

Comment les graphiques permettent d'anticiper les retournements de marchés.



Johann Nouveau
CIO-Partner

jnouveau@seven-cm.com

+33 1 42 33 75 22

Le chartisme parfois aimé et souvent décrié a-t-il une utilité dans les marchés actuels? Que signifient toutes ces figures géométriques comme la tête et épaule, le triangle, le rectangle...?

Nous étudierons essentiellement les figures de retournement long terme qui permettent de mieux appréhender les hauts et les bas des cycles de marché.

Cette étude a pour objectif de comprendre ce qui se cache derrière ces figures. En effet derrière chaque graphique il y a un comportement de marché régi par la loi de l'offre et la demande. L'offre et la demande étant ce qui fait varier le marché. Il est donc important de maîtriser cette connaissance car on peut avoir raison sur une idée de marché (grâce à une bonne analyse fondamentale), encore faut-il que le marché s'en rende compte. Car si on a raison mais au mauvais moment, c'est comme si on avait tort. Le timing est donc la clé et pour maîtriser le timing il faut maîtriser la structure de l'offre et la demande.

Head and Shoulders (Tête et épaules haute)

« L'expérience me dit qu'il n'est pas raisonnable de s'opposer à ce que j'appellerai les tendances de groupes manifestes ».
Jesse L. Livermore

Head and Shoulder Top

Cette figure porte son nom car elle forme une tête et épaules. C'est un combat entre des vendeurs forts et des acheteurs faibles, donc l'issue est une baisse probable des marchés.

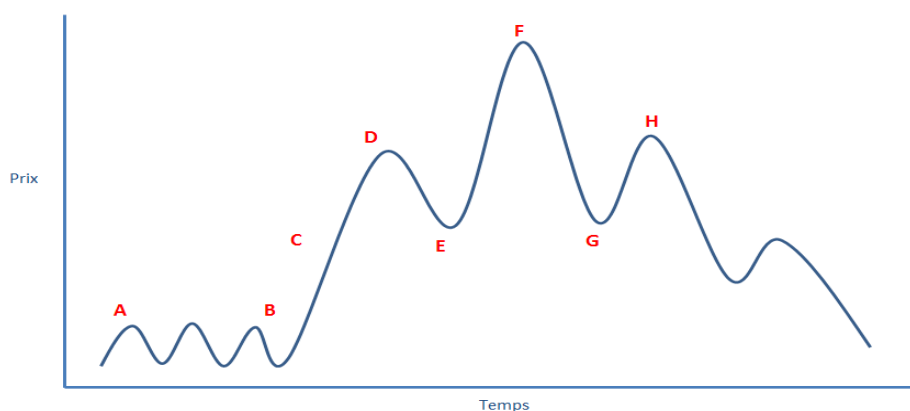


Figure 1
 Source Seven Capital

Tout d'abord quelques investisseurs qui achètent de gros montants savent qu'une action est peu chère à ce prix là et que l'action a un bon potentiel de hausse. Ils commencent donc à accumuler des titres. (A)

La rumeur se répand que quelque chose est en train de se passer sur le titre et d'autres investisseurs commencent à rentrer. Mais l'offre de titre se fait rare et les acheteurs sont obligés de continuellement remonter leur prix d'achat. Les vendeurs se font plus rares car ils sentent que plus ils attendent plus ils vont vendre à un bon prix. L'avancée du titre commence. (B)

Cette hausse attire de nouveaux traders qui suivent le mouvement. (Ce mouvement est également souvent aidé par de bons fondamentaux sur le titre.) (C)

Le cours approche désormais l'objectif de nos premiers investisseurs qui veulent maintenant vendre de grosses quantités de titres pour encaisser leurs gains mais doivent y aller avec précaution, car s'ils vendent d'un bloc, le marché va s'effondrer violemment. Ils commencent donc à vendre et la demande se raréfie ce qui a pour conséquence de faire baisser les cours. Nos investisseurs arrêtent donc de vendre pour éviter l'effondrement des cours, ils peuvent même en racheter un peu pour soutenir les cours (D). C'est la formation de l'épaule gauche (Left Shoulder).



Suite à cet arrêt des ventes, certains nouveaux acheteurs qui ont raté la hausse (C) en profitent pour acheter et les cours repartent à la hausse, nos premiers investisseurs attendent un nouveau plus haut pour rassurer les acheteurs déjà en position. Cette nouvelle hausse attire de nouveaux acheteurs (E). Un nouveau plus haut se forma alors, c'est la tête (Head).

Désormais nos premiers investisseurs peuvent reprendre leurs ventes et ainsi sortir entièrement de leur position. Ce qui a pour conséquence de ramener les cours vers leur dernier niveau de support. (F)

Certains acheteurs en profitent pour acheter sur ce support ce qui fait rebondir le marché, mais ils ne sont pas assez nombreux et le titre ne fait pas de nouveaux plus haut. Certains acheteurs s'impatientent et commencent à revendre vers le point mort ou avec une petite perte car ils ont raté la vente sur le point haut. (G)

Il n'y a plus de nouveaux acheteurs et les anciens acheteurs qui commencent à perdre de l'argent veulent sortir dans l'urgence, les cours baissent. Tout le monde perd de l'argent et les acheteurs se font rares, les vendeurs doivent donc baisser leur prétention de prix de vente ce qui a pour conséquence l'accélération des cours à la baisse (H). C'est la formation de l'épaule droite (right shoulder).

Head and Shoulder Top sur EUR/NOK

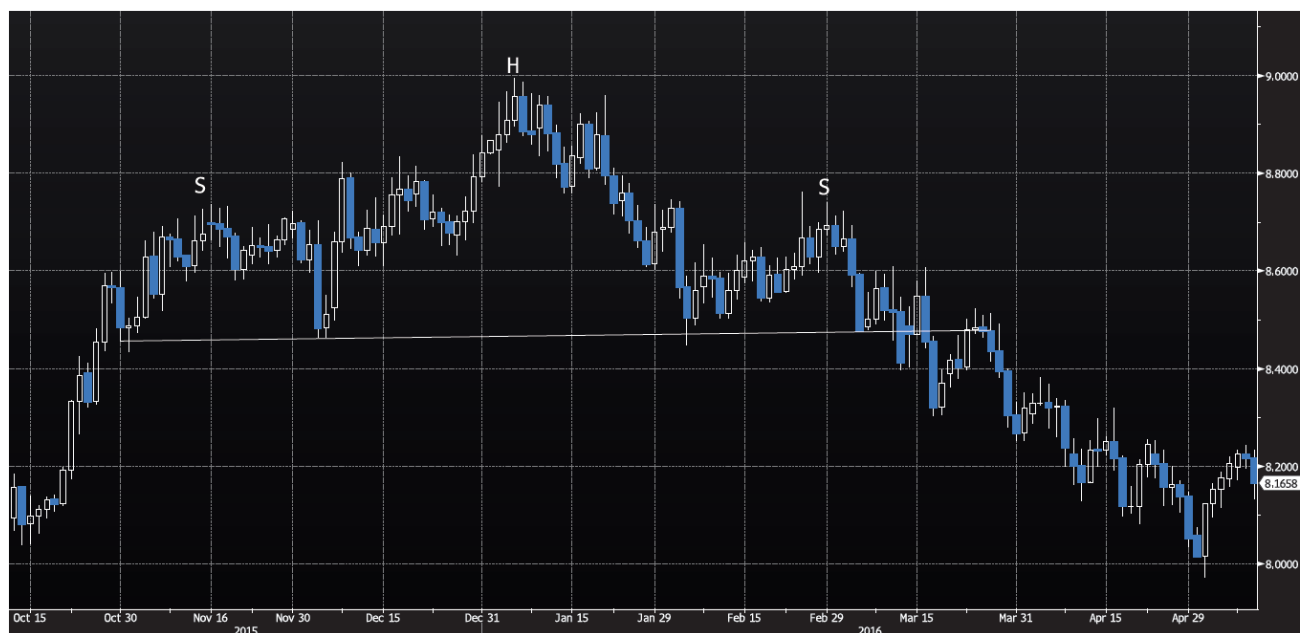
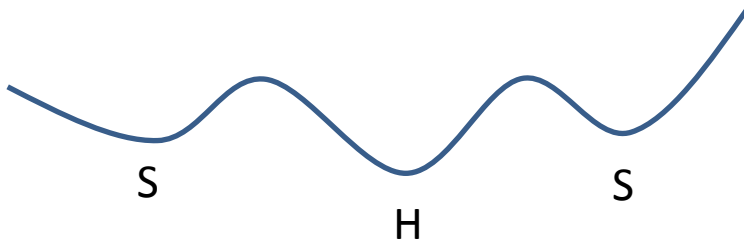


Figure 2

Source Seven Capital

Head and Shoulders Bottom

C'est le même principe que la « Head and Shoulder Top » mais avec le résonnement inverse. C'est un combat entre des vendeurs faibles et des acheteurs forts, donc l'issue est une hausse probable des marchés.



“Les fluctuations du marché boursier ne correspondent pas à l’enregistrement d’évènements en tant que tels mais les réactions humaines à ces évènements ou comment des millions d’hommes et de femmes ressentent l’impact potentiel de ceux-ci sur le futur. Plus que toute autre chose, en d’autres mots, le marché boursier est le reflet d’individus ».

Bernard Baruch

Head and Shoulder Bottom sur le Soybean Meal

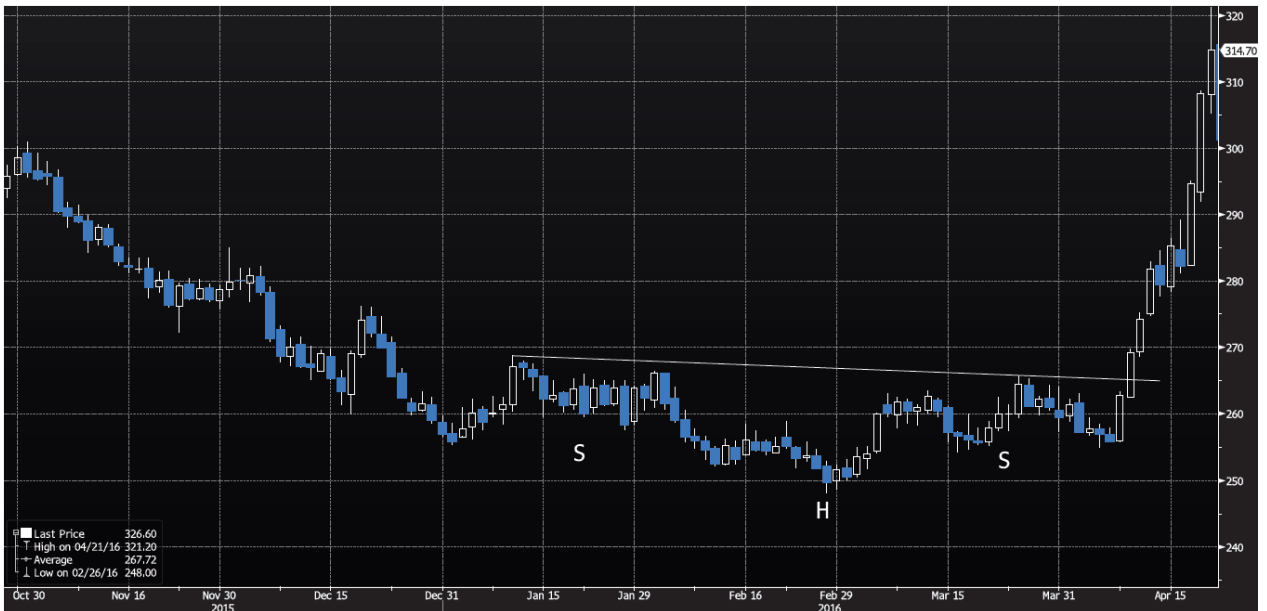


Figure 3

Source Seven Capital

Triangles

« Cela n'aide pas vos affaires d'avoir la certitude d'être vendeur sur des titres théoriquement surévalués et à la hausse ou acheteur sur ceux qui sont théoriquement sous-évalués mais qui sont en train de chuter ». Gerald M. Loeb

Le triangle symétrique: c'est une figure de doute entre acheteurs et vendeurs.

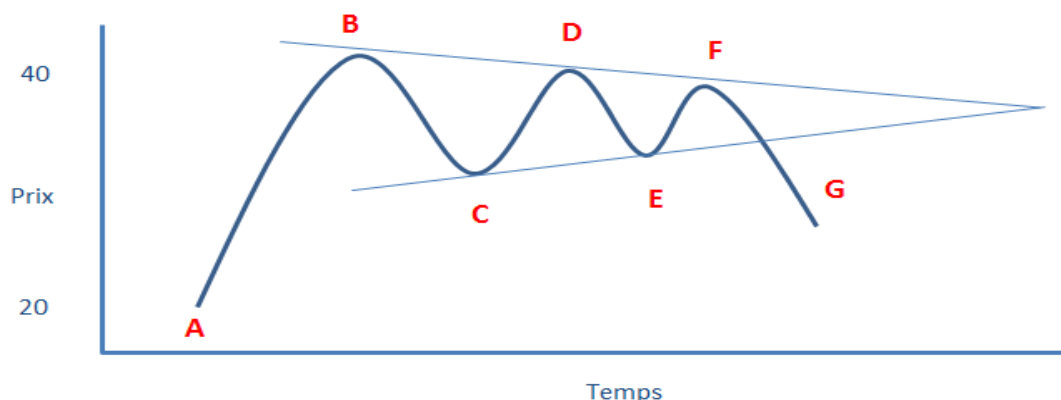


Figure 4
Source Seven Capital

Certains investisseurs ont acheté autour de 20 (en **A**) et ont désormais une plus value substantielle.

Une partie d'entre eux encaissent leurs gains quand le prix avoisine 40 ce qui augmente l'offre par rapport à la demande et fait baisser le marché (**B**).

Le marché baissant, ils arrêtent momentanément leurs ventes. Certains investisseurs ayant raté la hausse et refusant de rentrer au top de marché rentrent désormais à l'achat à un prix légèrement supérieur à 30, ce qui fait pencher la balance du côté de la demande et fait remonter les cours (**C**).

Des titulaires du titre ayant raté la vente au top à 40 décident d'être moins gourmands et commencent à vendre sous ce prix à partir de 37 et deviennent plus agressifs à 39 provoquant de nouveau une baisse du marché (**D**).

Ce processus se répète encore et encore avec de nouveaux acheteurs entrant sur le marché qui font ensuite face à des détenteurs de titres de plus en plus angoissés à l'idée de conserver leurs profits (**E** puis **F**).

Finalement les offres des vendeurs qui affluent ne sont plus absorbées car les acheteurs ont disparus, donc ils doivent vendre de plus en plus bas et les cours dégringolent (**G**).

Il faut néanmoins noté que dans la plupart des cas la sortie du triangle se fera dans le même sens que l'entrée (surtout lors du commencement d'un marché haussier). Quand le marché haussier s'épuise car il est en place depuis un moment, il y a de forte chance que le triangle soit une figure de retournement.

Le triangle ascendant

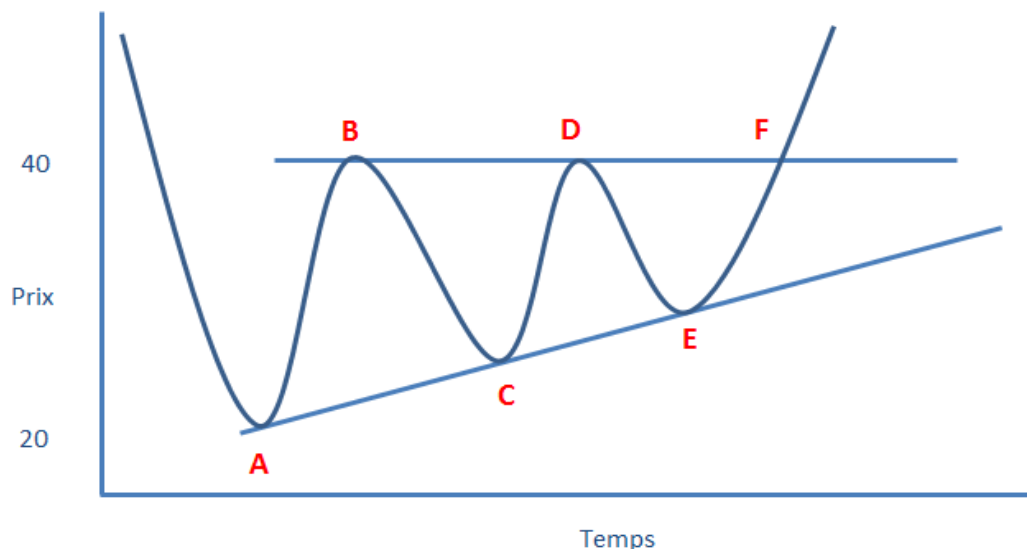


Figure 5
Source Seven Capital

Un triangle ascendant se développe un peu de la même façon qu'un triangle symétrique.

Certains investisseurs ont acheté à 20 (en **A**) et ont désormais une plus value substantielle.

Une partie d'entre eux encaissent leurs gains quand le prix touche 40 euros ce qui augmente l'offre par rapport à la demande et fait baisser le marché (**B**).

Le marché baisse, ils arrêtent momentanément leurs ventes. Certains investisseurs ayant raté la hausse et refusant de rentrer au top de marché rentre désormais à l'achat à un prix légèrement supérieur au bas de marché (**C**), ce qui fait pencher la balance du côté de la demande et fait remonter les cours mais cette fois-ci au niveau de l'ancienne zone de vente à 40. Tous les nouveaux acheteurs sont servis à ce niveau là (**D**).

Le marché rebaisse vers 36 où de nouveaux acheteurs arrivent (**E**).

Ensuite l'offre est épuisée et il ne reste que des acheteurs sur le marché ce qui oblige les acheteurs à payer plus cher pour rentrer en position. Les cours explosent à la hausse (**F**).

Dans cet exemple, les investisseurs voient bien que la demande est forte et qu'ils pourront donc distribuer leur ligne entière sur le niveau de 40 (en pensant néanmoins que ce niveau sera un top de marché). Une fois que l'offre a été absorbée par la demande à 40, le marché décolle et les nouveaux entrants gardent leurs positions avec pour objectif une grosse plus-value, ce qui a pour conséquence de faire décoller les cours.

Le triangle descendant

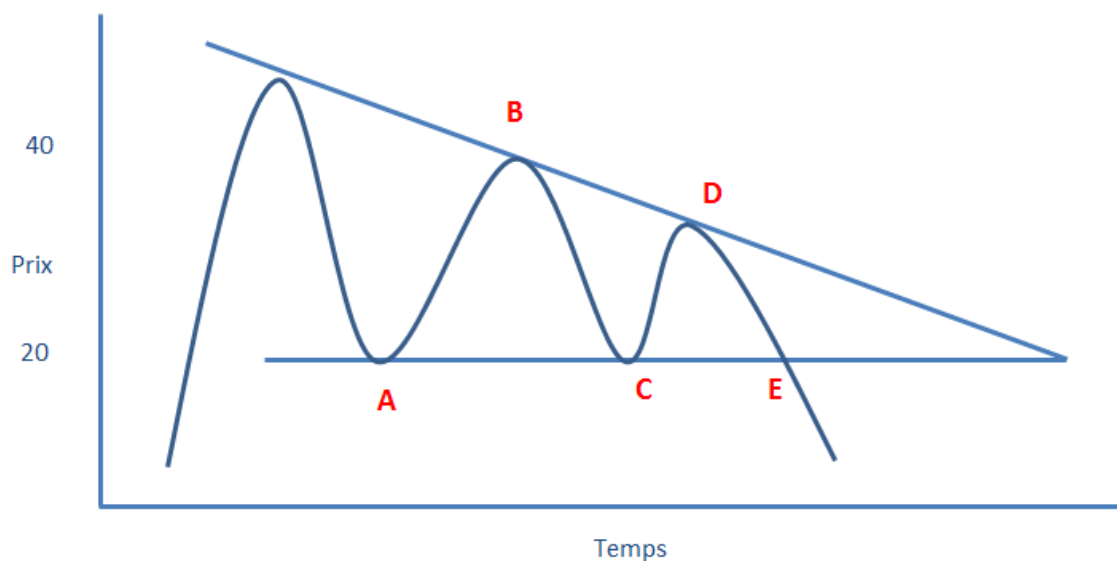


Figure 6
Source Seven Capital

Le marché après un fort rallye se met à baisser (car certains investisseurs prennent leurs profits) et certains investisseurs essaient d'accumuler une grosse position sur les points bas autour de 20 (A).

Les achats font remonter le marché autour de 40 (B), où de nouveaux vendeurs apparaissent faisant baisser les cours au niveau de 20. A ce niveau des acheteurs sont toujours présents pour accumuler leur position (C).

Suite à ces achats le marché rebondit de nouveau pour retrouver de nouveau une offre importante sous les 40 (D). On remarque que le rebond est de moins en moins puissant.

Le marché redescend et l'offre continue à affluer, servant ainsi entièrement les acheteurs qui accumulaient à 20. La confiance des titulaires de titres, qui n'avaient pas envisagé de vendre, s'effrite, et leur offre arrive sur le marché occasionnant son déclin (E).

Triangle symétrique sur TNOTE5Y



Figure 7

Source Seven Capital

Triangle ascendant sur Heating Oil



Figure 8

Source Seven Capital

Rectangle

« Les fluctuations du marché boursier ne correspondent pas à l'enregistrement d'évènements en tant que tels mais les réactions humaines à ces évènements ou comment des millions d'hommes et de femmes ressentent l'impact potentiel de ceux-ci sur le futur. Plus que toute autre chose, en d'autres mots, le marché boursier est le reflet d'individus ». Bernard Baruch

Le rectangle est une figure de conflit contrôlé entre acheteurs et vendeurs de même force.

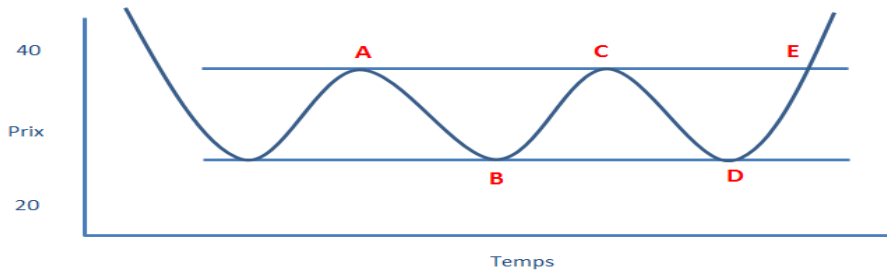


Figure 9
Source Seven Capital

Les titulaires du titre souhaitent s'en débarrasser à un certain niveau (A,C) et les acheteurs du titre souhaitent l'accumuler à un niveau inférieur. (B,D)

Cette bataille fait monter puis baisser le marché en le laissant dans un couloir jusqu'au moment où l'une des contreparties s'épuise ou change sa vision sur le titre. Ceci permet donc de faire sortir le titre d'un côté ou de l'autre (E), mais aucune contrepartie ne sait à l'avance comment cette bataille va tourner.

Sans nouvelle sur le titre certains traders court terme vont en profiter également pour acheter en bas du range et vendre (ou vendre à découvert) en haut du range permettant ainsi au rectangle de se prolonger.

Rectangle sur le SP500



Figure 10
Source Seven Capital

Double Top et double Bottom

« Pourquoi les gens essayent-ils toujours de lier l'économie à la bourse ? L'économie n'a rien à voir avec le timing et le timing est l'élément le plus important ». Joe Granville

Ces figures sont plus rares et leur interprétation est moins évidente.

Double Top

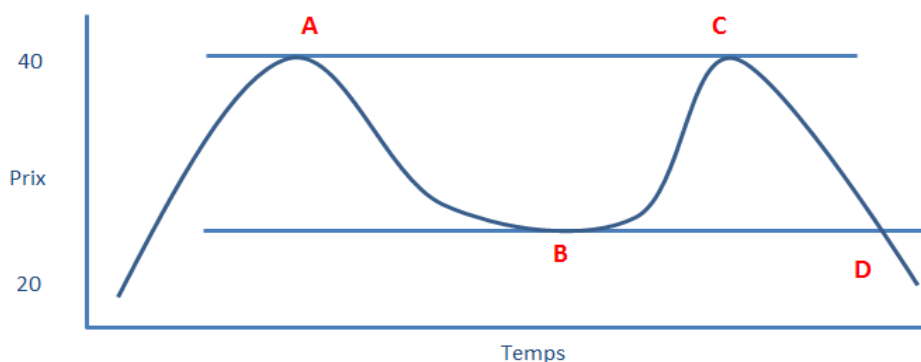


Figure 11
Source Seven Capital

La durée de cette figure est entre 2 et 3 mois et la hauteur d'au moins 10%.

Le premier top nous dit qu'après une forte hausse les premiers acheteurs prennent leurs profits et les nouveaux entrants rencontrent une offre importante (A).

Ensuite quand le marché baisse tranquillement d'au moins 10% et reste en bas sans rebond important. Ce qui signifie que la baisse était plus qu'une prise de profit court terme (B).

Finalement la demande réapparaît de manière assez significative en absorbant les offres pour faire remonter le marché sur son ancien plus haut (C). Le cours peut même remonter légèrement au-dessus du point (A) mais la demande s'épuise rapidement.

A ce niveau certains traders court terme ayant acheté en bas du range vont prendre leurs profits et ceux qui n'avaient pas pris leur profit sur le précédent plus haut en profite pour vendre. Ce qui fait redescendre les cours au niveau du dernier support (D).

Si les acheteurs disparaissent à ce niveau et que les vendeurs continuent d'affluer, le marché va alors se déprécier et repartir en tendance baissière.

Le même principe existe également avec le triple Top (3 sommets au lieu de 2).

Double Bottom

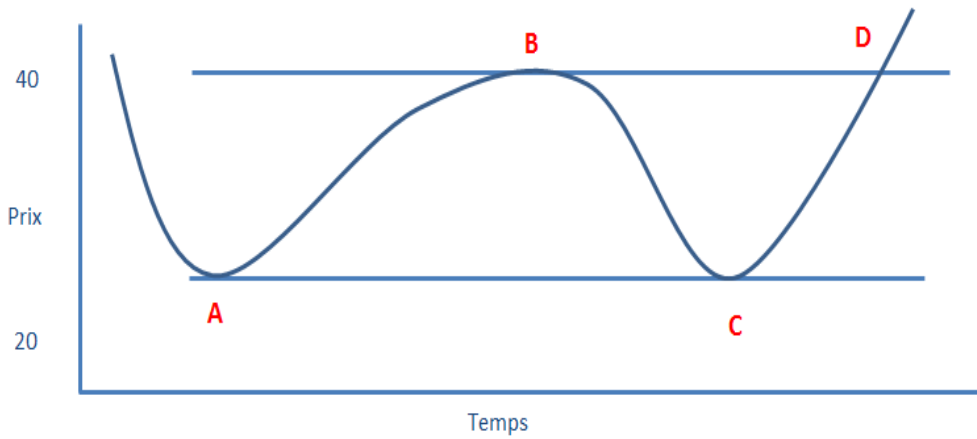


Figure 12

Source Seven Capital

Pour cette figure, il faut avoir un résonnement opposé à celui du double top vu précédemment. Le même principe existe également avec le triple bottom (3 points bas au lieu de 2).

Double bottom sur le Cotton



Figure 13

Source Seven Capital

Broadening Top and Bottom

« Mieux vaut avoir tort avec le marché que raison tout seul ».

Broadening Top

Cette figure représente un marché avec une présence faible de professionnels car il y a beaucoup d'émotions qui crée une forte volatilité.

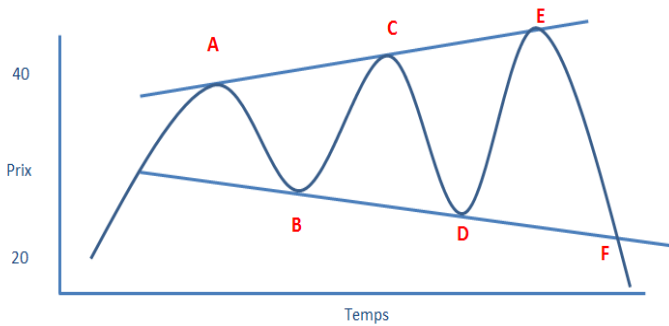


Figure 14

Source Seven Capital

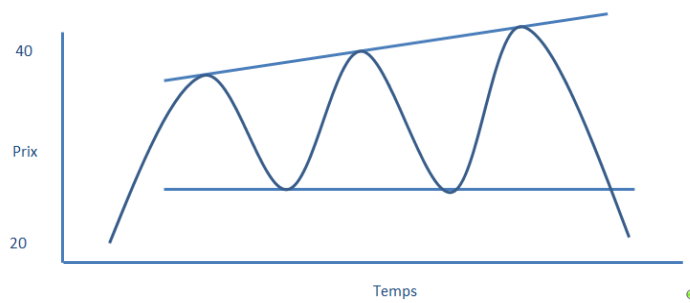


Figure 15

Source Seven Capital

Cette figure apparaît en général en phase final ou à la fin d'un marché haussier. Si le point (F) est franchit, cela annonce un marché baissier.

Broadening top sur le Dow Jones Transport



Figure 16

Source Seven Capital

Broadening Bottom

Cette figure apparaît en général en phase final ou à la fin d'un marché baissier. Si la résistance est franchit, cela annonce un marché haussier.

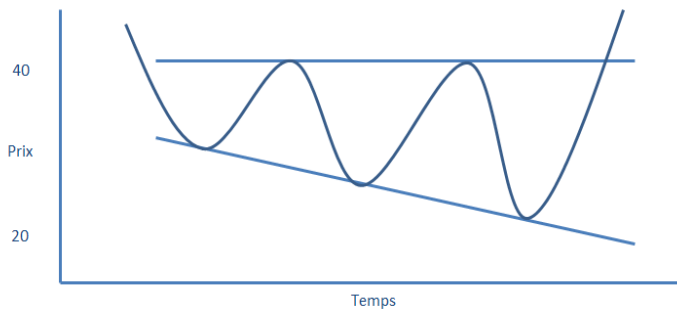


Figure 17

Source Seven Capital

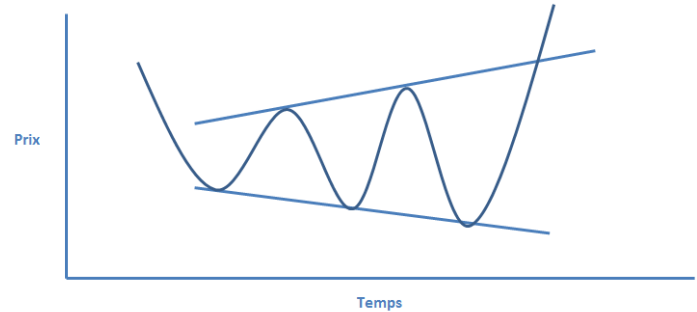


Figure 18

Source Seven Capital

Broadening Bottom Dow Jones Transports



Figure 19

Source Seven Capital

Conclusion

« Les analystes fondamentaux qui ne s'intéressent pas aux graphiques sont comme les médecins qui ne prennent pas la température de leurs patients ». Bruce Kovner

Sur cette étude nous avons présenté les principales figures de retournement de marché et expliqué la psychologie sous-jacente.

Ces figures indiquent des retournements potentiels du marché. Nous avons étudié 5 groupes:

Les Head and Shoulder qui peuvent signaler un haut ou un bas de marché.

Les Triangles avec le triangle symétrique, le triangle ascendant et le triangle descendant. Ils annoncent un retournement de marché quand le marché a la même tendance depuis un certain temps. Sinon en début de tendance, les triangles peuvent être des figures de continuation.

Les rectangles qui montrent une égalité des forces entre vendeurs et acheteurs.

Les double top et double bottom qui peuvent se décliner en triple top et triple bottom. Ce sont des figures de retournement plus rare.

Les broadening top et broadening bottom qui démontrent une forte volatilité due à l'émotion et un manque de contrôle de la part des professionnels.

Si les graphiques ne sont pas une fin en soi, c'est néanmoins un très bon outil pour mieux comprendre le fonctionnement de l'offre et la demande.

Il serait donc dommage de s'en priver et de passer à côté de la psychologie qui régit le marché et offre l'opportunité d'affiner son timing.

