

# Deux triangles comme cadeau de Noël



**Bruno Estier\***

A ceux qui me font l'honneur de me lire un 24 décembre, voilà la pensée – cadeau de la Minute Technique: «Dans les formes harmonieuses de l'évolution des prix de marché se retrouvent les figures les plus probables.» Deux concepts: Probabilité et Harmonie. Presque le contraire de la certitude du chaos.

Reprenons au début: nos deux cadeaux en triangle. Pas celui du concert qui pourtant saurait réveiller un pseudo-mélomane assoupi. Mais bien celui de l'Analyse Technique des marchés qui est une des formes géométriques décrivant de façon imagée une suite chronologique de prix. Classé parmi les figures de continuation de tendance, il représente une pause latérale à l'intérieur d'une tendance bien établie. Cette pause est souvent caractérisée par une baisse du volume traité lorsque le prix évolue à l'intérieur du triangle, puis il s'ensuit une forte hausse de volume lorsque la tendance reprend son cours original.

Le graphique journalier de l'ETF du NYSE (GLD) sur le métal jaune montre la baisse du volume situé sous la formation triangulaire des prix (échelle de gauche) alors que l'oscillateur de vitesse ondule en amplitude plus faible entre 80 et 20%. De même en encadrant les prix, se resserrent les deux bandes de Bollinger

(77,22 et 81,23), situées à deux écarts types de la moyenne mobile 20 jours (79,22). Tout concorde: la volatilité et le volume baisseront tant que les prix restent à l'intérieur du triangle. L'expérience de marché suggère que les prix doivent idéalement quitter le triangle dans le sens de la tendance au plus tard lorsque les prix atteignent les deux tiers de la longueur de cette figure. Sinon la probabilité augmente que le triangle ne continue pas dans le sens de la tendance établie, et se transforme en une autre formation de prix pouvant amener à un renversement de tendance, estimée au départ peu probable. Notre triangle présente aussi une autre caractéristique idéale, car il est composé de 5 branches bien identifiables qui rappelle à l'analyste que le prochain mouvement doit probablement traverser la borne supérieure du triangle en respectant en plus la règle de sortie vers les deux tiers du triangle. Ainsi point de certitude à 100%, mais bien l'espérance d'un développement harmonieux probable. Hélas ces probabilités ne sont pas inscrites dans le marbre et dépendent de la structure et de l'âge de la tendance dans laquelle apparaît le triangle. L'analyste choisit de vous offrir le scénario d'une sortie à la hausse pouvant atteindre la zone de 88-90. Il annulera sa vue haussière, si le prix tombait sous 77,20 dollars. Un prix de ce produit ETF à 77,20 correspond à un prix de l'once d'or très proche de 772.

Notre deuxième cadeau est le graphique hebdomadaire du S & P 500. Voir un triangle en formation réclame plus d'imagination ou d'expérience. La récente baisse de volume est visible mais il est

moins clair si le triangle en formation n'a que 3 branches depuis le sommet du 11 octobre ou déjà 5 branches depuis le sommet légèrement inférieur de juillet. Nous choisissons que le prochain mouvement probable devrait être un rebond, qui devrait casser à la hausse le triangle, puisque le S & P 500 atteindra à la fin 2007 les deux tiers du triangle dessiné sur le graphique. L'apex (la pointe) du triangle pourrait

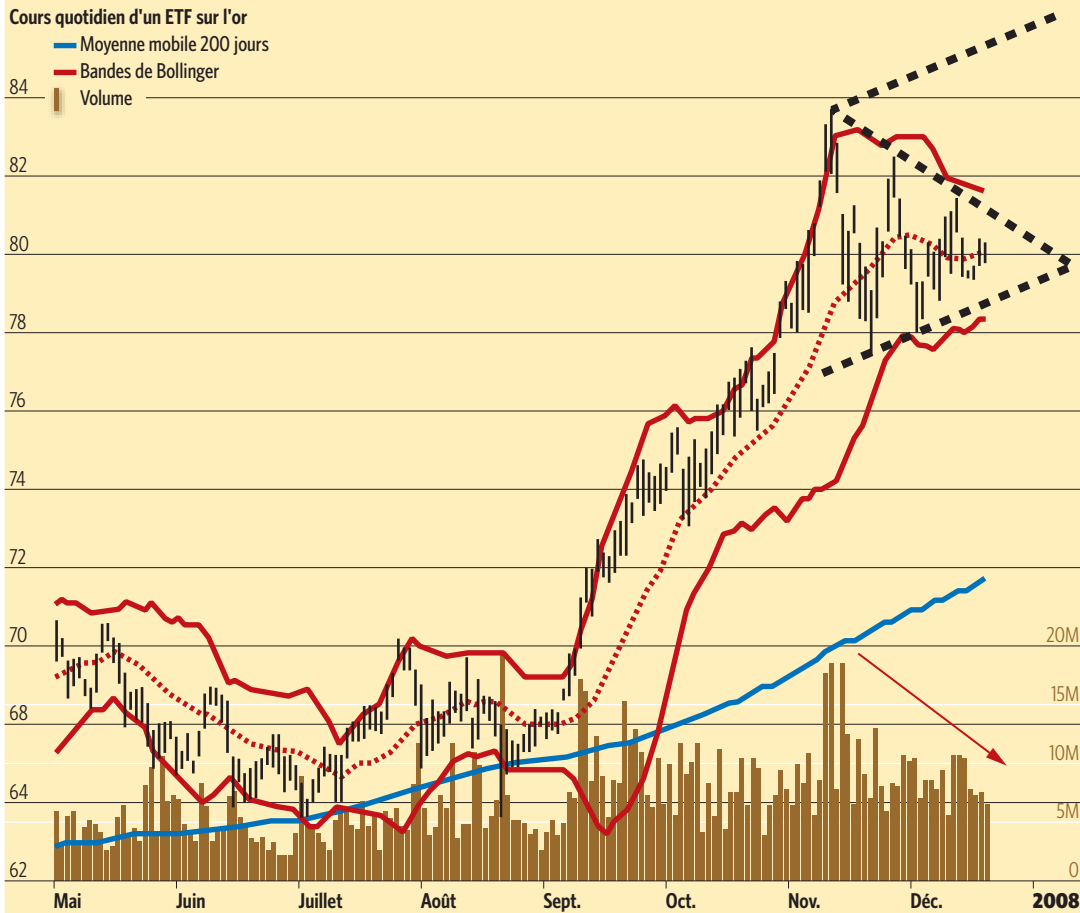
*Volatilité et volume baisseront tant que les prix restent à l'intérieur du triangle*

coïncider avec le sommet de la vague subséquente de hausse attendue le 1er avril. Ne souriez pas de l'optimisme des Bulls, pas plus que du pessimisme des Bears sur le marché américain, qui croit discerner la formation d'une fameuse «Tête-Épaules» avec un objectif de renversement de tendance vers le niveau de 1220 du S & P500. A ceux-ci, les vieux briscards de l'analyse technique répondent que le critère d'harmonie de la figure fameuse «Tête-Épaules» suggère que les deux épaules soient relativement équilibrées. Or le graphique du S & P 500 montre un grand déséquilibre entre les deux épaules avec une épaule droite très rachitique. Vous avez compris: notre premier prix de beauté et d'harmonie va donc aux deux Triangles probables de Noël.

\* bruno.estier@dplanet.ch, président de l'Association suisse des analystes techniques

## Le triangle de l'or

Cours quotidien d'un ETF sur l'or  
 — Moyenne mobile 200 jours  
 — Bandes de Bollinger  
 — Volume



## Indicateurs stochastiques

