

Investisseur

28 juillet 2008 | www.investisseur.be

Spécial Été Analyse graphique

Laissez parler les graphiques !

Ce 'spécial été' vise à vous donner les principes élémentaires de l'analyse technique ainsi que des conseils pratiques applicables pour détecter les signaux d'achat et de vente. Bonne lecture didactique !

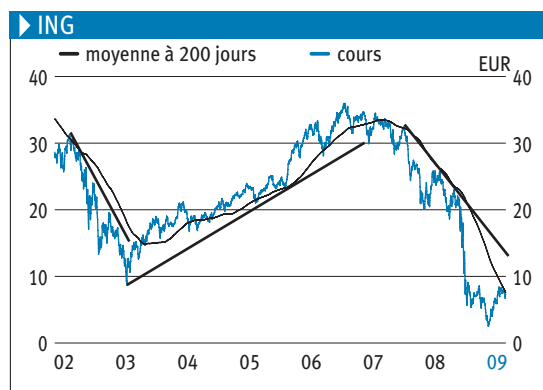
COMPLÉMENTAIRE Parallèlement à l'analyse fondamentale qui cherche à dégager la valeur intrinsèque de l'entreprise, l'analyse graphique est une approche différente de l'évolution boursière. L'hypothèse de base de l'analyste technique est que le cours d'une action n'est pas nécessairement dicté par des facteurs fondamentaux. **Une action n'est pas uniquement achetée pour sa valeur mais aussi parce que les acheteurs ou vendeurs pensent que son cours va grimper ou baisser.**

Les éléments psychologiques interviennent ici pour une grande part. L'analyste technique observe ce qui se passe en bourse et tente, à partir de là, de prédire l'évolution future. L'analyse graphique permet de se laisser moins fortement influencer par l'euphorie ou le pessimisme du moment en bourse. Généralement, quand le climat économique est encore

très négatif, les cours auront déjà décollé de leur plancher. L'analyse graphique nous aide à détecter les planchers formés.

TIMING Le graphique d'ING montre comment le cours a, peu à peu, dévié depuis son sommet de 2006. Le climat boursier était pourtant encore excellent et l'action était encore considérée par beaucoup comme 'bon marché'. Sa moyenne mobile à 200 jours, qui reflète la tendance à long terme, avait toutefois commencé à s'infléchir vers le bas. Et durant près de deux ans, le cours a continué à chuter sous cette moyenne mobile. L'analyse graphique n'est pas une science exacte. Malheureusement, il n'existe pas de méthode infaillible pour prédire l'évolution du cours. **L'investisseur, conscient de l'utilité mais aussi**

des limites de l'analyse graphique, peut mettre cette méthode à profit pour faire des placements lucratifs. Pour sélectionner des actions intéressantes, procédez toutefois d'abord à une analyse fondamentale. L'analyse graphique servira ensuite à déterminer le moment opportun d'entrer ou de sortir.



► 2 Le graphique

Ligne de tendance

► 3 Le graphique

Moyennes/Types de graphiques

► 4 Figures de cours

Soutien, résistance et percée

► 5 Figures de cours

Signaux d'achat et de vente

► 6 Indicateurs techniques

Indicateurs (volume et trading)

► 7 Indicateurs techniques

Indicateurs de tendance

www.signauxboursiers.be

► Analyse graphique quotidienne, avec signaux d'achat/de vente concrets.

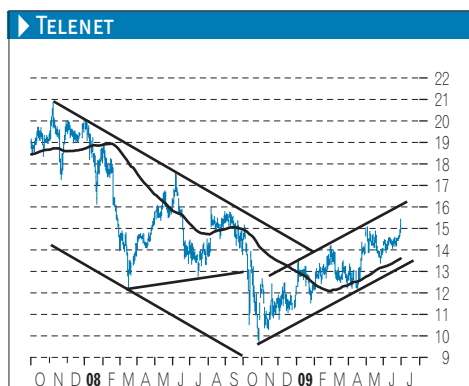
► Des conseils judicieux tant en marché haussier que baissier.

LE GRAPHIQUE

Le graphique est par excellence le terrain de travail de l'analyste technique.

Le graphique lui dit tout ce qu'il doit savoir; l'analyste technique ne tient donc pas compte de l'information fondamentale.

Le graphique est à l'analyste technique, ce que l'enclume est au marteau. Le graphique reflète ce qui se passe en bourse, comment le sentiment boursier évolue et quel est le rapport de force existant entre optimistes et pessimistes. Les acheteurs et les vendeurs ont des objectifs et des attentes opposés. L'enregistrement de leur comportement montre souvent une certaine tendance qui se prolonge un temps et sur base de laquelle les investisseurs peuvent s'appuyer pour 'jouer à leur tour la tendance' ou inversement pour spéculer sur un éventuel retournement de tendance.



Sur la première partie, les pics sans cesse plus bas indiquent une évolution baissière. Le seuil supérieur de juillet 2008 aurait pu annoncer un retournement. Mais il n'a pas été confirmé, le pic à 16 EUR étant resté sous la ligne de résistance. Dès fin 2008, la succession de planchers supérieurs est un signal important. L'inversion est cette fois confirmée par des pics plus élevés succédant aux seuils supérieurs. A chaque fois, la moyenne à 200 jours donne la tendance.

Après un plancher supérieur, il est logique de s'attendre à un sommet supérieur. En tendance baissière, les points successifs sont toujours inférieurs aux précédents. Un signal d'inversion de tendance apparaîtra lorsque le mouvement en cours sera brisé.

En tendance haussière, le graphique indique une suite de points hauts et de points bas toujours supérieurs aux précédents. Après un plancher supérieur, il est logique de s'attendre à un sommet supérieur. En tendance baissière, les points successifs sont toujours inférieurs aux précédents. Un signal d'inversion de tendance apparaîtra lorsque le mouvement en cours sera brisé.

La ligne de tendance

Pour avoir une vision plus nette de la tendance sous-jacente des fluctuations de cours, les points les plus hauts et les points les plus bas peuvent être reliés entr'eux via une ligne virtuelle. En mouvement haussier, on dessine une ligne de tendance en reliant deux ou plusieurs planchers. On l'appelle la ligne de support. En mouvement baissier, on relie deux ou plusieurs sommets ensemble. Il s'agit alors de la ligne de résistance.

Ensuite, on peut dessiner une ligne parallèle. En mouvement haussier, celle-ci est tirée en parallèle avec la ligne de support reprenant au moins un sommet situé sur le côté opposé du canal de tendance ascendant. En cas de baisse, il sera possible de dessiner une ligne parallèle à la ligne de résistance qui reprend au moins un plancher sur le côté opposé du canal de tendance baissier. Un 'canal' peut aussi bien

être dessiné à long terme qu'à court terme. Au sein de celui-ci, on peut noter des mouvements contradictoires.

Les lignes de tendance permettent d'accentuer la direction prise par le cours sur le graphique. La règle première est 'The trend is your friend!' (la tendance est votre amie). En d'autres termes : mieux vaut suivre la tendance en cours et donc ne pas vendre tant que la tendance est ascendante. L'inverse est vrai aussi. Il vaut mieux attendre avant de racheter ou même encore vendre tant que la tendance générale reste baissière. Aller à l'encontre de la tendance peut parfois se justifier lorsque le cours a, au niveau fondamental, trop monté ou trop baissé. Pour l'analyste graphique, de tels mouvements sont en fait spéculatifs et ne sont donc utiles qu'à court terme.

Surveillez avant tout les niveaux de cours extrêmes situés dans les parages immédiats des parallèles. En principe, il ne faut acheter que lorsque le cours courtise la ligne de support (ascendante) et ne vendre que lorsque le cours se situe dans les parages immédiats de sa ligne de résistance. Il est aussi utile de voir si la tendance existante est confirmée par d'autres signaux comme certaines figures de cours ou d'autres indicateurs techniques (voir plus loin).

Une inversion de tendance éventuelle apparaîtra lorsque le cours, qui était en tendance ascendante, brise sa ligne de support ou quand en tendance baissière, sa ligne de résistance est cassée. Mais cette rupture n'implique pas nécessairement que le cours inversera sa tendance. L'action pourrait très bien amorcer une consolidation latérale. Ou bien la tendance existante pourrait s'accélérer ou au contraire décélérer. La rupture d'une ligne de support ou de résistance a pour but premier de donner l'alerte.

Lorsque le cours a brisé sa ligne de tendance, le cours aura souvent tendance à tendre ponctuellement vers cette ligne. C'est alors le moment idéal pour réajuster ses positions. On parle de 'redressement technique' quand le cours, en cas de rupture vers le bas, remonte à un certain moment tout juste sous sa ligne de support. C'est le moment idéal pour liquider ses positions à la hausse. En cas de 'repli technique', le cours retombe à un certain moment jusqu'à sa ligne de résistance brisée. A ce moment-là, vous avez encore une ultime opportunité d'achat.

LE GRAPHIQUE

Les moyennes mobiles

En plus des lignes de tendance, il existe des moyennes mobiles. Ce sont des outils idéaux pour reconnaître une tendance de cours continue ou une inversion de tendance. La moyenne mobile à 200 jours donne simplement la moyenne de cours des 200 derniers jours. On l'appelle moyenne 'mobile' car chaque jour s'ajoute un nouveau cours et est retiré le cours le plus ancien.

La moyenne mobile à 200 jours est surtout très utile pour refléter la tendance de cours existante. Très souvent, des lignes de tendance peuvent être tirées en parallèle avec cette moyenne à 200 jours. Dans la mesure où l'on préfère reconnaître une évolution de court terme, on choisira des moyennes mobiles de durée moins longue comme la moyenne à 40 jours.

Un signal d'achat sera émis quand le cours vient briser sa moyenne, de préférence lorsque cette dernière n'est plus en train de baisser. Lorsque le cours se maintient au-dessus d'une moyenne ascendante, la tendance positive est confirmée.

On pourra procéder à un achat plus spéculatif lorsque le cours se situe sous sa moyenne, notamment lorsque la moyenne indique encore clairement une tendance haussière. Enfin, lorsque le cours s'écarte trop de sa moyenne, on peut aussi spéculer sur un rebond technique en direction de sa moyenne.

De la même manière, les moyennes mobiles repèrent aussi des signaux de vente, surtout lorsque le cours chute sous sa moyenne incurvée vers le bas.

De même, différentes moyennes peuvent également émettre des signaux lorsqu'elles se croisent ('cross over'). On parle de **'golden cross'** lorsqu'une moyenne courte (par exemple à 40 jours) franchit à la hausse une moyenne haussière plus longue (par exemple à 200 jours). Inversement, une figure négative, baptisée **'death cross'**, apparaît quand une moyenne plus courte retombe sous une moyenne baissière plus longue.

En plus des moyennes mobiles ordinaires, on peut recourir aux **moyennes pondérées**, comme la moyenne mobile exponentielle. Dans ce cas, les cours récents reçoivent un poids supérieur, si bien qu'une inversion de cours peut être plus rapidement détectée.

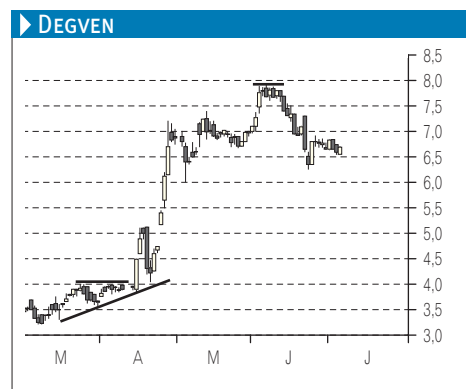
Types de graphiques

La ligne de graphique normale ne reprend qu'un seul cours par jour, le plus souvent le cours de clôture. Plus intéressant est le **graphique high/low**, qui don-

ne chaque jour, à l'aide d'une petite barre, le plus haut et le plus bas de la séance. Par ce moyen, les points d'appui et de résistance effectifs sont mieux mis en évidence. Dans un tel graphique, des **signaux 'gap' (creux)** peuvent aussi surgir. Un gap apparaîtra notamment lorsque le cours le plus bas du jour J est supérieur au plus haut cours du jour J-1. Les gaps indiquent soit une percée technique soit une accélération de la tendance en cours. Mais ce n'est pas une règle fixe. Lorsqu'un gap s'accompagne de volumes étoffés, il y a peu de chance par la suite de voir son creux se combler.

Le **graphique en chandeliers** est une forme de graphique high/low. Mais outre les pics et planchers de cours, ce type de graphique tient aussi compte des cours d'ouverture et de clôture et de l'écart entre les deux. Un bloc noir indique que le cours de clôture est inférieur au cours d'ouverture. Un bloc blanc indique lui que le cours de clôture surplombe le cours d'ouverture.

Un bloc blanc est positif car il indique que la pression acheteuse n'a fait que croître au cours de la séance; un bloc noir, par contre, indique une pression vendeuse accrue. Partant de cette idée, une importante théorie autour des chandeliers japonais a été développée. Dans bien des cas, les signaux donnés correspondent à ceux émis par les figures de cours classiques, mais grâce au concours de blocs blancs et noirs, l'analyse est affinée. Les analystes techniques chevronnés préféreront donc les graphiques en chandeliers.



Une simple analyse du graphique en chandeliers illustré ci-dessus montre qu'il existe une résistance initiale à 4 EUR. Les blocs noirs montrent que chaque fois que ce point est atteint, il y a des prises de bénéfice. La percée d'un triple pic se traduit par un bloc blanc. Lors du repli, le cours a résisté au-dessus de son niveau de percée. Ensuite, après un gap entre 4,75 et 5,20 EUR, la hausse s'est accélérée. Au sommet se dessinent de petits blocs noirs déterminants.

■ En bref

- ▶ Le graphique donne des informations sur ce qui se passe en bourse : climat boursier, tendance, vigueur des acheteurs et vendeurs...
- ▶ Pour analyser la tendance d'un cours, utilisez les lignes de tendance et les moyennes mobiles.
- ▶ Les graphiques en chandeliers ('candle-stick') fournissent le plus d'informations et constituent, à ce titre, l'instrument de travail le plus efficace pour l'analyste technique chevronné.

Drapeaux et fanions, diamants, biseaux, double sommet, formation en triangle...

... toutes ces figures donnent de l'information utile pour savoir si vous devez acheter ou vendre.

Lors de l'analyse d'un graphique, il est d'abord essentiel de dégager la tendance générale à l'aide des lignes de tendance et/ou des moyennes mobiles. Ensuite, une analyse plus approfondie des fluctuations de cours permet de dégager des structures spécifiques ou des mouvements de vagues qui reviennent régulièrement. Ces figures de cours peuvent entériner une tendance de cours, la renforcer ou l'invalider.

Support, résistance ou percée

Certaines figures indiquent qu'à un niveau de cours déterminé, il existe un solide support (plancher) ou une solide résistance (sommets). Le fait de percer ou non un tel niveau peut être déterminant pour l'évolution future du cours.

► Le double sommet (pic)

Après une hausse, le cours atteindra un sommet lorsqu'à un niveau déterminé les ordres de vente sont plus nombreux que les ordres d'achat. Ce sommet indique qu'à ce niveau beaucoup d'investisseurs veulent prendre leur bénéfice, tandis qu'à ce même cours, il n'y a pas suffisamment d'acheteurs disposés à payer plus. Lorsque le cours chute puis rebondit tout en ne dépassant pas le pic précédent, cette zone

de résistance est alors confirmée.

Un nouveau signal (d'achat) apparaîtra lorsque le précédent sommet est franchi. Il est possible d'anticiper cette percée si lors de la dernière hausse, les volumes étaient relativement étoffés ou si après la correction, un plancher supérieur se dessine.

Une variante est la **percée d'un triple sommet**. Si à plusieurs reprises, le cours n'est pas parvenu à dépasser un certain niveau, on parlera de résistance solide. Lorsque celle-ci est alors brisée, la hausse qui suit sera probablement ferme. Le signal

sera aussi plus puissant si le plancher qui a précédé la tentative de percée est supérieur au plancher

précédent. La période durant laquelle le triple sommet se dessine peut durer deux à trois mois. **Plus la période s'étend, moins la percée est ferme.**

Le triple sommet est un des plus puissants signaux d'achat en analyse graphique. Inversement, un double plancher indique une zone de support importante. Si le cours résiste au-dessus de ce niveau, il faut s'attendre à un redressement. La rupture d'un triple plancher constitue par contre un très puissant signal de vente.

► La formation en cadre

Lorsque le cours se consolide clairement entre une frontière supérieure et inférieure, nous appelons cette figure une 'formation en rectangle' ou une 'formation en cadre'. Dans le bas du cadre, il y a beaucoup d'ordres d'achat qui veillent à assurer le rebond mais à la frontière supérieure il y a trop de vendeurs que pour pouvoir prolonger la hausse.

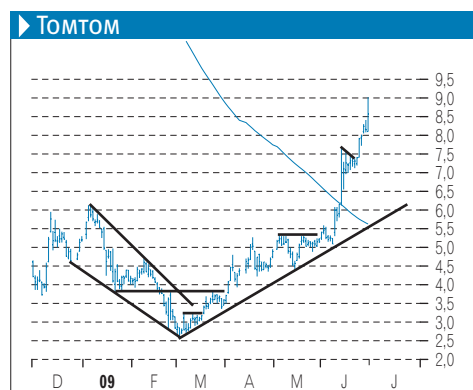
Les signaux d'achat ou de vente sont donc tributaires de la direction de la percée du cours. Lorsque le cours quitte le rectangle, cela signifie que la pression vendeuse à ce cours s'est tarie, de sorte qu'une forte hausse peut suivre. En cas de sortie du rectangle vers le bas, mieux vaut alors vendre. **Plus longtemps le cours évoluera au sein du cadre, au plus forte sera la percée du cours.**

► La formation en triangle

Comme la formation en cadre, la formation en triangle nous indique également une attitude d'attente des investisseurs. Ici aussi, les cours se consolident dans un mouvement latéral, mais la formation de sommets plus élevés et/ou de planchers supérieurs donne lieu à une forme triangulaire.

La forme du triangle peut parfois déjà annoncer la prochaine évolution du cours. Un triangle orienté vers le haut se compose d'une ligne de tendance ascendante et d'une ligne de résistance horizontale. Dans cette figure, le cours se heurte toujours à la même résistance, un niveau où les ordres de ventes sont nombreux. Mais à chaque baisse du cours, les achats se précipitent de sorte que des planchers supérieurs se forment. Cette pression acheteuse croissante finit par donner lieu à une solide percée.

Inversement, un triangle orienté vers le bas (ligne de résistance à la baisse et ligne de support horizontale) annonce le plus souvent la cassure imminente d'une importante zone de support.



Au point bas ont succédé des planchers supérieurs les jours suivants. La pression acheteuse a commencé à augmenter. Ce signal d'achat a été confirmé lorsque le cours a cassé sa ligne de résistance via un triple pic au delà de 3,20 EUR. Après un peu de résistance à hauteur du dernier signal de vente, une percée a de nouveau raidi la hausse. Au triple pic au-delà de 5,30 EUR a suivi un fort rebond. L'hésitation visible en juin a donné lieu à une figure en drapeau.

LES FIGURES DE COURS

Lors de l'analyse de ces figures, les volumes exercent aussi un rôle prépondérant.

Lorsqu'un cours grimpe en direction d'une zone de résistance déterminée, il y a de fortes chances que l'invasion d'acheteurs réussisse et qu'une percée vers le haut succède. Il est surtout important que la percée du cours s'accompagne elle-même de volumes relativement importants. Sans quoi, le risque est grand d'avoir à faire à une 'fausse' percée.

Une percée se fera de préférence dans la zone comprise entre $\frac{1}{2}$ et $\frac{3}{4}$ du triangle. Si le cours ne franchit le triangle qu'au bout de la figure, il en résultera souvent un signal moins déterminant. La percée pourrait, dans ce cas, être accidentelle.

► Le diamant

La formation en diamant est une variante de la formation en triangle. Le diamant débute avec un triangle allant en s'élargissant. Cette figure annonce souvent la fin d'une longue tendance haussière. Il règne une volatilité croissante. De grands groupes d'investisseurs songent à vendre leurs actions mais d'autre part il subsiste suffisamment d'optimisme au sein du marché que pour permettre au cours de se redresser à chaque fois. Ensuite, le triangle se met à rétrécir. La chance d'une percée vers le bas est alors relativement grande.

► Le biseau (wedge)

Le biseau est aussi une formation en triangle. Il s'agit d'un canal de tendance (le plus souvent très court) où la résistance haussière n'évolue pas parallèlement à la ligne de tendance mais monte moins vite. C'est un signal défavorable. Il faut donc craindre une rupture du cours vers le bas.

Lorsqu'en tendance baissière apparaît un triangle dont la ligne de support baisse moins fort que la ligne de résistance, cela peut être un signe d'une percée positive imminente.

► Le drapeau (ou fanion)

Après une forte hausse ou baisse, le cours aura tendance à marquer une pause. Certains investisseurs ont déjà acquis des gains suffisants; aussi une consolidation ponctuelle se met-elle en place. Les investisseurs les mieux informés et qui savent que les prévisions de l'entreprise sont excellentes ou que l'action est encore fortement sous-évaluée, conservent l'action en portefeuille.

Après une brève période de prises de bénéfice, durant laquelle les volumes restent faibles, la hausse reprendra de plus belle.

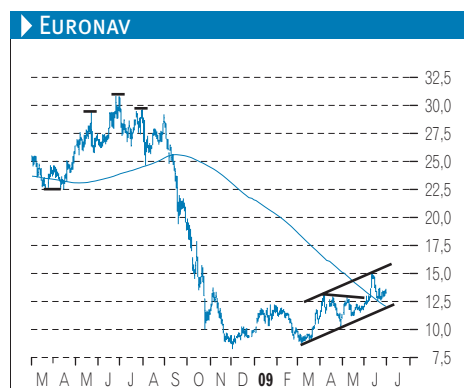
Les changements de tendance

Les figures de cours (en p. 4 et 5) ne constituent des signaux qu'en cas de percée du cours. Mais il existe aussi des figures de cours indiquant un changement de tendance. Lors d'une **figure en W**, un plancher supérieur est formé. Inversement, dans une **figure en M**, apparaîtra un sommet plus bas. Ces figures peuvent épouser des formes différentes et ceci tant à long terme qu'à court terme.

Une figure plus puissante est la **figure en tête-et-épaules**, notamment un triple pic dont le second sommet forme un pic supérieur. Cette figure indique que la tendance ascendante prend fin. La **tête-et-épaules inversée** constitue par contre un très puissant signal d'achat.

On notera aussi des signaux positifs avec des **planchers arrondis** ou des **pics arrondis**. Cette figure est similaire à la figure en tête-et-épaules (inversée), mais évolue de façon plus graduelle. Ici aussi, nous voyons très clairement comment la force des acheteurs ou des vendeurs diminue, de sorte qu'une tendance inverse se produit.

Tout comme les autres figures citées ci-dessus, une telle figure pourra, par après, faire office de niveau de soutien ou de résistance.



Au départ, un double plancher à 22,5 EUR a servi de nouvelle base de décollage. La hausse a ensuite perdu en vigueur. Les trois sommets dessinés entre mai et juin forment une figure en tête-et-épaules. Mais à la prochaine hausse, les épaules ont servi de niveau de résistance. En 2009, grâce à une ligne de support ascendante qui s'est raidie, le cours a formé un triangle qui peut être considéré comme un triangle ascendant.

■ En bref

► Signaux d'achat:

- franchissement des précédents pics, surtout percée d'un triple pic
- percée par le haut d'un triangle ou d'une formation en rectangle
- figure en W
- formation en tête-et-épaules inversée

► Signaux de vente:

- cassure des précédents planchers, surtout un triple plancher
- repli sous le triangle ou la formation en triangle
- figure en M
- formation en tête-et-épaules

LES INDICATEURS TECHNIQUES

Il existe divers indicateurs techniques. Qu'il s'agisse d'indicateurs de volumes, d'indicateurs de trading ou de tendance, tous ont une certaine utilité. Certains seront plus intéressants à court terme, d'autres à plus long terme.

La détection de la tendance du cours (lignes de tendance et moyennes mobiles) et l'analyse des figures de cours permettent de faire des projections utiles pour prédire l'évolution future du cours. Le hic est que souvent le signal d'achat n'est reconnaissable que lorsque le cours a déjà bien grimpé. Inversement, le signal de

vente n'apparaîtra clairement que lorsque le cours a déjà rechuté de son sommet. Aussi, une série d'indicateurs techniques ont-ils été développés. But du jeu: reconnaître un sommet ou un plancher à l'avance.

Les indicateurs de volumes: l'OBV

Peu avant, nous avons précisé que des signaux d'achat ou de vente ne produisent seulement leurs effets que s'ils s'accompagnent de volumes plus étoffés. Pour le savoir, il suffit d'analyser l'évolution des volumes sur un simple graphique volumétrique (graphique en forme de petites barres souvent repris

sous le graphique du cours).

Parmi les nombreux indicateurs de volumes, le plus connu est l'OBV (On Balance Volume) qui donne des signaux efficaces. Dans l'OBV, le volume total de la séance est ajouté ou retranché selon que le cours de clôture a grimpé ou baissé par rapport à la veille.

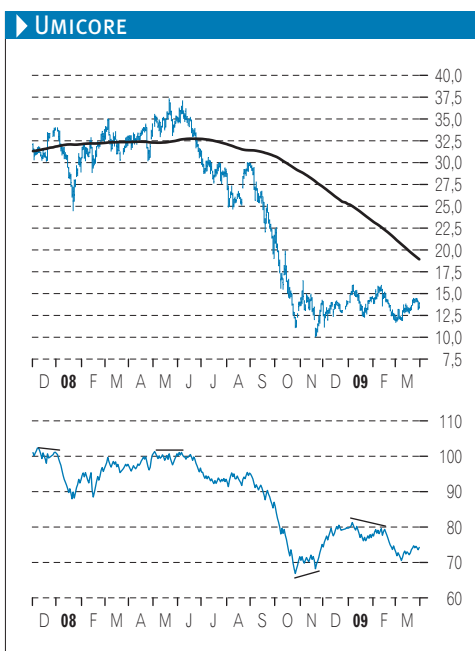
Lorsque le cours de clôture est plus haut que la veille :
 $OBV = OBV \text{ précédent} + \text{volume total du jour}$
Lorsque le cours de clôture est plus bas que la veille :
 $OBV = OBV \text{ précédent} - \text{volume total du jour}$

Lorsque les cours sont en hausse, la valeur de l'OBV augmentera donc toujours. Lors de cours en baisse, l'OBV diminuera toujours. L'orientation de l'OBV présentera donc une grande analogie avec le graphique du cours.

L'indicateur OBV est surtout intéressant lorsqu'il y a divergence avec le graphique du cours. Supposez que le cours évolue en dents de scie au sein d'un rectangle, mais que durant les jours haussiers les volumes soient toujours élevés et que les jours baissiers les volumes soient assez faibles. La tendance du cours évolue donc latéralement tandis que l'OBV affiche clairement une tendance haussière. L'indicateur montre qu'on peut donc s'attendre à une percée du cours vers le haut. L'OBV a donc une valeur de prédiction :
▶ **signal d'achat:** planchers haussiers dans l'OBV, mais non encore sur le graphique de cours
▶ **signal de vente:** sommets baissiers dans l'OBV, mais non encore sur le graphique de cours.

Indicateurs de trading: le RSI

D'autres indicateurs sont souvent dérivés des cours. Ces indicateurs partent du principe que les cours évoluent à la hausse et à la baisse au sein de grandes ondulations. Ils cherchent alors à découvrir à quel endroit se forment les planchers et sommets ponctuels. Un des indicateurs de trading les plus connus est le RSI ou *Relative Strength Index* (indice de force relative). Cet indicateur **cherche à déterminer dans quelle mesure une action est surachetée ou survendue**. L'hypothèse de base est que si le cours progresse durant un certain



Quand le cours a formé un pic, la tendance ascendante n'a plus été confirmée par l'OBV. Lorsque le cours a dessiné un plancher, il est par contre apparu que la pression acheteuse s'intensifiait.

Les indicateurs boursiers

Certains indicateurs ne prévoient pas l'évolution du cours des actions individuelles, mais plutôt du marché dans sa globalité.

Advance-Decline: cet indicateur est très utile dans l'analyse de tendance d'un indice boursier. Cet indicateur donne le rapport entre le nombre de titres en hausse et en baisse au sein d'un indice bien précis. Cet indicateur montre dans quelle mesure le mouvement haussier de la bourse est soutenu par la plupart des titres. Si l'indice boursier atteint un sommet, mais que la plupart des valeurs sont déjà en train de baisser, un important signal de retournement est donné.

Ratio Put-Call: cet indicateur indique le sentiment des traders en options. Si le nombre d'options 'put' (spéculation à la baisse) négociés est plus grand que le nombre d'options call (spéculations à la hausse), cela signifie qu'il y a plus de 'pessimistes' dans le marché. Plus le ratio est élevé (>0,75), plus il est intéressant d'acheter. Vous allez en effet à l'encontre de la tendance générale.

LES INDICATEURS TECHNIQUES

nombre de jours, les prises de bénéfice augmenteront peu à peu. Inversement, une série de cours baissiers consécutifs attirera les chasseurs d'actions. Selon une formule tenant compte de l'amplitude des 'ups' et des 'downs' du cours sur quelques semaines, on obtient un RSI évoluant entre 0 et 100.

Le graphique RSI comprend **3 zones différentes** :

- 0 - 25 = zone d'achat
- 25 - 75 = zone neutre
- 75 - 100 = zone de vente

Ces zones donnent une première indication du meilleur moment pour acheter ou vendre ou avertissent de différer un achat ou une vente. Dans une analyse plus détaillée du RSI figureront aussi des lignes de tendance et des figures de cours. Un double plancher ou une figure en W sur le graphique RSI constitue un important signal d'achat. Un double sommet ou une figure en M constitue un signal de vente. **Ces signaux seront surtout significatifs en cas de divergence avec le graphique du cours.** Les principaux signaux sont :

- ▶ **signal d'achat** : lorsqu'en zone d'achat, le RSI forme un double plancher dont le deuxième est supérieur au premier au moment où sur le graphique de cours, le cours se replie encore sous un précédent plancher.
- ▶ **signal de vente** : lorsqu'en zone de vente, le RSI forme un double sommet où le deuxième sommet est inférieur au premier au moment où le cours franchit encore un précédent sommet.

Ces signaux seront de préférence formés dans un délai de 2 à 6 semaines. Des signaux portant sur une période au delà de 2 mois, auront souvent peu de valeur.

Le RSI signalera donc souvent un sommet bien avant que le sommet ne soit atteint sur le graphique du cours et inversement. **L'indicateur ne fait pas de distinction entre sommets/planchers intermédiaires ou absolus.** Le RSI est donc surtout conçu pour jouer les **mouvements à court terme (trading)**. Il est donc important de tenir à l'œil la tendance générale. Lors d'une tendance haussière du cours, les signaux d'achat sur le RSI s'avèrent utiles. Dans une tendance fortement baissière des cours, on pourra prendre les signaux de vente dans le RSI au sérieux. Les signaux sont parfois prématurés. Après une forte baisse, il arrive souvent que des signaux d'achat se forment trop vite. Et lors d'une montée rapide du cours, des signaux de vente apparaissent trop tôt.

Le RSI est surtout utile pour le trading et est par contre inefficace pour détecter des signaux à long terme. Autre indicateur connu: les stochastiques. L'analyse des

stochastiques est fort semblable à celle du RSI si ce n'est que les stochastiques **émettent souvent des signaux plus rapidement mais déclenchent aussi souvent de 'faux' signaux.**

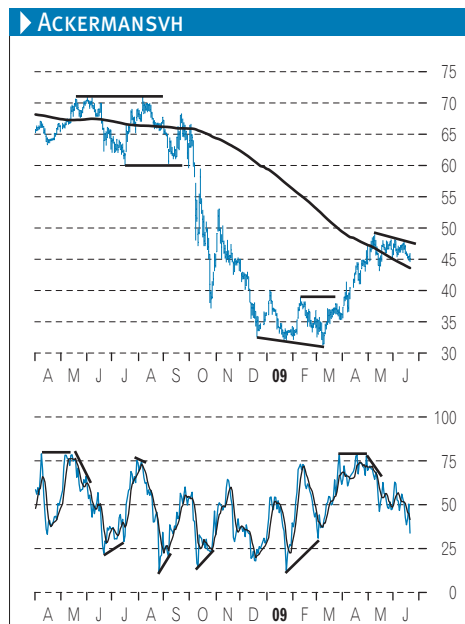
Indicateurs de tendance: MACD

Autant le RSI et les stochastiques sont des indicateurs de trading, autant le momentum et le MACD sont définis comme indicateurs de tendance.

Le **momentum**, qui mesure le degré de variation du cours, part de l'hypothèse que la hausse du cours perd de sa vigueur au fur et à mesure que le sommet s'approche. Le momentum tente d'annoncer le point d'inversion en émettant un signal de vente avant que l'action ne parte à la baisse.

Le momentum le plus simple est le **momentum différentiel**. Il compare simplement le dernier cours avec les cours de 'x' nombre de jours antérieurs. L'indicateur évoluera donc au-dessus ou en-dessous de la ligne 0 suivant que le cours actuel est respectivement plus haut ou plus bas que celui des 'x' jours passés.

L'indicateur augmentera ou diminuera selon que la différence de comparaison soit plus grande ou plus petite que la veille. Un momentum au-dessus de la ligne '0' indique donc une tendance haussière. Un momentum sous '0' reflète une tendance baissière. **Une percée de la ligne zéro devrait indiquer un renversement de tendance.**

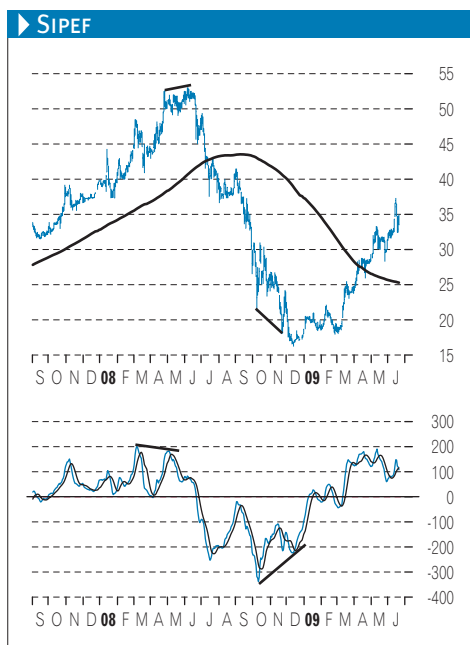


Sur le graphique de cours, les sommets et planchers sont, en général, indiqués par des figures divergentes au niveau du RSI. Certains signaux n'ont qu'un effet à court terme et sont donc précaires.

En bref

- ▶ L'**OBV** indique si la tendance du cours est confirmée par l'évolution des volumes. Cet indicateur sert surtout à prédire une éventuelle percée du cours.
- ▶ Le **RSI** émet souvent des signaux significatifs lorsque le cours atteint un pic ou un plancher. Ces signaux n'impliquent pas nécessairement un renversement général de la tendance.
- ▶ Le **MACD** émet en général moins de signaux mais des signaux plus fiables qui peuvent déterminer la tendance à plus long terme.

LES INDICATEURS TECHNIQUES



Le MACD indique ici un signal de vente au sommet du cours et un signal d'achat dans le bas du cours. L'indicateur reste en général un moment sur ou sous sa ligne zéro et reflète ainsi assez bien la tendance.

Généralement, les pics et planchers se formeront d'abord sur le graphique du momentum et ensuite sur le graphique du cours. Les signaux les plus pertinents seront ici aussi à nouveau formés par des divergences du momentum avec le graphique du cours.

- ▶ des pics inférieurs dans le momentum alors que le cours grimpe encore constituent des signaux de vente.
- ▶ des planchers supérieurs dans le momentum alors que le cours baisse encore, forment des signaux d'achat.

Ce momentum simple nous livre presque toujours une image capricieuse montrant l'indicateur rebondissant continuellement au delà et

sous la ligne zéro. Pour cette raison, des variantes ont été créées. Le **momentum stabilisé** fait lui non la comparaison avec un cours antérieur mais avec la moyenne d'un nombre x de jours antérieurs. En comparant une moyenne courte avec une moyenne plus longue, nous obtenons un effet similaire.

Le **MACD** (Moving Average Convergence Divergence) est un exemple de momentum stabilisé. Il donne la variation entre une moyenne exponentielle à 12 jours et une à 26 jours. Du fait que les mouvements capricieux du simple momentum sont ici quelque peu lissés, le MACD donne toujours une image plus fluide. Et le MACD évoluera plus longtemps sur ou sous la ligne '0'. Dès lors, la position de l'indicateur par rapport à la ligne '0' donne une meilleure indication sur la tendance. Une percée vers le haut ou vers le bas de la lig-

ne '0' indiquera clairement un changement de tendance.

Un signal d'achat sera ici aussi déterminant s'il est en divergence avec le graphique du cours :

- ▶ un signal d'achat apparaîtra lorsque un plancher plus haut se formera en MACD tandis que le graphique du cours montre encore un plancher plus bas.
- ▶ un signal de vente apparaîtra lorsqu'un sommet plus bas sur le MACD divergera avec un sommet plus haut formé par le cours. Par différence avec le momentum différentiel, le MACD émettra moins de signaux, mais ils seront plus fiables et plus puissants.

L'indicateur MACD émet aussi des signaux à court terme. Sur le graphique du MACD, on placera souvent aussi un déclencheur de signaux. Il s'agit d'une moyenne exponentielle à 9 jours qui émettra des signaux lorsque la moyenne croisera la ligne du MACD.

- ▶ signal de vente: le MACD chute sous le déclencheur.
- ▶ signal d'achat: le MACD surplombe le déclencheur.

De tels signaux se forment plus rapidement que les signaux divergents mentionnés peu avant ou que la rupture de la ligne 0. Ces signaux sont plutôt destinés à l'investisseur de court terme. Ou serviront éventuellement à confirmer d'autres signaux sur le graphique.

En résumé

Avant d'utiliser les indicateurs, analysez d'abord le graphique du cours et décidez alors quels sont les indicateurs qui seront utiles. L'idéal est que les indicateurs aillent tous dans le même sens. En tant qu'indicateur de trading, le RSI émet souvent de bons signaux, mais parfois il ne prédit que des mouvements de cours ponctuels. Le MACD émet relativement moins de signaux, mais il indiquera plus souvent un retournement de tendance réel. L'OBV est surtout utile quand le cours hésite au niveau d'un support ou d'une résistance.

CONSEILS

Ligne Conseils: 078/15 00 07
(Le mercredi, de 9h00 à 12h00)

Ayez votre n° d'abonné sous la main.

www.investisseur.be
Vingt et unième année
Hebdomadaire
© L'Investisseur

Adresse d'envoi:
Avenue du port 86C, bte 309
1000 Bruxelles

REDACTION

Rédacteur en chef: Gert Bakelants
Rédacteurs en chef adjoints: Frank De Mol,
Geert Smet
Analystes financiers et collaborateurs fixes:
Marc Brems, Youry Huygen, Anne Vandembulcke.
E-mail: questions@investisseur.be
Adresse: Avenue du Port 86 C, B 309, 1000 Bruxelles

Marketing: Stefan Bastiaenssens
Editeur: Dieter Haerens
Editeur responsable: Geert Wellens,
p.a. Avenue du Port 86 C, B 309, 1000 Bruxelles

ADMINISTRATION ET ABONNEMENTS

Tél.: 02 454 28 52
(tous les jours ouvrables de 7h30 à 18h et
le samedi de 8h à 13h)
Fax: 02 423 16 35
E-mail: abo@investisseur.be
Adresse: Avenue du Port 86 C, B 309, 1000 Bruxelles

Uniquement par abonnement.
Prix: 265 € par an (paiement par virement au
numéro de compte 432-4015057-79 de la
De Persgroep Publishing S.A.) ou 66,25 € par tri-
mestre (uniquement par domiciliation bancaire)

© Mediafin SA, 2009. Tous droits réservés. L'information dispensée repose sur des sources fiables et sur une analyse rigoureuse. 'L'Investisseur' n'est en aucun cas responsable de toute décision, pertes ou profits de l'utilisateur consécutive à l'information fournie. Les informations contenues ne peuvent en aucun cas être publiées, réutilisées ou rééditées, sous quelque forme que ce soit sans l'accord écrit préalable de son éditeur. Nos conditions générales, imprimées sur le dos de nos factures, sont disponibles par simple lettre à l'adresse d'envoi.

L'Investisseur est une édition de *mediafin*