

Analyse technique (14)

L'épaule-tête-épaule

Nous avons constaté la puissance des triangles, il suffit de savoir les tracer, bien les interpréter et les utiliser correctement pour disposer là d'un outil d'Analyse Technique très puissant. Bien que ces triangles soient les plus utilisés des figures, l'**E.T.E.**, abréviation d'**Epaule-Tête-Epaule** est une figure génératrice de profits intéressants, pour peu qu'on sache bien l'identifier et l'utiliser correctement.

Observons le titre ci dessous qui a dessiné une E.T.E. typique:



Facile à reconnaître, cette formation placée entre les deux lignes rouges montre un premier sommet peu prononcé suivi d'un retour des cours sur la ligne de base, puis un deuxième sommet bien plus haut (hauteur 1) suivi d'un nouveau retour sur la ligne de base et enfin un troisième sommet avant une chute prononcée. Ces trois sommets successifs forment une première **épaule**, une **tête** bien logiquement plus haute et une deuxième **épaule**. La ligne sur laquelle se repose cette figure se nomme couramment la **ligne de cou**.

L'utilité de cette analogie anatomique est de prévoir ce qui la suivra: une chute des cours. L'avantage est que l'ampleur de la chute en question est quantifiable. Nous avons repéré la "hauteur 1" qui est celle de la tête formée. La baisse des cours sera d'une hauteur en principe équivalente, portée sur le graphique en tant que "hauteur 2".

Mais attention, cette figure ne fonctionne globalement que si elle suit quelques règles:

- La courbe doit **bien redescendre sur la ligne de cou** entre la tête et les épaules. N'inventez pas une ETE (épaule-tête-épaule) pour le plaisir, une mauvaise figure générerait un mauvais placement. En effet, les ETE non valides partent le plus souvent dans l'autre sens après une courte consolidation sur la tête de cou supposée.
- Elle doit autant que possible être précédée d'un haut qui doit se trouver **plus bas** que la ligne de cou. Ce haut prédécesseur est notifié sur le dessin. Il est simplement le signe du

La figure doit avoir une certaine **régularité** dans le temps. Une épaule ou un sommet vraiment étroit signifie un caprice des cours alors que trop large déforme la figure qui perd son sens. Même si je ne peux exactement quantifier les proportions minimales, une déformation excessive est plus simple à repérer qu'il n'y paraît. N'hésitez pas à prendre un certain recul, à tracer quelques traits de repère.

· Dernier point stratégique: **les volumes** dont le comportement doit être conforme. **Les règles** sont simplement celles du cours sur les volumes. Pour l'E.T.E., on peut dire:

- o chaque phase de hausse doit être marquée par une pointe volumique,
- o chaque phase de baisse doit subir une baisse des volumes,
- o le plus fort volume se situe lors de la première épaule ou éventuellement de la tête. Ainsi, l'E.T.E. est sain et conforme.

Si nous nous plaçons du côté des acheteurs et vendeurs, ces remarques ne correspondent ni plus ni moins à ce qui se passe dans la tête des échangeurs de titres: une nouvelle confiance forte dans l'action, renouvelée puissamment lors de la tête. Puis soudain une divergence des cours hésitante du fait du retour sur la ligne de cou par la première vague de prise de bénéfices. L'arrêt de hausse lors de la deuxième épaule cristallise les craintes provoquant par là une revente massive souvent excessive parce que s'auto-alimentant dans l'évolution rapide des cours

Remarque: les épaules ou la tête peuvent se voir doublées, comme ici pour la deuxième épaule. Cela arrive souvent et n'invalide pas la figure pour autant. Le problème est en conséquence de savoir alors quand se placer. Dans l'intervalle, une étude des volumes peut vous servir de première alerte, l'absence de baisse de ceux-ci après la première épaule droite signifiant l'intérêt encore présent de la force d'achat. Hélas, cette indication n'est pas toujours aussi nette que dans cet exemple.

Une question reste: l'E.T.E. doit durer combien de temps?

Aucune importance. Une E.T.E. peut être constatée depuis l'intraday jusqu'à plusieurs années, de la même manière que le triangle de la précédente leçon.

l'E.T.E. peut vous sembler peu intéressante parce que vous préféreriez prévoir les hausses de cours plutôt que les chutes? Précisément, cette même figure est aussi valable à l'envers. Totalement retournée, elle vous montrera un premier creux suivi d'un deuxième plus prononcé puis d'un troisième à peu près identique au premier. Et qui s'ensuivra d'une forte hausse, comme attendu!

Les règles précédemment citées restent valables, sauf celles sur les volumes qui doivent être adaptées en conséquence. Le pic volumique se situe généralement au niveau du début de construction de la tête. Cherchez cette figure appelée **E.T.E. inversée**, elle est aussi puissante qu'une E.T.E. normale parce qu'elle correspond aux mêmes comportements psychologiques successifs, mais en raisonnement de vente puis d'achat.

Comment se placer sur les E.T.E ?

Simplement sur la rupture de la ligne de cou, après la deuxième épaule. Lorsque la figure est invalide ou s'il y a hésitation, la prise de position **au-delà** de cette ligne est généralement synchronisée avec le bon démarrage vers l'objectif. Il convient cependant de toujours surveiller l'évolution, celle-ci étant particulièrement vigoureuse, qu'il s'agisse d'un succès ou d'un échec.

En conclusion, nous dirons que cette figure graphique est exigeante en expérience visuelle, qu'il faut chercher longuement avant de la trouver parce qu'elle est assez rare et qu'elle doit répondre à des conditions strictes. Mais elle est très rétributive au point que parfois la réaction dépasse la hauteur de tête. Elle se mérite donc, mais sa puissance paye bien en retour. A vos courbes!