

# Les actions japonaises peuvent encore grimper

> Explications à l'aide de l'outil d'analyse Ichimoku Kinko Hyo



**Bruno Estier\***

«C'est d'Ichimoku que j'ai à parler». Ichimoku Kinko Hyo est un outil d'analyse technique, inventé par une équipe de sept japonais sous la direction de Goichi Hosoda en 1935, mais tenu secret jusqu'en 1950 avant d'être dévoilé en 1968 dans une publication en sept volumes. Un grand nombre d'opérateurs de hedge funds et d'investisseurs avertis dans le monde connaissent cette technique sous le nom de «cloud chart» (graphique du nuage), titre d'un livre publié en 2010 par le Britannique David Linton de la Société d'analyse technique à Londres.

Pour les nombreux adeptes dans le milieu financier au Japon, Ichimoku (d'un coup d'œil), Kinko (équilibre) Hyo (graphique) est la méthode qui, d'un coup d'œil, permet de percevoir l'équilibre d'un graphique représentant le prix d'un marché. Donc de comprendre l'équilibre ou le déséquilibre entre

les vendeurs et les acheteurs et d'en déduire le mode haussier ou baissier des prix de l'actif sous-jacent.

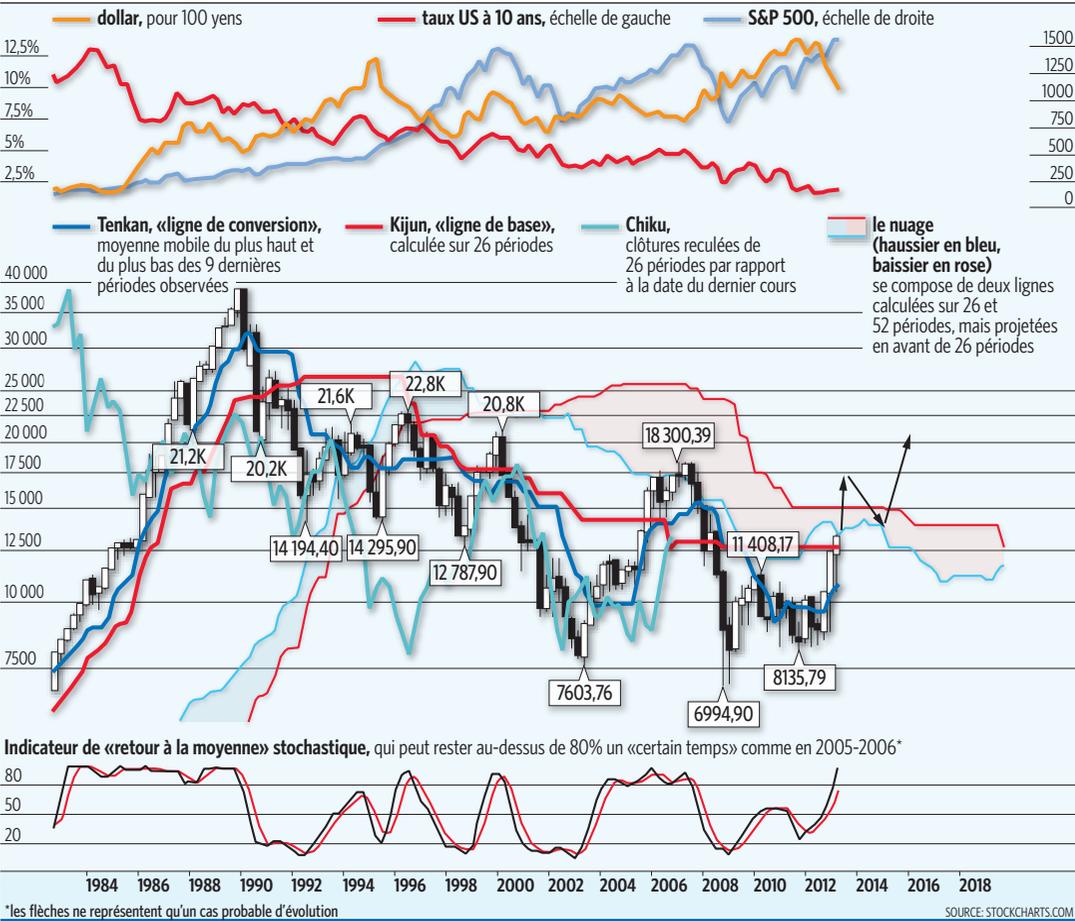
En l'appliquant à l'indice des actions Nikkei 225 représenté en chandeliers trimestriels depuis 1983, sur notre graphique ci-joint, apparaissent plusieurs lignes autour des prix. Un premier groupe de deux lignes est projeté en avant du prix le plus récent vers le futur formant le «nuage». Un autre groupe de deux lignes est situé comme des moyennes mobiles classiques. Enfin, une dernière ligne est «retardée».

Ainsi se distingue la ligne bleue (Tenkan, «ligne de conversion»), qui est une moyenne mobile du plus haut et du plus bas des 9 dernières périodes observées. Puis la ligne rouge (Kijun, «ligne de base»), calculée sur 26 périodes. Saute aux yeux le nuage (haussier en bleu, baissier en rose) qui se compose de deux lignes calculées sur 26 et 52 périodes, mais projetées en avant de 26 périodes. Finalement la ligne bleue (Chiku, clôtures retardées), qui est la ligne des clôtures reculées de 26 périodes par rapport à la date du dernier cours.

Les adeptes des cycles auront compris l'analogie avec l'intersection d'une courbe Sinus et Cosinus, qui est la dérivée première de Sinus.

La méthode du «nuage» se base sur l'idée de l'importance de la dimension temporelle et sur l'observation que le marché se déplace dans la direction où l'équilibre entre acheteurs et vendeurs a évolué. Ainsi cette méthode «suiveuse de tendance» incorpore la notion de cycles. Le graphe ci-contre montre une clôture récente du Nikkei vers 13 330 points, atteignant le bas du nuage trimestriel, qui pourrait devenir un plafond temporaire. Selon la méthode, seul un franchissement au-dessus du nuage à 15 000 en 2013 devrait ouvrir des horizons au-delà de 17 500 en établissant le nuage comme plancher entre 13 300 et 15 000. Néanmoins, les analystes regarderont aussi des horizons de temps plus courts avant d'annoncer un sommet, car les indicateurs de vitesse trimestriels très long terme STO et MACD sont à la hausse. En effet, un coup d'œil mensuel (Ichimoku) montre que le Nikkei a déjà dépassé le haut du nuage mensuel vers 12 650, niveau qui devrait servir de plancher en avril. L'analyste averti conclura que la probabilité n'est pas mince de rentrer dans le nuage trimestriel vers 13 330 et même d'atteindre prochainement le haut de ce nuage vers 15 000 avec un MACD mensuel positif à la hausse

## Scénarios pour l'évolution du Nikkei



depuis janvier. Une interprétation de cette méthode suggérerait donc de rester investi dans le Nikkei aussi longtemps qu'il se trouve au-dessus de 12 650 pendant 2013 et d'utiliser une des autres lignes comme signal de renversement de tendance. Peut-on atteindre 18 300, le plus haut de 2007? Possible, mais pas en ligne droite. Nous suggérons un cas possible en pointillé reportant cet

objectif ambitieux à plus tard. Par contre, il est trop tôt pour annoncer un sommet. Le panel supérieur montre la courbe descendante du yen qui se dévalue par rapport au dollar, la courbe du S&P 500 qui vient d'atteindre un nouveau point haut, et la courbe des taux américaine à 10 ans quasi plate. En relation d'un coup d'œil, la méthode Ichimoku confir-

merait-elle qu'une dévaluation du yen corrèle avec une hausse du Nikkei et du S&P 500, induisant du même coup des achats d'obligations américaines maintenant les taux si bas? Ichimoku, ce n'est pas un clin d'œil!  
\* Bruno Estier Strategic Technicals. [www.estier.net/bruno](http://www.estier.net/bruno) [bruno.estier@sunrise.ch](mailto:bruno.estier@sunrise.ch)