

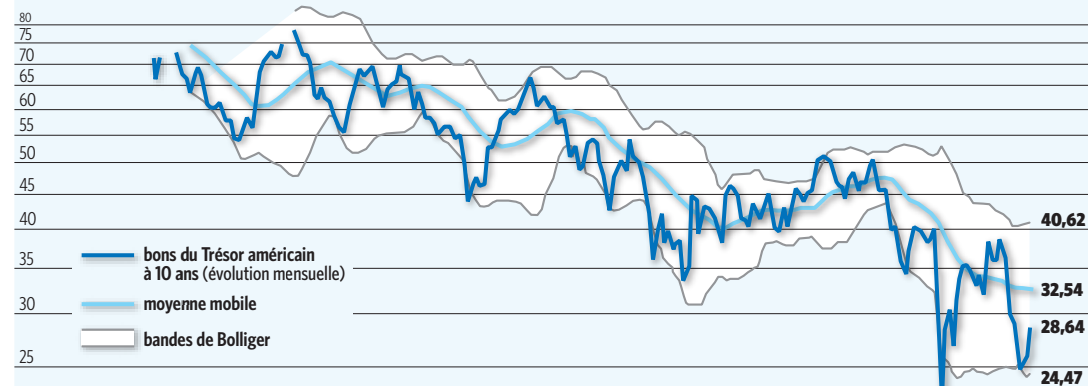
Retournement des taux américains en vue

Les outils de l'analyse technique sont cette fois appliqués à l'évolution des taux d'intérêt sur les emprunts à dix ans du Trésor. L'indicateur «MACD» annonce un changement de tendance. Un autre indicateur pourrait signaler ces prochaines semaines le début d'une hausse l'an prochain

Evolution des obligations souveraines américaines depuis 1990

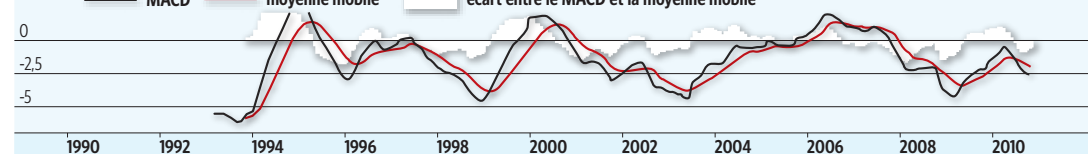
Indice des taux à 10 ans des obligations US

Le MACD mensuel pourrait établir un nouveau croisement à un niveau plus élevé



Indicateur MACD, qui mesure la vitesse d'évolution des taux (mensuel)

— MACD — moyenne mobile — écart entre le MACD et la moyenne mobile

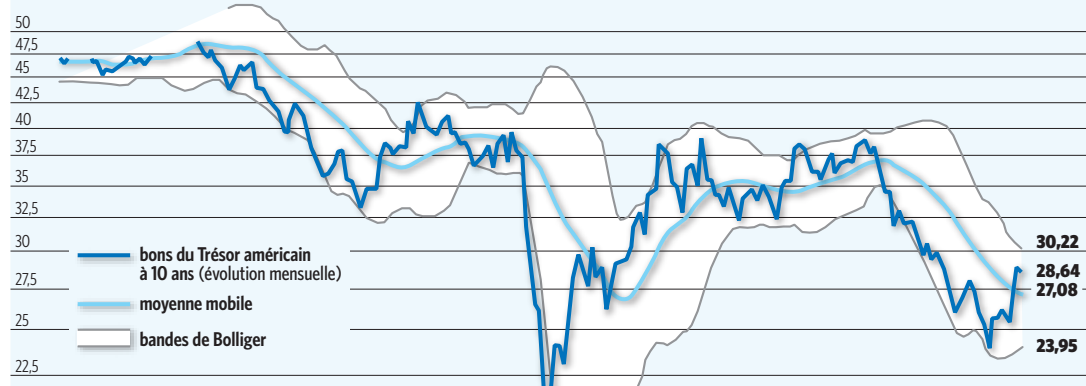


SOURCE: STOCKCHARTS.COM

Amorce d'une tendance haussière

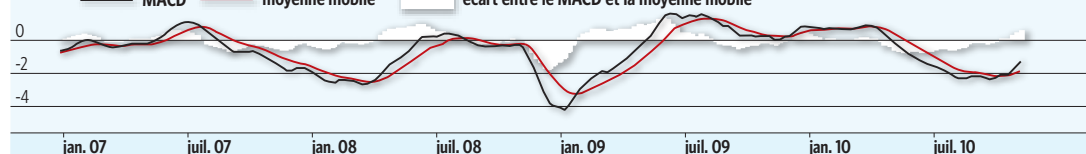
Indice des taux à 10 ans des obligations US

Le MACD hebdomadaire a déjà croisé sa moyenne et confirme l'amorce d'une tendance haussière hebdomadaire



Indicateur MACD, qui mesure la vitesse d'évolution des taux (hebdomadaire)

— MACD — moyenne mobile — écart entre le MACD et la moyenne mobile



SOURCE: STOCKCHARTS.COM



Bruno Estier*

La prochaine décision majeure qui affectera les investisseurs en 2011 sera probablement centrée sur la direction prise par les taux longs à dix ans des emprunts d'Etat américains. La partie supérieure des graphiques ci-dessus montre bien la tendance baissière du taux de ces obligations à dix ans depuis 1990.

Un outil d'analyse technique, appelé le «Moving Average Convergence Divergence» – ou indicateur «MACD» –, permet de mesurer la vitesse d'évolution de ces taux et d'anticiper de possibles retournements de tendance.

Cet indicateur mesure la convergence ou la divergence de deux moyennes mobiles, ici celles des taux américains. Cet indicateur sophistiqué, représenté dans la partie inférieure des graphiques, est indiqué par les deux lignes oscillant autour du niveau zéro. La première de ces courbes (en noir) montre l'évolution de la différence de deux moyennes mobiles exponentielles calculées sur 12 et 26 périodes. Dans le cas d'un graphique mensuel (à gauche), lorsque la moyenne sur 12 mois passe en dessous de celle sur 26 mois, leur différence est reflétée par une courbe passant en territoire négatif. A cet instant on considère qu'une tendance baissière des taux est établie.

Ce premier signal peut être anticipé par un autre, plus précoce. Comme la direction des moyennes mobiles est toujours en retard par rapport à la direction effective des taux, les analys-

tes préfèrent surveiller la progression de l'écartement entre les deux moyennes. Un début de diminution de cet écartement annonce que les moyennes vont se rapprocher; et, partant, un futur changement de tendance des taux.

Pour retenir seulement les signaux les plus valides fournis par le «MACD», on utilise comme filtre sa moyenne mobile (courbe rouge). Cette fois, lorsque le MACD (en noir) croise sa propre moyenne mobile (rouge), cela signale le passage d'un écartement à un resserrement, ou vice versa. Et donc une accélération ou un ralentissement de la vitesse d'évolution des taux.

Pour mieux repérer ces signaux, on représente ce nouvel écart par un histogramme (en bleu), affichant une hausse si la différence est positive, une baisse

si elle est négative. Ceci afin de suivre non seulement la première dérivée de l'évolution des taux, mais aussi la seconde, ce qui permet d'anticiper les changements de direction.

«Les signaux actuels dessinent une hausse des taux sur les emprunts à dix ans de l'Etat américain en 2011»

Les graphiques inférieurs montrent qu'en 2009, la ligne noire (la «MACD») a croisé la ligne rouge (sa moyenne mobile) à la hausse en milieu d'année; puis à la baisse début 2010. En cette fin d'année, la ligne noire pourrait prochainement croiser à nouveau à la hausse cette ligne

rouge, car l'écartement entre ces deux lignes diminue comme le montrent les barres bleues se rapprochant du zéro.

Courant 2011, la ligne noire devrait croiser à la hausse la ligne du zéro pour confirmer une nouvelle hausse des taux. Ce scénario semble déjà en bonne voie si l'on se reporte sur les variations hebdomadaires, présentées dans les graphiques de droite. Entre octobre et novembre 2010, un signal de croisement à la hausse de la ligne noire et rouge annonce un resserrement des deux moyennes mobiles. Ce signal est interprété comme le début d'une potentielle hausse des taux, qui sera confirmée lorsque la ligne noire hebdomadaire croisera la ligne du zéro dans quelques semaines.

Ainsi, seulement quelques mois après que le taux américain à dix ans soit venu tester la limite inférieure mensuelle de sa

«bande de Bollinger» vers 2,45% – ces deux courbes bleues encadrant l'évolution des taux à dix ans indiquent quand les cours s'éloignent de leur moyenne, en prenant en compte leur volatilité – le rebond actuel des taux, à 2,85%, a aussi produit un retournement sur l'indicateur «MACD» hebdomadaire. Un retournement qui a de fortes chances d'enclencher au début de 2011 un signal sur le «MACD» mensuel.

Les analystes de marché observent donc la vitesse d'évolution des taux grâce à ces indicateurs du «MACD», afin d'anticiper un changement de tendance des taux américains à dix ans. Et ce, avant qu'un trop grand nombre de participants transforme l'émergence d'une tendance haussière en une évidence.

* Bruno Estier Strategic Technicals. Analyse indépendante.