

COURS N°6 : L'ANALYSE TECHNIQUE

- NOTION PRÉALABLE ET INTRODUCTION
- L'ANALYSE TECHNIQUE VERSUS L'ANALYSE FONDAMENTALE
- LA THÉORIE DE "DOW"
- LES PRINCIPAUX INDICATEURS TECHNIQUES
- LES STRATÉGIES DE L'OPINION CONTRAIRE
- L'EFFICIENCE DES MARCHÉS : UNE INTRODUCTION

1) INTRODUCTION

Prémisse:

On peut prévoir l'orientation future des prix à l'Aide de graphiques illustrant le comportement passé des cours, des volumes d'opérations: reconnaître les signes précurseurs d'une tendance à la hausse (forte demande) ou à la baisse.

2) ANALYSE TECHNIQUE (AT) VS ANALYSE FONDAMENTALE

L'analyse fondamentale traite l'influence de l'environnement économique en général ainsi que les caractéristiques spécifiques de l'industrie et de l'entreprise sur la valeur actuelle de l'entreprise.

Par contre, l'analyse technique se concentre plus sur les mouvements passés du prix de l'entreprise plutôt que sur les déterminants fondamentaux de sa profitabilité future.

Les analystes techniques croient que les données passées des prix et des volumes de transaction donnent un signal sur les mouvements des prix futurs.

L'analyse technique tient qu'il y a des schémas des prix des actions qui peuvent être exploités (avoir des profits anormaux), mais qu'une fois les investisseurs identifient et essayent de profiter de ces schémas, leurs transactions affectent les prix et les schémas des prix changeront par la suite.

2)- LA THÉORIE DE DOW

Les fluctuations du marché boursier (cours, volume, opérations...) révèlent des tendances et des mouvements perceptibles pour ceux qui sont assez astucieux pour les reconnaître.

L'objectif de cette théorie est d'identifier une tendance à long terme dans les prix des titres du marché, en utilisant deux indicateurs soit DJIA et DJTA.

2.1- Les trois tendances fondamentales des cours :

- Tendances primaires ou majeures : tendance ou orientation qui, une fois établie, est gardée pendant longtemps (mois d'un an jusqu'à plusieurs années).
- Tendances secondaires ou intermédiaires : s'étendant sur une période de trois semaines à quelques mois, elles vont à l'encontre de la tendance primaire.
- Les tendances tertiaires ou mineures : ces tendances sont le résultat des fluctuations quotidiennes des cours et n'ont qu'une importance secondaire voire négligeable.

2.2- Les niveaux de support et de résistance :

- Niveau de support : Niveau le plus bas en dessous duquel il est très peu probable que le prix baisse. C'est le prix pour lequel la demande devrait être assez forte. Percer le niveau de support est un signal à la baisse.

- Niveau de résistance : Niveau le plus élevé que le prix franchira difficilement. C'est le prix pour lequel l'offre devrait être assez élevée. Percer le niveau de résistance est un signal à la hausse des cours.

- Confirmation et non-confirmation des signaux : Utilisation de l'évolution du sous-indice des transports (DJTA) pour confirmer une tendance à la baisse du marché.

⇒ Problème: Jugement subjectif (interprétation de graphiques) des spécialistes.

2.3- Signaux d'achat et de vente : la méthode des moyennes mobiles :

- Tendance à la baisse : la courbe de la MM se trouve généralement au-dessus du cours de l'action. Les spécialistes interprètent la remontée des prix pour couper la courbe des moyennes mobiles comme un renversement de la tendance à la baisse, et donc un signal d'achat.

- Clés du succès de l'utilisation des signaux :

- La dissipation lente des tendances

- La bonne identification des niveaux de support et de résistance.

3) LA THÉORIE DES VAGUES D'ELLIOTT

C'est une variante de la théorie de Dow. Elle soutient que les prix sur le marché évoluent par vagues et cycles immenses (tendance primaire). À ces vagues se superposent d'autres vagues moins importantes (tendance secondaire) et, sur ces dernières, de plus petites (tendance tertiaire). Entre autre, Elliott affirme que les marchés montent en une série de cinq vagues et baisse en une série de trois vagues avec des subtilités : par exemple, la troisième vague ne doit pas être plus courte que la première et la cinquième !

4) LES PRINCIPAUX INDICATEURS TECHNIQUES

4.1- INDICATEURS BASÉS SUR LE VOLUME

Ils servent à mesurer l'importance ou la force d'une hausse ou d'une baisse du marché. Une augmentation du volume de transaction lorsqu'il y a une hausse ou baisse des prix constitue un indicateur de l'importance du mouvement.

ou encore :

$$\text{TRIN} = \frac{\text{Volume des titres à la baisse} / \text{Nombre à la baisse}}{\text{Volume des titres à la hausse} / \text{Nombre à la hausse}}$$

- Le TICK (Breadth) : c'est la différence entre le nombre de titres négociés plus haut que leur prix précédant et le nombre de titre négocié plus bas que leur prix précédent.

⇒ Un TICK élevé indique que la tendance à la hausse est partagée par un grand nombre de titres.

4.2- NOMBRE DE TITRES VENDUS À DÉCOUVERT

Ambigu:

- Plus ils sont élevés, plus il y aura de demande d'achat ;
- Plus ils sont élevés, plus il y a de gens qui accordent une perspective négative au titre.

VOLUME DES ACHATS EN LOTS BRISÉS

4.3- LE RATIO; -----

VOLUME DES VENTES EN LOTS BRISÉS

Si les petits investisseurs achètent beaucoup, c'est le temps de vendre et vice-versa.

4.4- INDICE DE CONFIANCE

Rapport entre le rendement des obligations AAA et le rendement des obligations A. Cet indice est toujours inférieur à 100%. Plus il tend vers 100%, plus la confiance s'établit, précurseur d'un marché à la hausse.

4.5- PERFORMANCE RELATIVE

Prix du titre / prix moyen sectoriel (ou indice sectoriel).

⇒ Si la performance relative est persistante dans le temps, alors une augmentation de ce ratio peut être un signal pour acheter le titre.

4.6- COURBE AVANCE-RECU

C'est un graphique qui illustre l'évolution du TICK. Cette courbe est comparée à celle de l'indice de marché pour voir si les deux indiquent la même tendance du marché.

4.7- LES IMAGES "POINTS AND FIGURES" (Voir Pages 684 et 685)

5) LES RÈGLES DE L'OPINION CONTRAIRE

La majorité des investisseurs se trompent la plupart du temps. Alors, on prend toujours une décision qui va à l'encontre de ce que fait cette majorité.

5.1- L'encaisse des fonds mutuels :

Acheter lorsque le ratio des encaisses sur les actifs des fonds mutuels tend vers son niveau maximal.

5.2- Ratio Puts / Calls:

En général, ce ratio se situe entre 0.35 et 0.85. Un ratio inférieur à 0.4 est considéré, par les tenants des règles de l'opinion contraire, comme un signal de vente.

6) L'EFFICIENCE DES MARCHÉS FINANCIERS

Un marché efficient est un marché sur lequel toute information disponible et pertinente pour évaluer les titres se reflète rapidement dans leurs prix.

6.1- Les différents niveaux d'efficience.

- *Forme faible d'efficience* : L'investisseur ne peut pas réaliser un rendement anormal en utilisant des stratégies basées sur l'information historique.
- *Forme semi-forte d'efficience* : Le prix reflète en tout temps, l'information publiquement disponibles, qu'elle soit actuelle ou antérieure.
- *Forme forte d'efficience* : Un investisseur ne peut pas réaliser des gains anormaux même s'il possède de l'information privilégiée.

6.2- Les "anomalies" du marché des actions

1- Effet du lundi (ou du week end)

2- Effet de janvier

3- Effet de la petite capitalisation (et/ou de l 'entreprise négligée)

4- Effet de la fin du mois