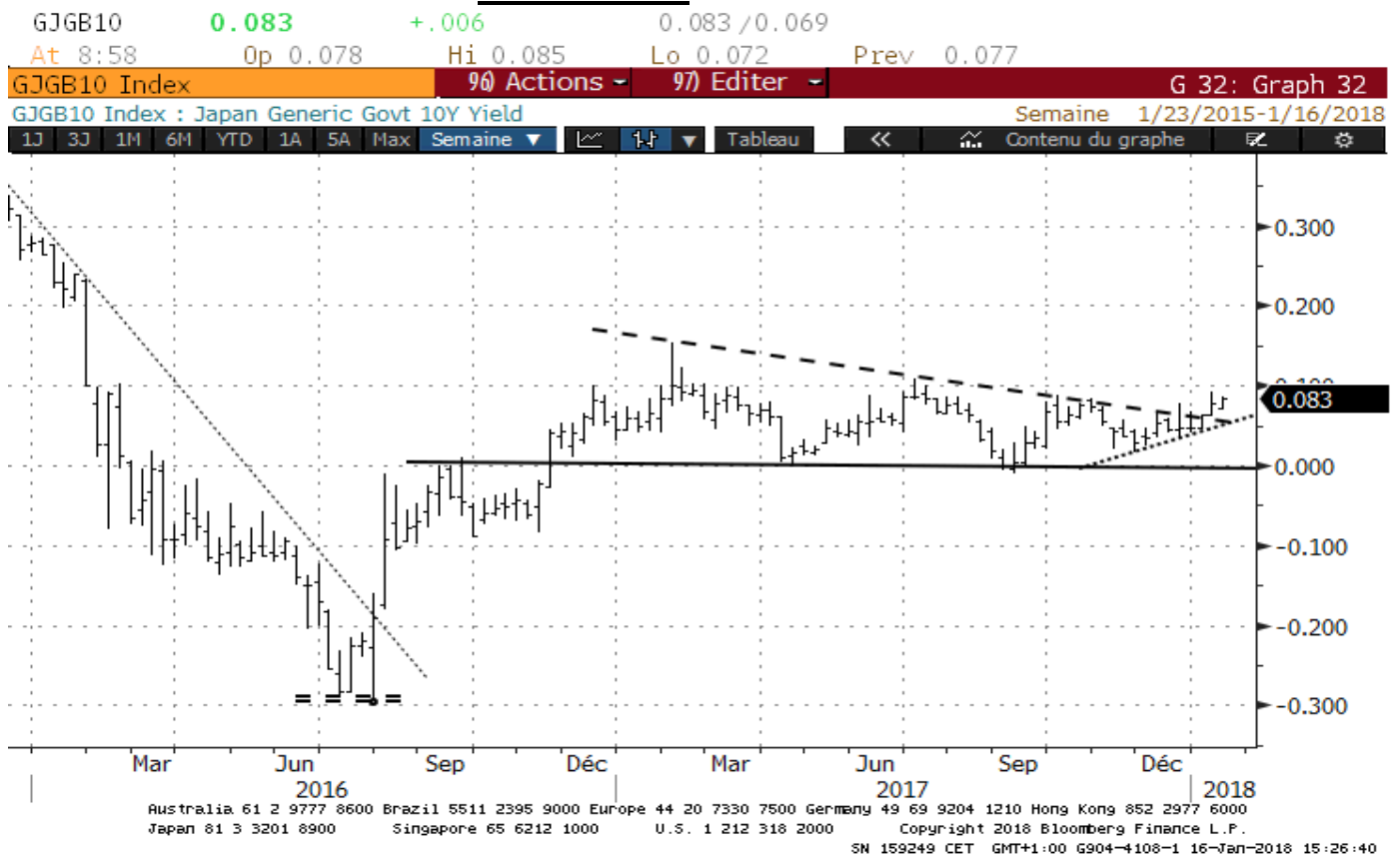
Il faudra casser les derniers hauts de 1.53 pour envisager la reprise de la hausse du 10 ans UK. Sous cette résistance, la hausse sera avantagée tant que le marché se maintiendra au-dessus de 1.21.

En cassure de 1.53, le 10 ans UK pourra revenir dans la zone des 2.00.

Hausse : 1.44 - 1.53 - 1.79 - 2.00 - 2.21

Baisse : 1.21 - 1.13 - 1.01 - 0.95/0.92

10 ANS JP



Analyse Graphique : La cassure de l'oblique baissière du triangle de consolidation valide une poursuite de la hausse sur le premier objectif de 0.10. Tant que l'oblique haussière ne sera pas invalidée, elle permettra d'envisager la poursuite de la hausse sur cette première cible de 0.10 mais aussi sur la suivante située sur 0.15. Le trend haussier évoluera de 0.055 à 0.06 au cours des quatre prochaines semaines.

Sous 0.10, le contexte sera à la neutralité. La baisse ne prendra forme qu'en cassure du support de 0.00.

Analyse en Nuage : Sur le moyen terme, l'absence de tendance donne des courbes Ichimoku qui se développent horizontalement. Taux et LS se situent au-dessus de leur support mais sans dynamique il est difficile d'imaginer la cassure des prochaines résistances.

Quoi qu'il en soit, la hausse restera une possibilité tant que le 10 ans JP se maintiendra au-dessus de 0.07.

La sortie haussière du triangle manque de dynamisme pour envisager une poursuite de la hausse au-delà de la première résistance de 0.10. Un trend haussier 0.055-0.06 supportera l'évolution du marché pour les prochaines semaines.

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

Baisse : 0.05 - 0.00 - -0.07