

L'or se dirige vers un plus bas

> Analyse La tendance reste à la baisse



Bruno Estier*

L'évolution du prix du métal jaune est depuis bientôt une année dans une consolidation horizontale entre 1180 et 1430 dollars l'once. Afin d'éviter d'avoir le nez dans le guidon et de perdre la vue d'ensemble, nous vous proposons de revoir l'évolution du prix de l'or à l'aide d'un graphique hebdomadaire depuis mi-2010. Tout d'abord, rappelons qu'une forte accélération haussière a pris fin en septembre 2011, vers 1923 dollars. Puis l'or est entré pendant plus d'une année dans une consolidation technique appelée «Triangle descendant».

On peut s'attendre à un nouveau plus bas du cours de l'once sous les 1180 dollars

Cette figure se compose, d'une part, d'une ligne de tendance descendante joignant le sommet de 1923 dollars et celui, un an plus tard, de 1798 dollars. D'autre part, la base du triangle est représentée par la ligne horizontale de support joignant les points bas se situant vers 1550 dollars. Ce niveau fut cassé brutalement en avril 2013 et la baisse se termina par un creux au niveau inférieur de 1180 dollars en juin 2013. C'est alors que commença une consolidation horizontale entre 1430 et 1180 dollars. Or, en regardant attentivement le graphique, on s'aperçoit qu'à nouveau se dessine une forme de triangle descendant: nous avons deux sommets successifs en baisse, celui de l'été 2013 à 1434 dollars et celui de mars 2014 à 1392 dollars. De plus, le creux de décembre 2013 entre ces deux sommets se situe lui aussi vers 1180 dollars, ce qui permet de constituer une ligne de support horizontale avec le creux de juin 2013.

La similarité de ces triangles descendants suggère que l'on devrait s'attendre à voir un nouveau plus bas en dessous de 1180 dollars. D'autant que d'autres indices favorisent la

baisse. Tout d'abord, l'outil du «Nuage» (les zones verte ou rose sur le graphique composées par deux moyennes mobiles) montre que cette zone a effectivement agi comme une résistance importante à 1392 dollars, puisque les prix se sont renversés à la baisse rapidement après une légère remontée en mars 2014. Avec ce renversement, le prix de l'or reste à nouveau en dessous du nuage, comme il l'a fait de façon quasi continue depuis mars 2013, confirmant la tendance baissière à moyen terme du prix de l'or.

Un autre indice est la position de l'indicateur de vitesse hebdomadaire MACD. En effet, celui-ci se situe en dessous de zéro depuis le début 2013 et, malgré son rebond qui lui a permis de s'approcher du zéro en 2014, il n'a pas été capable de traverser ce niveau clé. Il semble même repartir en territoire négatif. De plus, la récente baisse du prix de l'or depuis qu'il a atteint 1392 dollars se rapproche d'une ligne de support haussière à long terme qui passe par le point bas de 681 dollars en 2008 et par le creux de 1180 dollars en juin 2013. Il y a donc un risque que si l'or casse cette ligne long terme vers 1270 dollars, le sentiment baissier sur le métal précieux augmente rapidement et permette au prix d'atteindre alors le support clé de 1180 dollars. Ce support devrait être cassé, car la succession descendante des sommets renforce l'analyse du cycle de 13 mois sur l'or suggérant un prochain point bas en juillet 2014. Nous pensons que cette baisse pourrait atteindre le prochain niveau de Fibonacci situé vers 1080 dollars, qui représente 50% de la hausse de 240 dollars à 1923 dollars l'once.

Ainsi, il semblerait judicieux de considérer avec méfiance le croisement à la hausse de l'indicateur stochastique proche de la zone de survente, qui ne reflète que la petite consolidation entre 1270 et 1325 dollars. Les rebonds court terme au-dessus de 1300 dollars sont probablement corrélés avec certaines incertitudes politiques à l'est de l'Europe, mais n'ont pas réussi jusqu'à présent à pénétrer dans le nuage hebdomadaire. Donc, d'un point de vue moyen terme, l'or reste dans une tendance baissière.

* Bruno Estier Strategic Technicals. www.estier.net/bruno bruno.estier@sunrise.ch

L'or pointe vers une cassure de 1180

Evolution de l'once d'or, en dollars

