

PLACEMENTS & TECHNIQUES DE GESTION

US Long rates sont dans une tendance haussière

article de Bruno Estier Strategic Technicals. www.estier.net/ | bruno.bruno.estier@sunrise.ch

La Fed a finalement monté ses taux en décembre 2015. Mais les taux US à 10 ans avaient fait un point bas vers 1.40% en mi-2012, qui fut suivi d'un second creux à 1.61% en mi-2013 et d'une hausse rapide à 3.03% en décembre 2013. La baisse, qui suivit jusqu'à la fin de 2014, s'arrêta juste à 1.65% juste au-dessus du point bas précédent. Ceci permettait de croire encore à un changement de tendance opéré depuis le creux de 2012. De surcroît, dès janvier 2015, le taux à 10 ans des obligations américaines présente deux creux successifs plus élevés que celui de février à 1.65%, notamment en avril à 1.84% et enfin en août à 1.90%. De même en mars à 2.25% et en juillet à 2.48%, il présente deux sommets en hausse. L'analyse technique caractérise cette suite de sommets et de creux, plus élevés les uns et les autres comme dans une tendance haussière, même si elle progresse lentement car le taux n'a été que de 2.24% avant Noël 2015. Néanmoins, cette période de faible volatilité risque de ne pas durer très longtemps, car diverses mesures d'accélération sont à la hausse. D'abord, sur le panel inférieur se trouve le Stochastique mensuel, qui a croisé à la hausse en décembre. Celui-ci est renforcé par le Stochastique trimestriel, qui est à la hausse depuis le quatrième trimestre 2015. Dans le plus court terme, il faut savoir que le stochastique hebdomadaire est à la baisse depuis 6 semaines et va entrer dans sa zone de survente d'ici janvier 2016. Il suffira d'une hausse vers 2.40% pour enclencher aussi un croisement à la hausse du Stochastique



hebdomadaire. Dans ce cas, le MACD mensuel, représenté en dessous du Stochastique sur le graphique, pourrait passer en territoire positif dans le courant du premier trimestre 2016. La conjonction haussière des trois Stochastiques sur ces trois horizon de temps et du MACD mensuel devrait avoir un effet d'autant plus important que la volatilité historique à bien baissé ces dernières semaines, comme le montre le resserrement à la fois des bandes de Bollinger mensuelles (2.63- 1.79%) et des bandes hebdomadaires (2.34-1.99%). De plus la ligne de tendance descendante, joignant les plus hauts de 2010 et 2013, passe par 2.49%. Ce niveau est aussi le retracement de 62% Fibo de la baisse de 3.03 à 1.65%. Ainsi, une hausse au-dessus de 2.50% casserait la bande hebdomadaire et testerait début 2016 la bande mensuelle. Ceci devrait déclencher une hausse de la volatilité et plusieurs signaux techniques de hausse, qui pourraient propulser le taux à 10 ans US vers le plus haut de 2013 à 3.03%. D'autre part le creux de 2010, de 2012 et de 2015, constitue une figure de retournement de tendance qui serait activée avec une hausse au-dessus de la ligne de cou, qui coïncide avec la tendance baissière à 2.50%. L'objectif de cette figure de retournement haussière, dite tête-épaule, se trouve vers les niveaux de 5%, qui est une résistance en 2006-2007 sur le graphique. Ainsi, l'évolution des taux à 10 ans US, fort calme en ces derniers mois de 2015, pourrait bien représenter le calme avant une tempête ...en 2016.

Graphique:

Taux à 10 ans US en bougie mensuelles avec représentation de moyennes mobiles de 40 et de 20 mois entourée de Bandes de Bollinger. Le taux à 10 ans des obligations US présente une structure haussière durant 2015. Sur le panel inférieur se trouve l'indicateur de vitesse Slow Stochastique qui vient de croiser à la hausse vers 50%, alors que le MACD reste proche de zéro.

Source: Stockcharts.com

