

## Base de l'analyse technique

### Table des matières

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 1. Introduction .....               | 2  |
| 2. Sortes de graphiques .....       | 3  |
| 3. "The trend is your friend" ..... | 6  |
| 4. Soutiens et résistances .....    | 7  |
| 5. RSI .....                        | 8  |
| 6. Moyennes mobiles .....           | 10 |
| 7. Conclusion .....                 | 13 |

## Base de l'analyse technique

### 1. Introduction

L'analyse technique est une méthodologie aidant à prévoir l'évolution du cours de certains titres. Elle repose sur des données de marché historiques telles que les cours et les volumes pour détecter une tendance spécifique ou un signal de trading. L'analyse technique est applicable à tous les titres dont les données historiques des cours sont disponibles.

Les analystes techniques tentent d'identifier des motifs récurrents et réalisent une évaluation objective de la façon dont l'évolution des cours se poursuivra à l'avenir. Les émotions sont réduites au minimum, car les décisions sont uniquement prises sur des motifs reconnaissables. Plus le nombre de motifs reconnus et allant dans le même sens est élevé, plus le signal est fort.

Pour Bolero, l'analyse technique n'est pas le pendant de l'analyse fondamentale. En fait, les analyses techniques et fondamentales sont complémentaires. Grâce à l'analyse fondamentale, vous tentez de vérifier si une entreprise vaut la peine d'être achetée. Le pionnier de cette méthode est le célèbre gourou Warren Buffet. L'analyse technique étudie uniquement le graphique et vous donne une indication du meilleur moment pour acheter ou pour vendre.

L'analyse technique se base sur trois hypothèses de base :

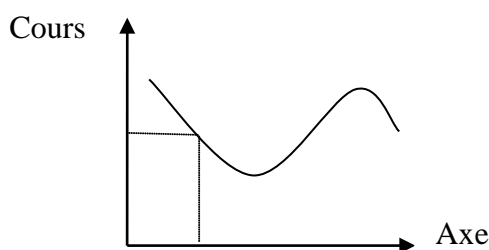
- Le marché contient déjà toutes les informations.
- Les cours évoluent selon des tendances.
- L'histoire a tendance à se répéter.

Il est important de reconnaître qu'aucune des deux techniques ne fournit une garantie quant à la prédiction de l'évolution des cours. Par conséquent, les deux méthodes sont souvent utilisées simultanément par les investisseurs afin d'étayer leurs décisions en matière d'investissement.

## 2. Types de graphiques

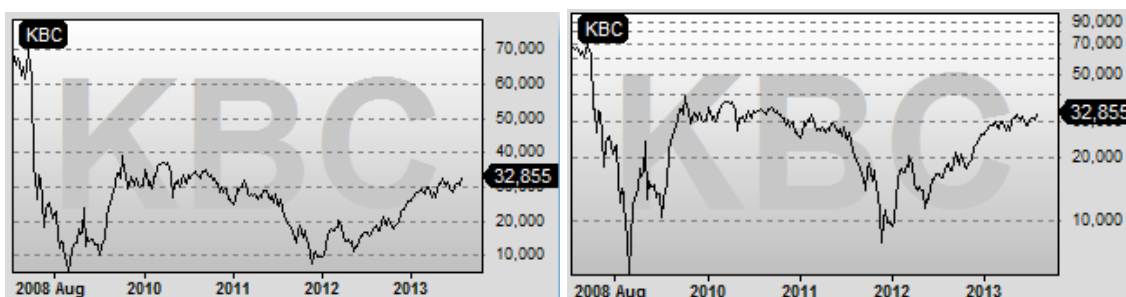
### 2.1 Le graphique linéaire

Dans le graphique linéaire, ou "line chart", l'axe horizontal représente le temps tandis que l'axe vertical représente le taux ou le cours du titre. Chaque moment indiqué sur l'axe horizontal correspond à un cours. Lorsque l'on relie ces points les uns aux autres, on obtient un graphique linéaire.



Les deux axes peuvent alors être configurés selon les préférences.

- L'axe horizontal ou "axe temporel" peut être mis en forme selon différentes échelles ou périodes de temps. Il peut s'agir de cours intrajournaliers sur des taux quotidiens et hebdomadaires ou sur des cours mensuels pour des graphiques à vraiment long terme.
- L'axe vertical peut être représenté de manière linéaire ou logarithmique. Dans une échelle linéaire, un changement par cours unitaire est toujours affiché de la même manière : une augmentation de 1 € à 2 € est visuellement aussi grande qu'une augmentation de 100 € à 101 €. Dans le cas d'une échelle logarithmique, ce n'est pas le cas, parce que c'est la variation en pourcentage qui est affichée. Une augmentation de 1 € à 2 €, soit une augmentation de 100%, est représentée en beaucoup plus grand qu'une augmentation de 100 € à 101 € (c.-à-d. une augmentation de 1%).



Exemple d'échelle linéaire  
Source : Infront Data

Exemple d'échelle logarithmique  
Source : Infront Data

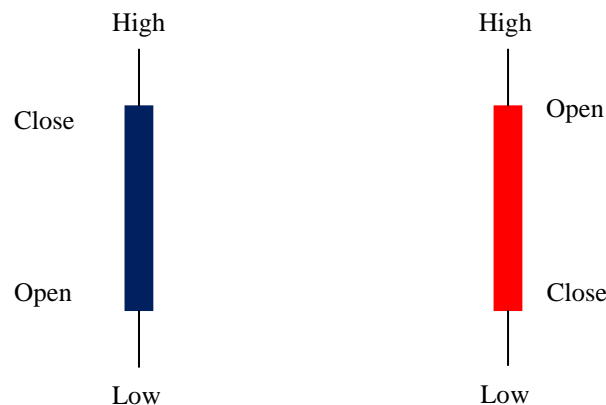
## Tutoriel d'analyse et de stratégie

Trucs et astuces :

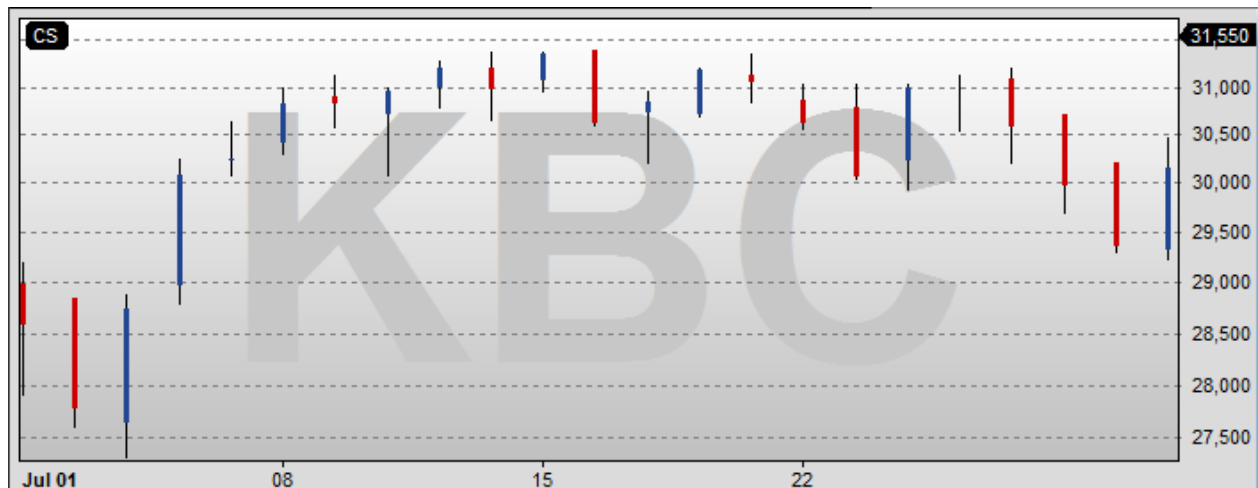
- Commencez toujours votre analyse par la plus grande échelle possible afin d'évaluer la tendance à long terme. Zoomer ensuite sur une période plus courte.
- Dans le cas des graphiques sur le long terme, mieux vaut travailler avec des échelles logarithmiques et essayer de rester cohérent. Ne jetez un coup d'œil sur une échelle linéaire que de temps à autre.

### 2.2 Le graphique en chandeliers ou "candlesticks"

Là où à chaque moment dans le temps correspond une seule valeur dans un graphique linéaire, un graphique en chandeliers est quelque peu différent. Le graphique en chandeliers présente davantage d'informations pour chaque jour, car il comprend quatre données : le cours d'ouverture, le cours de clôture, la valeur la plus élevée et la plus basse. La couleur de la bougie indique s'il s'agit d'une baisse ou d'une hausse. Une bougie bleue ou blanche indique une hausse, une bougie rouge ou noire représente une baisse.



Ci-dessous, un exemple de graphique mensuel du mois de juillet 2013 relatif aux actions KBC représentant les mouvements quotidiens des cours à l'aide de bougies. Dans ce type de graphique aussi, on peut choisir d'utiliser une échelle logarithmique sur l'axe vertical.



Source : Infront Data

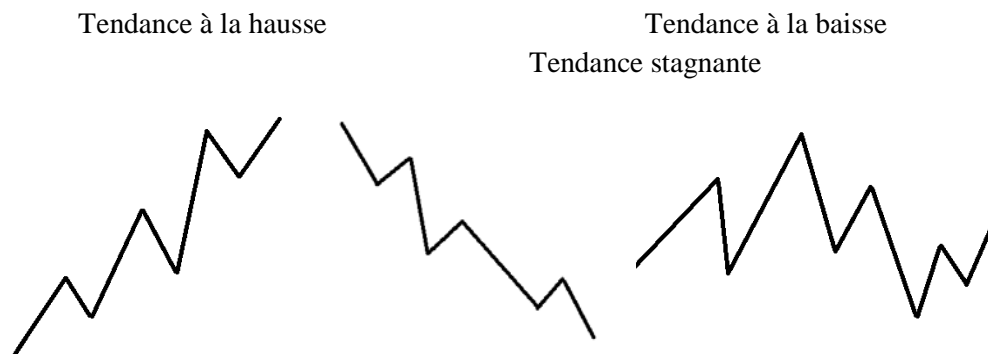
Le graphique en chandeliers est principalement utilisé pour reconnaître les motifs d'inversion en cas de plafond ou de plancher. L'objectif de l'analyse consiste à reconnaître le début d'un renversement de tendance. Comment ? Lorsque vous remarquez que de plus en plus de bougies rouges apparaissent dans le cas d'un nouveau plafond. Ou de plus en plus de bougies bleues dans le cas d'un plancher.

Trucs et astuces :

- Un graphique en chandeliers permet de facilement identifier les moments pour acheter ou vendre. Recherchez cependant toujours une confirmation à travers d'autres signaux techniques.
- Outre l'exemple du motif d'inversion mentionné ci-dessus, de nombreux autres motifs d'inversion existent également, telles que les formations épaule-tête-épaule notamment.
- Le "graphique en chandeliers" est originaire du Japon.

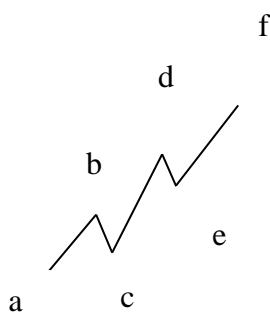
### 3. "The trend is your friend"

La "tendance" est l'un des concepts les plus importants dans le domaine de l'analyse technique. La tendance indique la direction dans laquelle se déplace la valeur d'un certain titre. Une tendance peut être à la hausse, à la baisse ou stagnante.

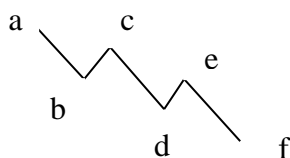


Étant donné qu'il n'est pas toujours facile de reconnaître une tendance, les analystes techniques utilisent une définition formelle de la tendance :

"Une tendance à la hausse est caractérisée par une série de pics et de vallées de plus en plus élevés"



"Une tendance à la baisse se caractérise par des pics et des vallées de plus en plus bas"



Trucs et astuces :

## Tutoriel d'analyse et de stratégie

- En règle générale, les analystes techniques adoptent souvent l'attitude qu'il faut toujours investir "avec la tendance".

### 4. Supports et résistances

Chaque tendance a un support ou une résistance.

Le "support" est le niveau auquel suffisamment d'acheteurs se manifestent pour maintenir le cours au-dessus d'un niveau déterminé. Un support établit une sorte de plancher au-dessous du cours. Il forme donc un point d'inflexion potentiel et donc une opportunité d'achat. Si le cours devait baisser en dessous du support, il y a de fortes chances que la baisse soit importante.

La "résistance" est le niveau du cours auquel les vendeurs sont suffisamment forts pour rompre ou inverser une tendance haussière. Les résistances peuvent représenter des signaux de vente potentiels, mais une fois une résistance traversée, le cours peut augmenter rapidement.

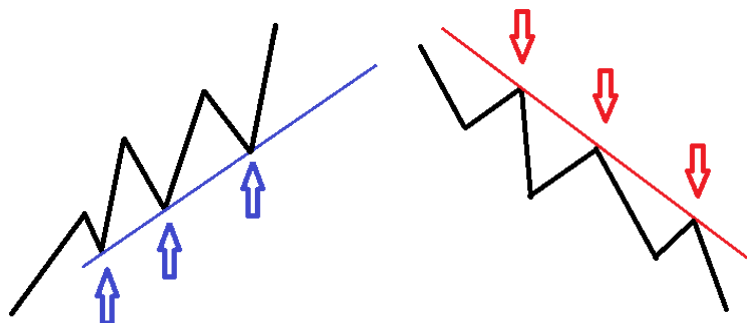
La force d'un domaine de support et de résistance dépend de plusieurs facteurs :

- Plus un support ou une résistance tient (ou plus souvent le cours atteint le support ou la résistance), plus il est fort.
- Plus les volumes échangés sont importants dans un support ou une résistance spécifiques, plus le support ou la résistance sont forts. Bien entendu, l'inverse est vrai également.

Les lignes de support et de résistance apparaissent lorsqu'au moins 3 niveaux de support ou de résistance peuvent être reliés les uns aux autres au moyen d'une ligne droite. Remarque : trois est un minimum absolu. On parle alors d'une "ligne de tendance". Les lignes peuvent fournir un support ou une résistance supplémentaire en fonction de la situation.

Ligne de support

Ligne de  
résistance



Trucs et astuces :

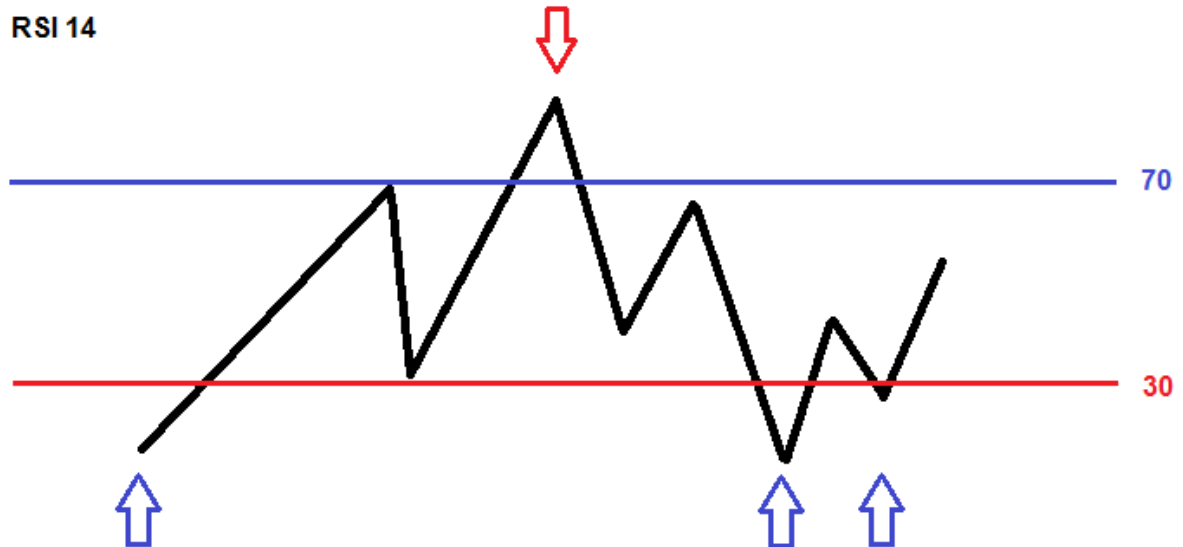
- Les supports et les résistances sont souvent de bons paramètres pour mettre en place des Stop Loss ou des ordres d'achat. Si une action passe en dessous de son support, cela signifie qu'elle pourrait tomber encore davantage. Donc, mettez un Stop Loss juste en dessous (souligner) de ce support. D'autre part, si une action dépasse une résistance, il pourrait, à court terme, monter beaucoup plus haut. Tenez les fluctuations du cours à l'œil et achetez l'action lorsqu'elle a franchi la résistance.

## 5. RSI

Le Relative Strength Index (Index de force relative, "RSI") est l'un des indicateurs techniques les plus connus. Il montre à quel moment un marché ou un titre individuel est suracheté ou survendu. Le RSI montre souvent des pics et vallées intermédiaires clairs en comparant le nombre et la force de la montée du cours pendant une certaine période au nombre et à la force des baisses au cours de la même période. La plupart du temps, on utilise le RSI de 14 jours.

Le graphique où sera affiché le RSI est divisé en 3 zones. La zone **surachetée** se situe au-dessus de 70. La zone **survendue** se situe dans la zone en dessous de 30. La zone intermédiaire est la zone dite "neutre".





Les moments où le graphique se trouve dans la zone surachetée sont des signaux de vente potentiels. Lorsque le graphique se trouve dans la zone survendue, des signaux d'achat peuvent être présents.

Trucs et astuces :

- En cas d'augmentation de l'action, vous constaterez que le RSI se trouve souvent à proximité de, voire dans, la zone de surachat de 70 points. L'idée est que vous devez faire attention à ne pas sauter sur un train en marche, parce que vous pourriez sérieusement vous blesser. Attendez que le RSI soit un peu plus favorable, mais assurez-vous naturellement que votre action se situe encore dans une tendance à la hausse.
- Lors d'une analyse technique, vérifiez toujours ce que dit le graphique : où se trouvent les supports, la tendance est-elle à la baisse ou à la hausse, etc. Ce n'est qu'alors qu'il convient d'examiner le RSI. En effet : choisir une action à faible RSI dans une tendance baissière n'est pas une bonne idée.

## 6. Moyennes mobiles

La moyenne mobile, appelée Moving Average ("MA") en anglais, constitue également un indicateur technique populaire. Il permet de lisser les variations des cours afin de supprimer le bruit quotidien. Il s'agit de la seule façon de pouvoir discerner une tendance.

Dans la mesure où l'analyse technique est basée sur le fait de reconnaître et de tirer parti de la tendance, la moyenne mobile constitue l'un des outils de base de l'analyse technique.

Il existe plusieurs types de moyennes mobiles.

### 6.1 La moyenne mobile simple (Simple Mobile Average, "SMA")

La SMA est une moyenne mobile arithmétique. En l'occurrence, la moyenne est calculée sur la base du dernier cours de clôture d'une certaine valeur.

P. ex., supposons qu'au jour J les cinq cours de clôture les plus récents étaient 10, 11, 12, 11 et 10.

La SMA (5) sur 5 jours est donc :

$$\frac{10+11+12+11+10}{5}$$

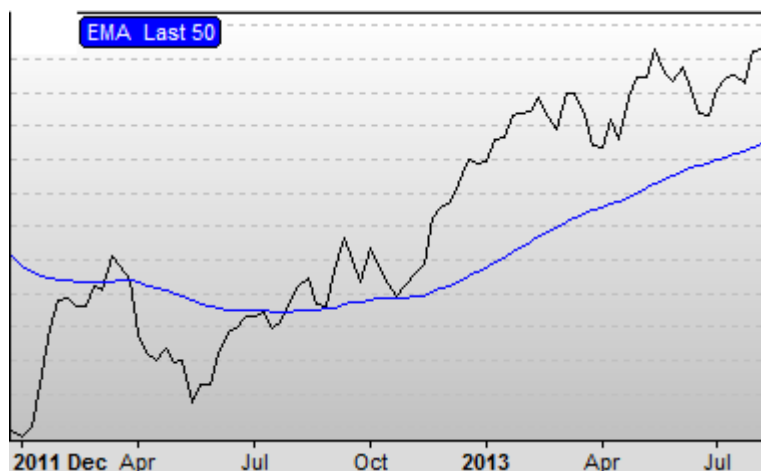
Au jour J+1, on refait le même calcul. De cette façon, le cours de clôture le plus ancien est éliminé et on introduit le cours de clôture du jour J, et ainsi de suite. Ces valeurs sont ensuite reliées entre elles afin de construire un graphique linéaire.

À titre d'exemple, le graphique ci-dessous présente une seule moyenne mobile simple sur 14 jours :



## 6.2 La moyenne mobile exponentielle (Exponential Moving Average, "EMA")

L'EMA affecte une pondération supérieure au cours de clôture le plus récent par rapport aux cours de clôture antérieurs. Cette EMA est une méthode efficace pour détecter les tendances et l'évolution des tendances. L'EMA est l'outil standard des analystes techniques. Dans le graphique ci-dessous, un exemple de l'EMA sur 50 jours, c.-à-d. EMA (50)



## 6.3 Utilisation de la moyenne mobile.

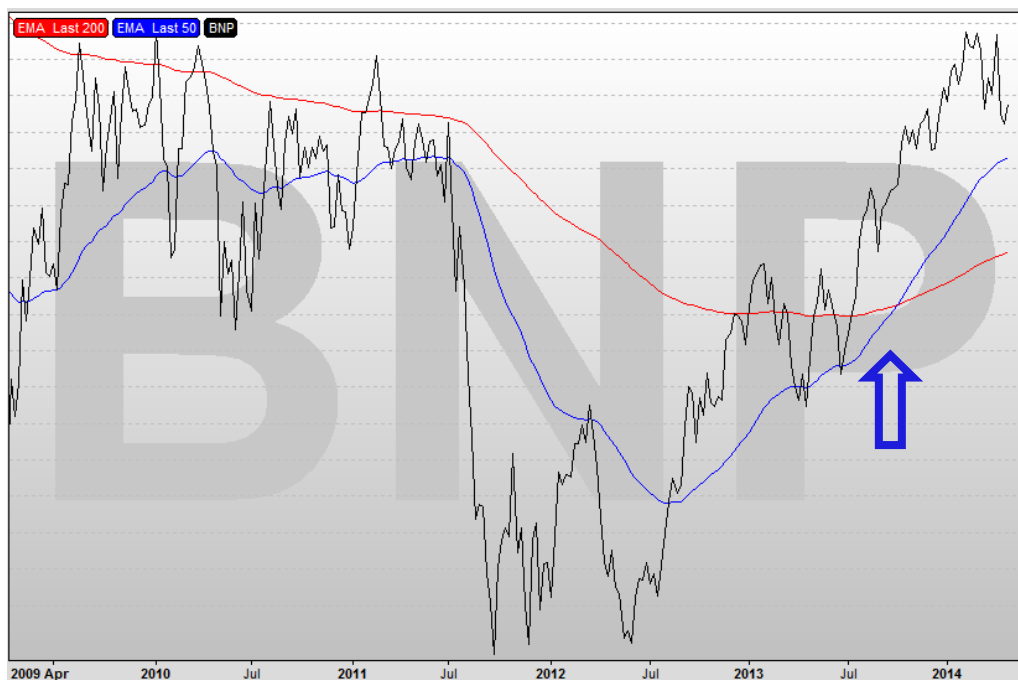
- L'endroit où le cours est coupé par la moyenne mobile est crucial. Dans le cas d'une intersection descendante, c.-à-d. du haut vers le bas, on peut parler d'un passage d'une tendance à la hausse vers une tendance à la baisse. Dans le cas d'une intersection ascendante, c.-à-d. du bas vers le haut, la tendance à la baisse peut se transformer en une tendance à la hausse.



- On utilise souvent une combinaison de moyennes mobiles à court et à long terme. Les moyennes mobiles les plus couramment utilisées sont les moyennes à 20, 50 et 200 jours. Une moyenne de 50 jours qui coupe une moyenne de 200 jours de bas en haut est appelée une "Golden Cross". Notre recommandation : en avant toute.

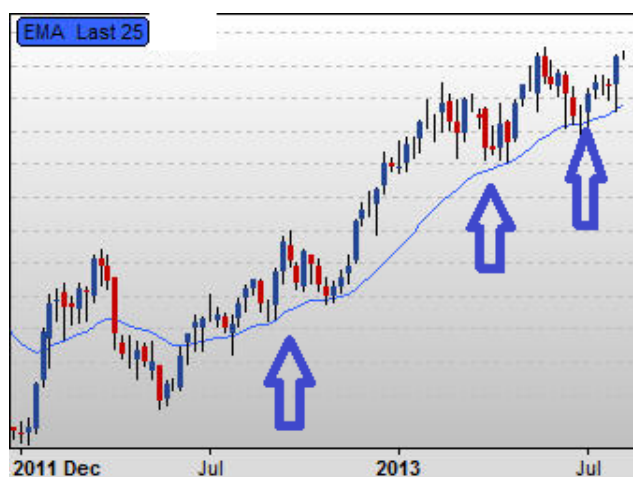
À l'inverse, lorsque la moyenne de 50 jours coupe la moyenne de 200 jours de haut en bas, on parle de "Dead Cross". Dans ce cas-là, le message est de vendre le plus rapidement possible. On parle donc d'une "Cross" si une EMA à court terme coupe une EMA à long terme.

Dans l'exemple ci-dessous, on peut voir une MA (EMA 50) à court terme couper une MA (EMA 200) à long terme vers le haut. Un potentiel signal d'achat donc.



## Tutoriel d'analyse et de stratégie

- La troisième méthode vise à détecter les points de support et de résistance. Lorsque le cours traverse ces points de support ou de résistance, on peut parler d'un signal (négatif et positif, respectivement). Le graphique ci-dessous montre comment le cours est "supporté" à certains points par la moyenne mobile exponentielle à 25 jours ou EMA (25). Le support est interrompu à quelques reprises au cours de la journée. Ce qui est crucial cependant est que le cours de clôture était supérieur à la moyenne. La tendance a été mise à l'épreuve, mais elle a réussi à résister.



## 7. Conclusion

Dans ce tutoriel, nous avons discuté des concepts de base de l'analyse technique. Par ailleurs, nous avons discuté de différents types de graphiques, ainsi que de l'utilisation de lignes de tendance, de supports, de résistances, du RSI et de la moyenne mobile. Notez que l'analyse technique n'est pas une science exacte et qu'il vaut toujours mieux l'utiliser en conjonction avec l'analyse fondamentale.

Trucs et astuces :

- Ne basez pas votre analyse sur un seul signal. Plus le nombre de signaux pointant dans la même direction est élevé, plus élevées sont les possibilités que votre analyse soit correcte.
- Il est possible que les indicateurs techniques ne donnent que peu, voire pas, de résultats si aucune tendance claire n'est identifiée. Le message est alors de partir à la recherche d'autres valeurs qui renvoient effectivement un résultat.

### Disclaimer

La présente publication a un caractère purement informatif et ne comporte aucun conseil d'investissement. Elle est proposée telle quelle, sans aucune garantie de quelque nature que ce soit. Bien que la rédaction du contenu ait fait l'objet de l'attention nécessaire, Euronext n'offre aucune garantie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations reprises dans la présente publication. Euronext décline toute responsabilité pour toute perte ou tout préjudice de quelque nature que ce soit découlant de l'utilisation des informations fournies, de la confiance qui leur a été accordée ou des actes posés sur leur base.

Le contenu de la présente publication ou les informations auxquelles il fait référence dans la présente publication ne forment en aucun cas la base d'un contrat quelconque. L'émergence de droits et obligations relatifs à des produits financiers négociés en Bourse, qui sont exploités par des filiales d'Euronext, dépend intégralement des règles en vigueur de l'exploitant du marché. Sauf mention contraire, tous les droits de propriété et intérêts relatifs à la présente publication appartiennent à Euronext. La présente publication ou des passages de la présente publication ne peuvent être diffusés sans l'accord écrit préalable d'Euronext. Des passages de la présente publication incluent des contenus ou informations faisant l'objet de droits d'auteur, de droits de marque ou d'autres droits de tiers.

Les contenus de tiers ne peuvent pas être utilisés.

Données au [DATE]. Euronext n'est pas tenu d'actualiser ces informations.

Euronext englobe Euronext SA et ses entreprises associées. Les informations relatives aux marques et aux droits de propriété intellectuelle d'Euronext sont disponibles sur le site [www.euronext.com/terms-use](http://www.euronext.com/terms-use).

© 2014 Euronext SA - Tous droits réservés.

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal).