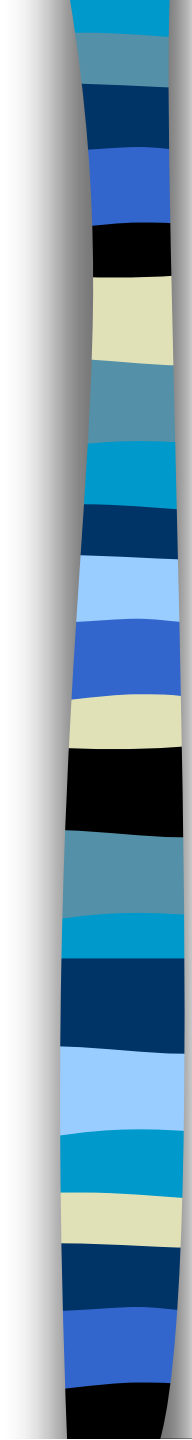


Analyse technique (9)

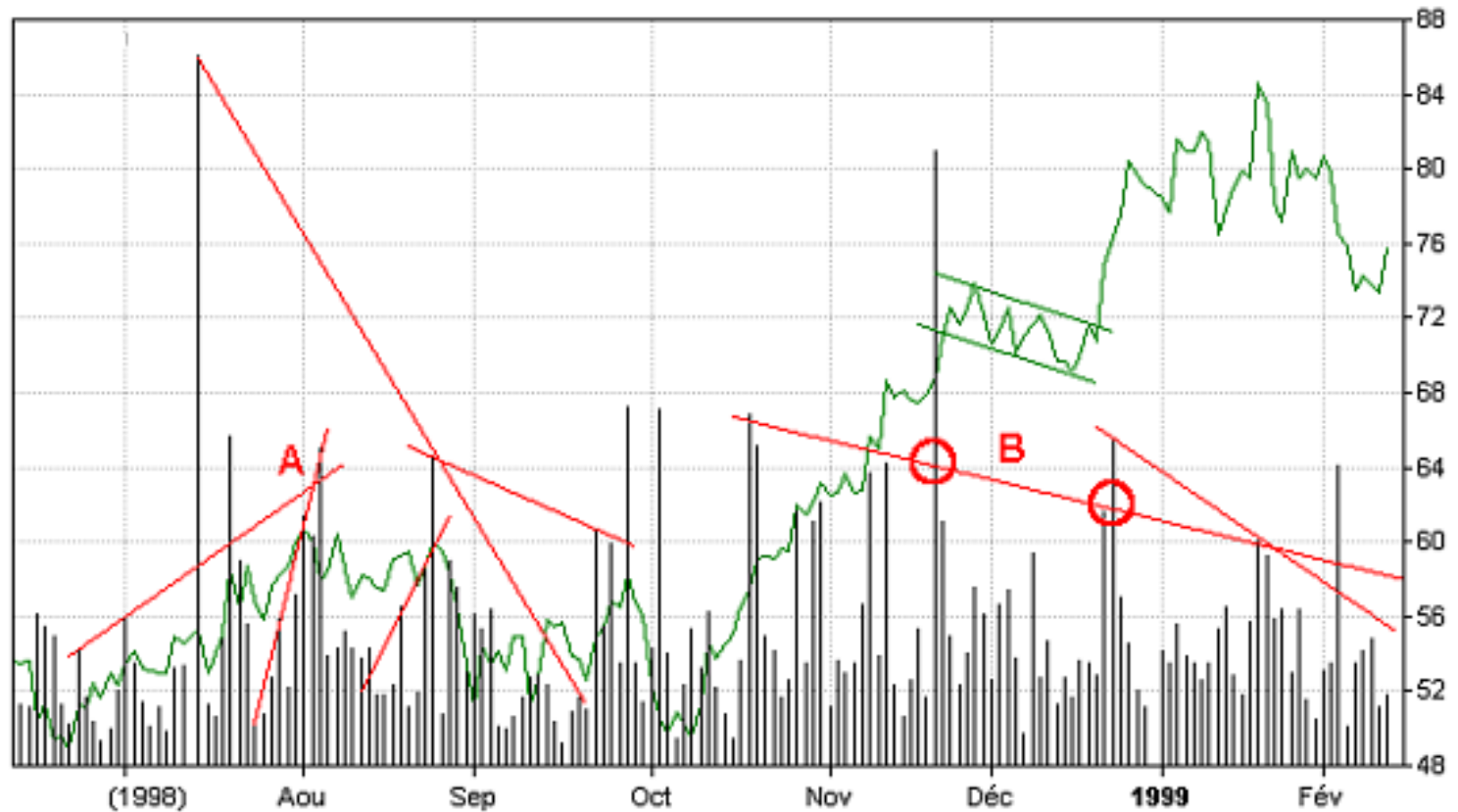


Les Volumes (1)

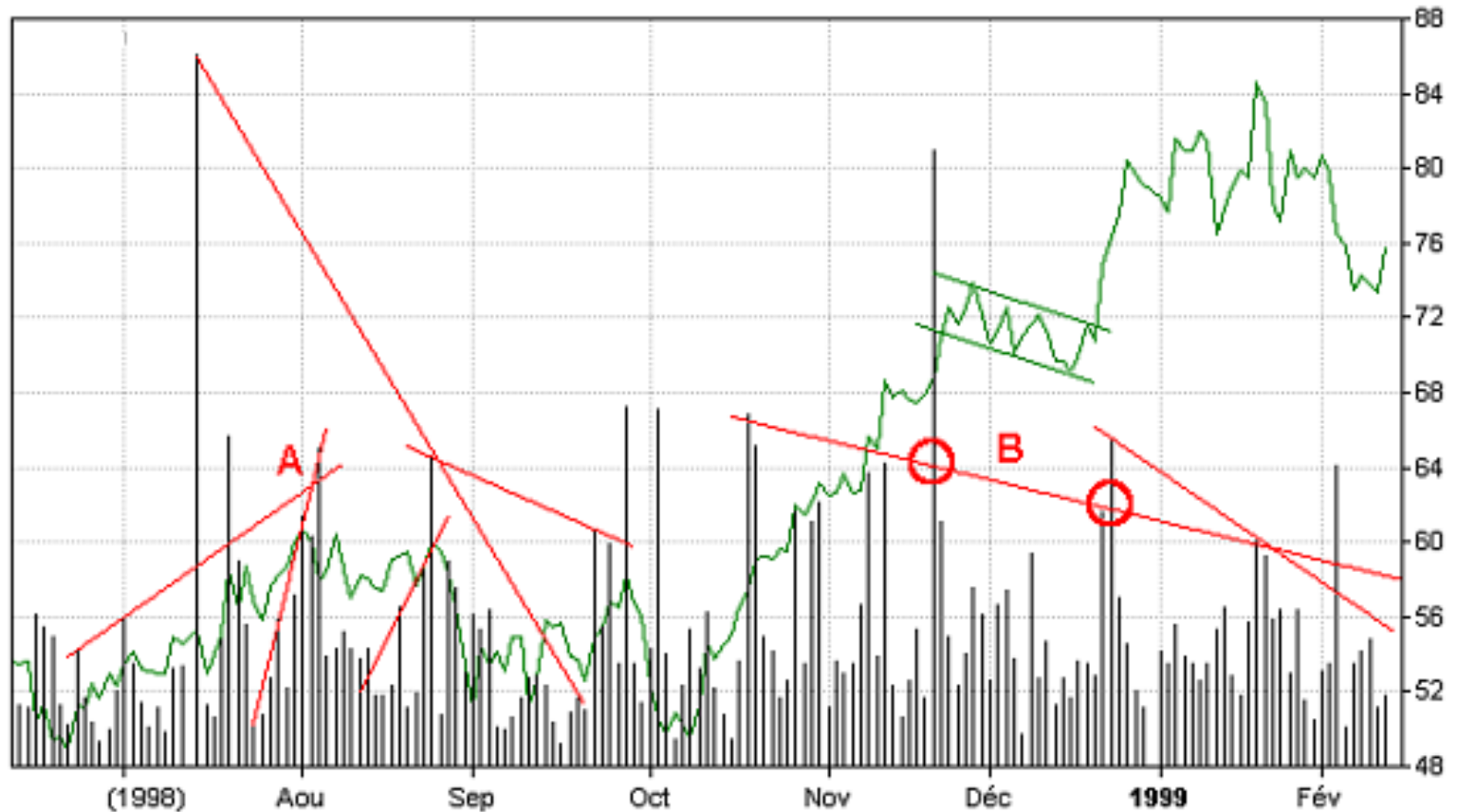


En analyse technique, les volumes font moins recette dans les ouvrages que toute la panoplie d'indicateurs de momentum sur les prix. Et pourtant, l'analyse des volumes amène beaucoup de renseignements au même titre que l'analyse des cours. Cela découle de la logique même, les volumes d'échange étant la source de l'évolution des cours par modification de l'équilibre entre acheteurs et vendeurs. La dernière transaction exécutée fixe le cours instantané, lequel évolue en fonction de la surabondance de titres disponibles ou de la pénurie. "Tout ce qui est rare est cher" s'applique à la Bourse.

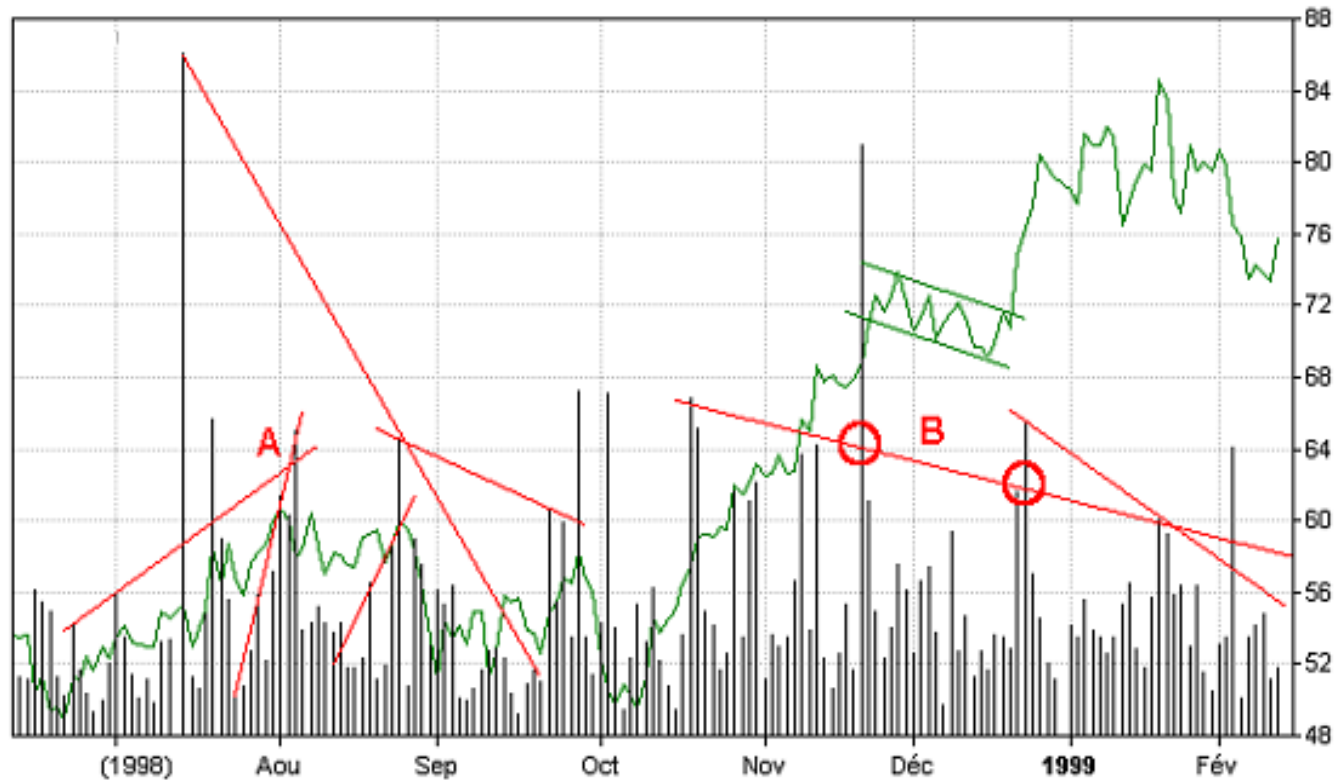
Les cours et les volumes contiennent une partie équivalente de l'information nécessaire à une bonne analyse. Mais l'analyse par les volumes requiert encore plus que la plupart des analyses de momentum une rigueur et une adaptabilité très fortes au comportement des titres.



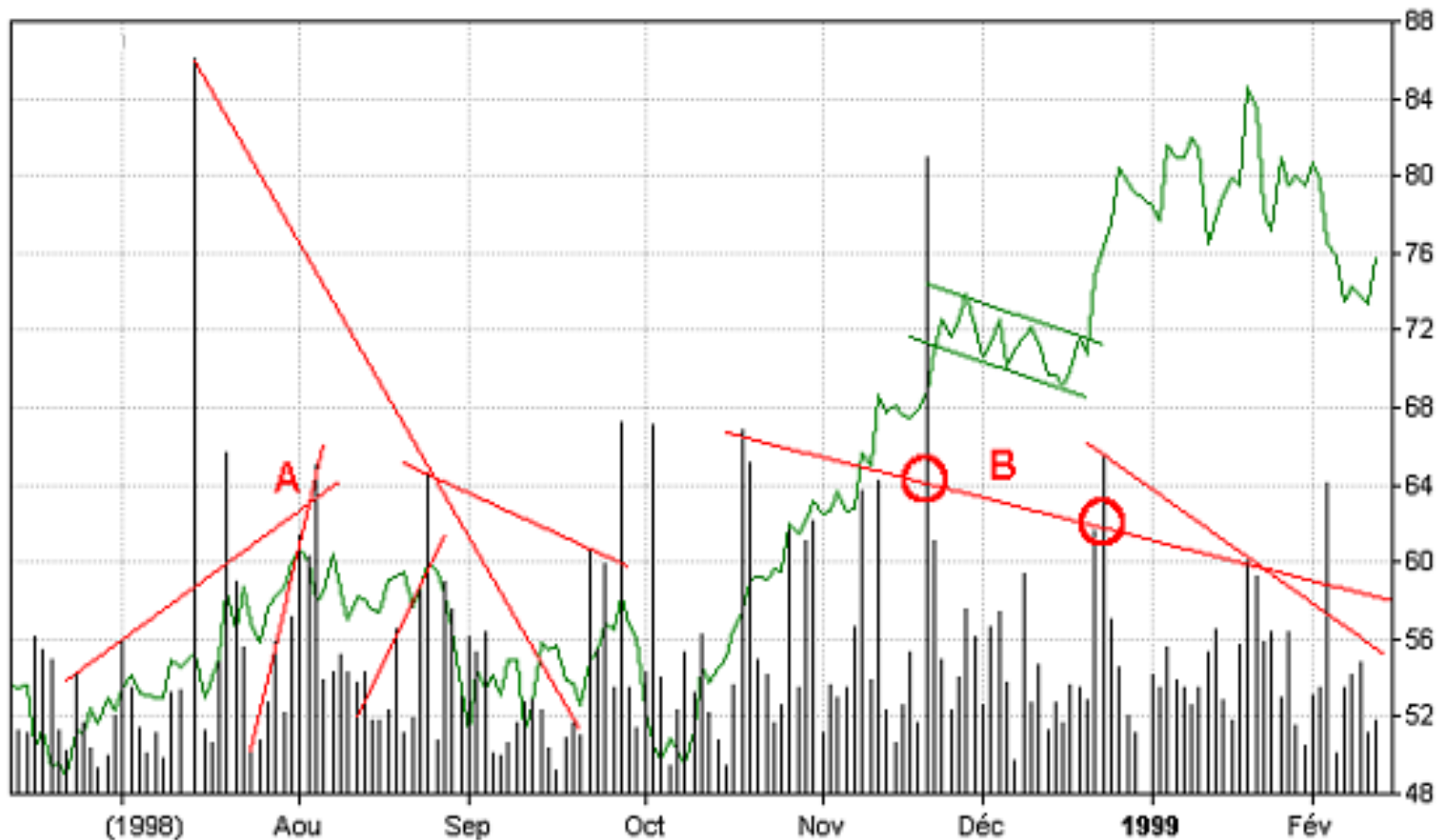
Les volumes sont donc les lignes verticales noires. La ligne indispensable des cours **en vert** vient souvent se mêler aux tracés des volumes, pouvant rendre difficile la lecture simultanée. L'on voit en conséquence très souvent la disposition de fenêtres séparées. Il est intéressant quand même de tracer quelques lignes de tendance directement sur ce graphique rejoignant les extrémités hautes des lignes de volumes. Ces droites de tendances sont ici₃ tracées **en rouge**.



Il faut prendre le temps nécessaire à l'apprentissage du tracé de ces droites. En effet, leur repérage est particulièrement difficile. Les sommets de lignes de volumes sont très rarement bien alignés. Par exemple, un titre en consolidation horizontale après une forte baisse aura bien peu d'informations à délivrer par cette analyse avant une nouvelle phase d'évolution.



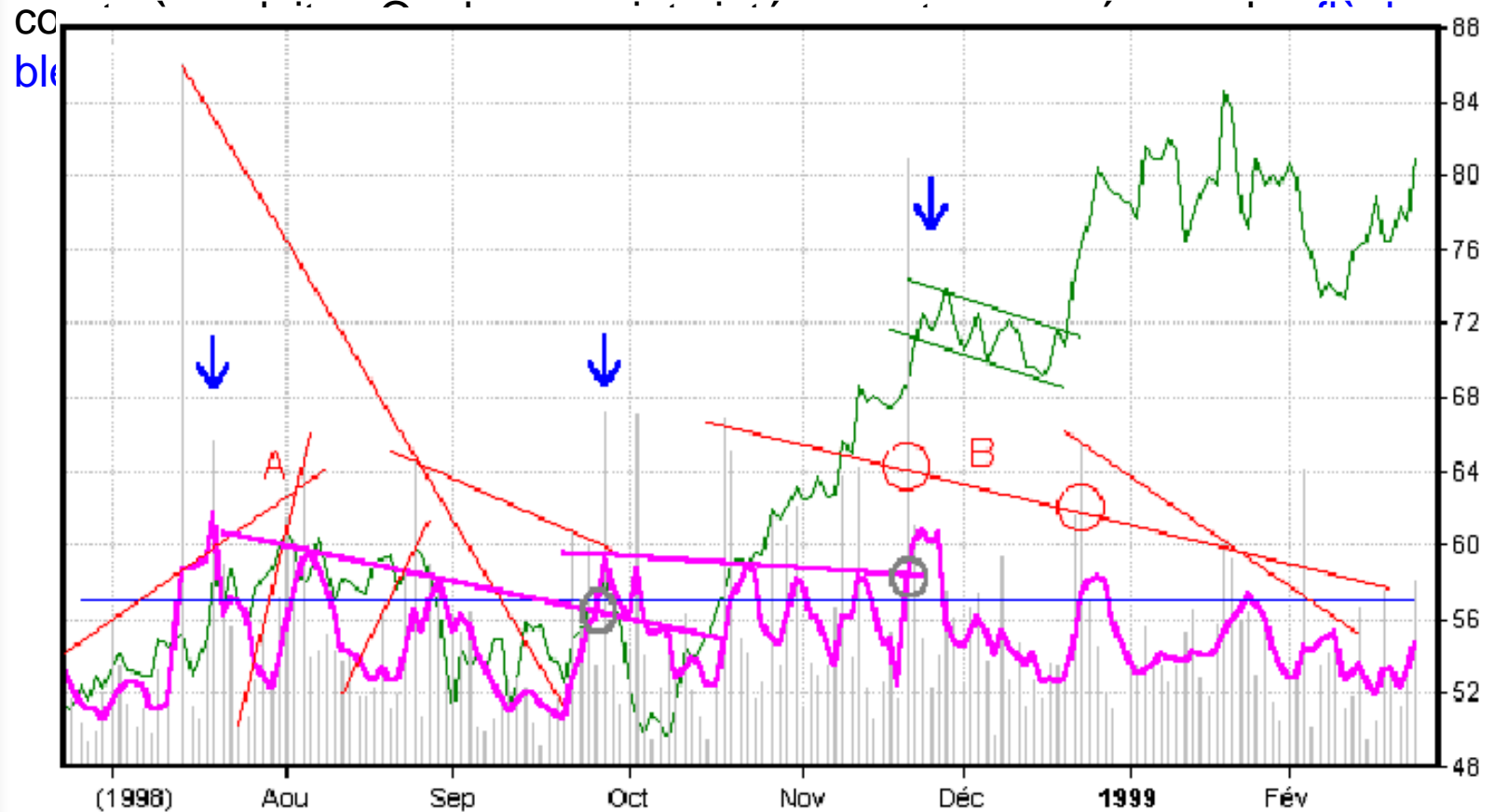
Par exemple, le **point A** sur le graphique est intéressant car il est constitué d'un croisement de deux lignes augmentant sa signification. On constate que ce croisement coïncide avec une pointe de trois volumes. Il y a donc là une remise en question de la hausse entamée. Et en effet, on constate que par la suite, les cours évoluent dans un nouveau canal horizontal. La chute de volume le lendemain du pic est significative de la fin de la tendance précédente et donc du changement immédiat de comportement de la valeur. C'est une raison de solder une position.



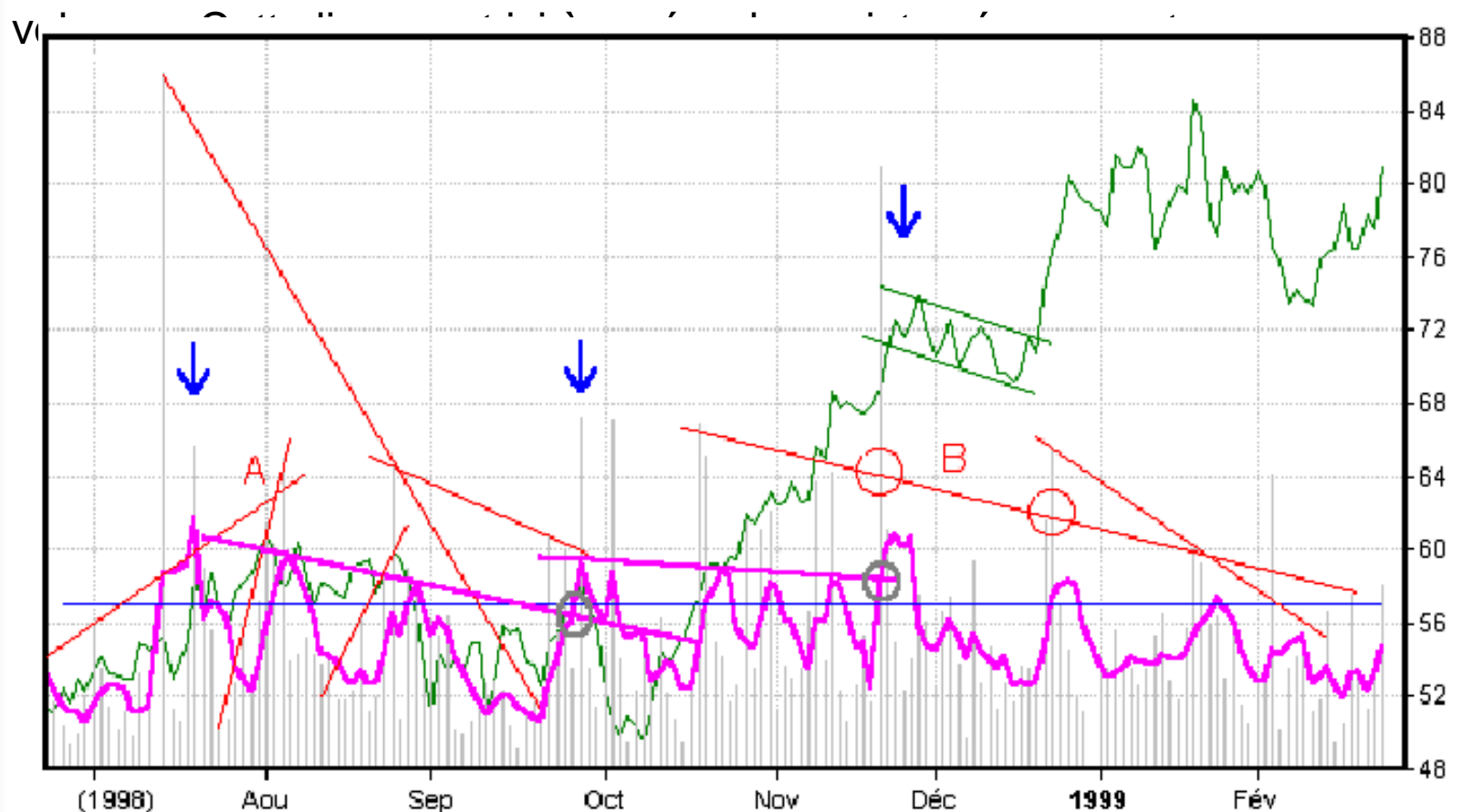
La **ligne B** est un autre exemple particulier: Le premier rond rouge correspond à la coupure d'une ligne de volume très forte. De fait, la tendance n'a pas tardé à changer: Franchement haussière auparavant, elle va vers un canal de consolidation décroissant repéré **en lignes vertes** .

Mais l'histoire ne s'arrête pas là: confirmée encore une fois, cette ligne vient à nouveau couper un fort volume (deuxième rond rouge), détectant ainsi un nouveau changement fort, la reprise de la hausse dans ce cas.

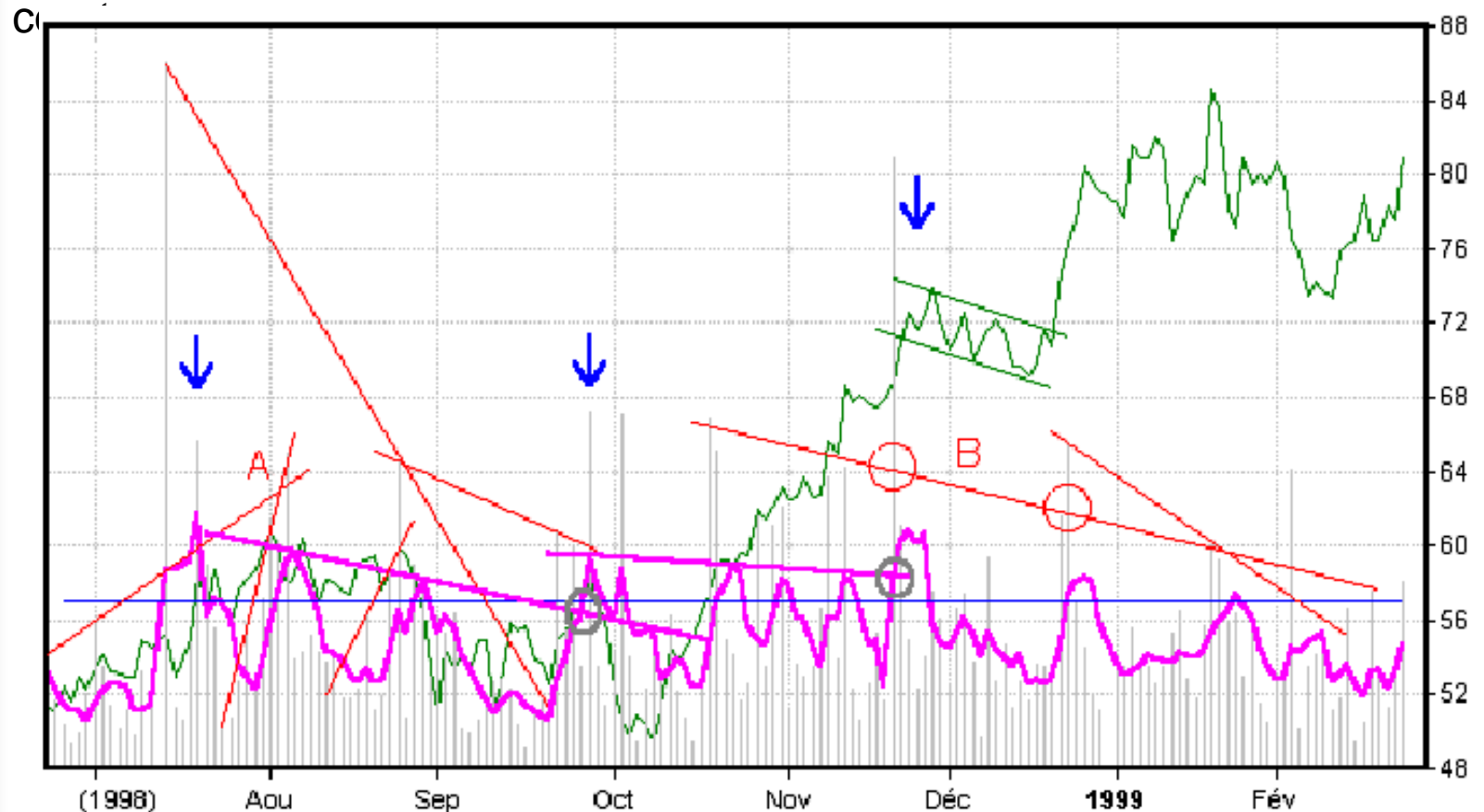
Si l'on désire à tout prix éviter de se frotter à cet exercice difficile demandant de la pratique, je propose un moyen facile: Utiliser en remplacement une moyenne courte de ces volumes. Il s'agit simplement d'une MMA5(vol) sur 5 jours **en rose**. Bien que moins efficace que la méthode originale d'alignement des pointes volumiques, le trait de moyenne rend la lecture bien plus aisée. L'inconvénient majeur provient de ce que la prise de position s'en retrouve d'autant plus retardée et l'évolution d'autant plus



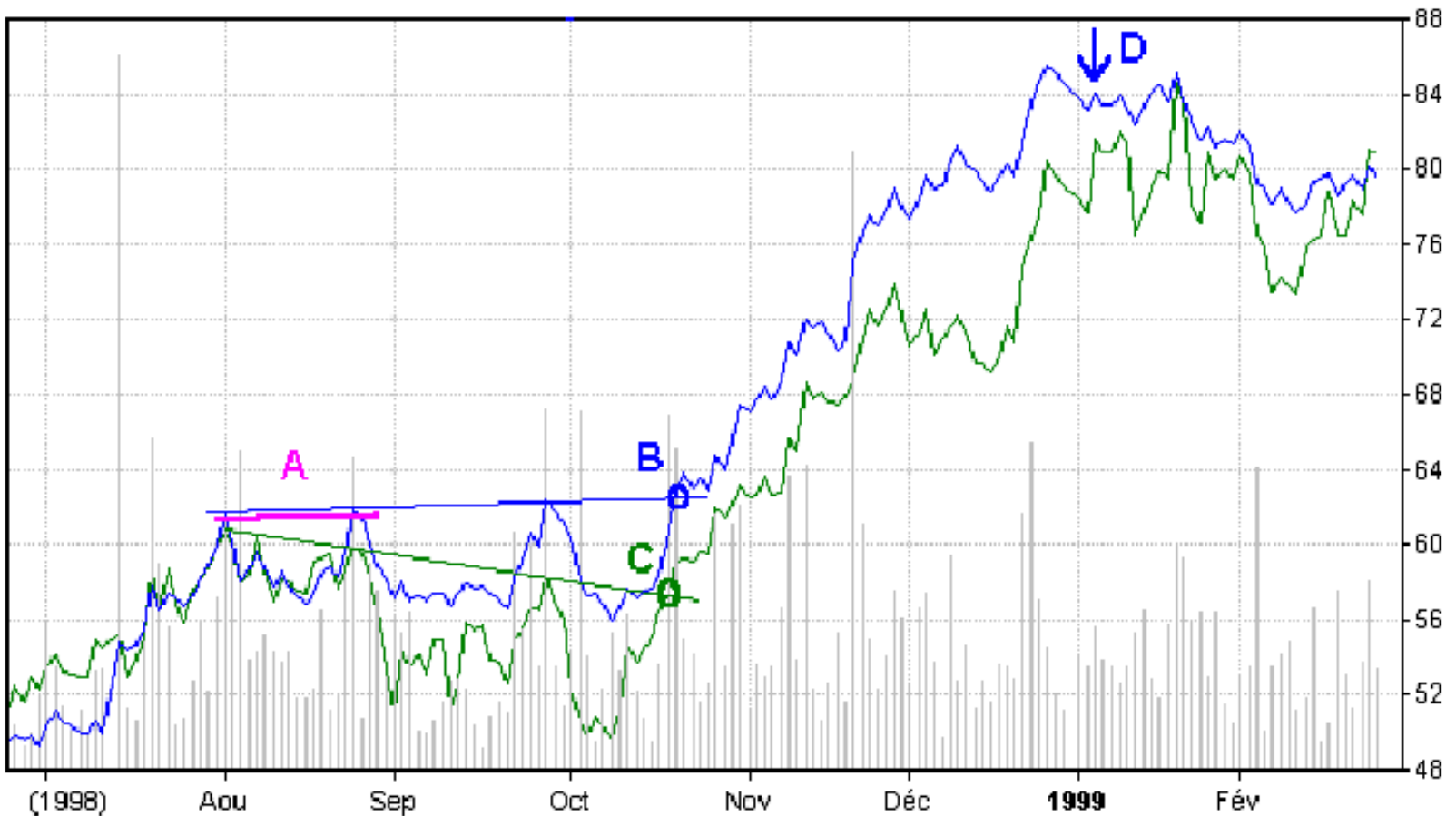
Les sommets de MMA ainsi repérés coïncident à des changements de tendance. Mais quelles sont leurs caractéristiques par rapport aux autres sommets non repérés? D'abord, ces sommets sont parmi les plus hauts de la série. C'est l'information essentielle de cette moyenne: la force de ces sommets indique que quelque chose se prépare sur le titre. J'ai matérialisé ce fait par une ligne horizontale majeure **en bleu** de l'indicateur soutien/résistance dont nous reparlerons dans la deuxième partie sur les



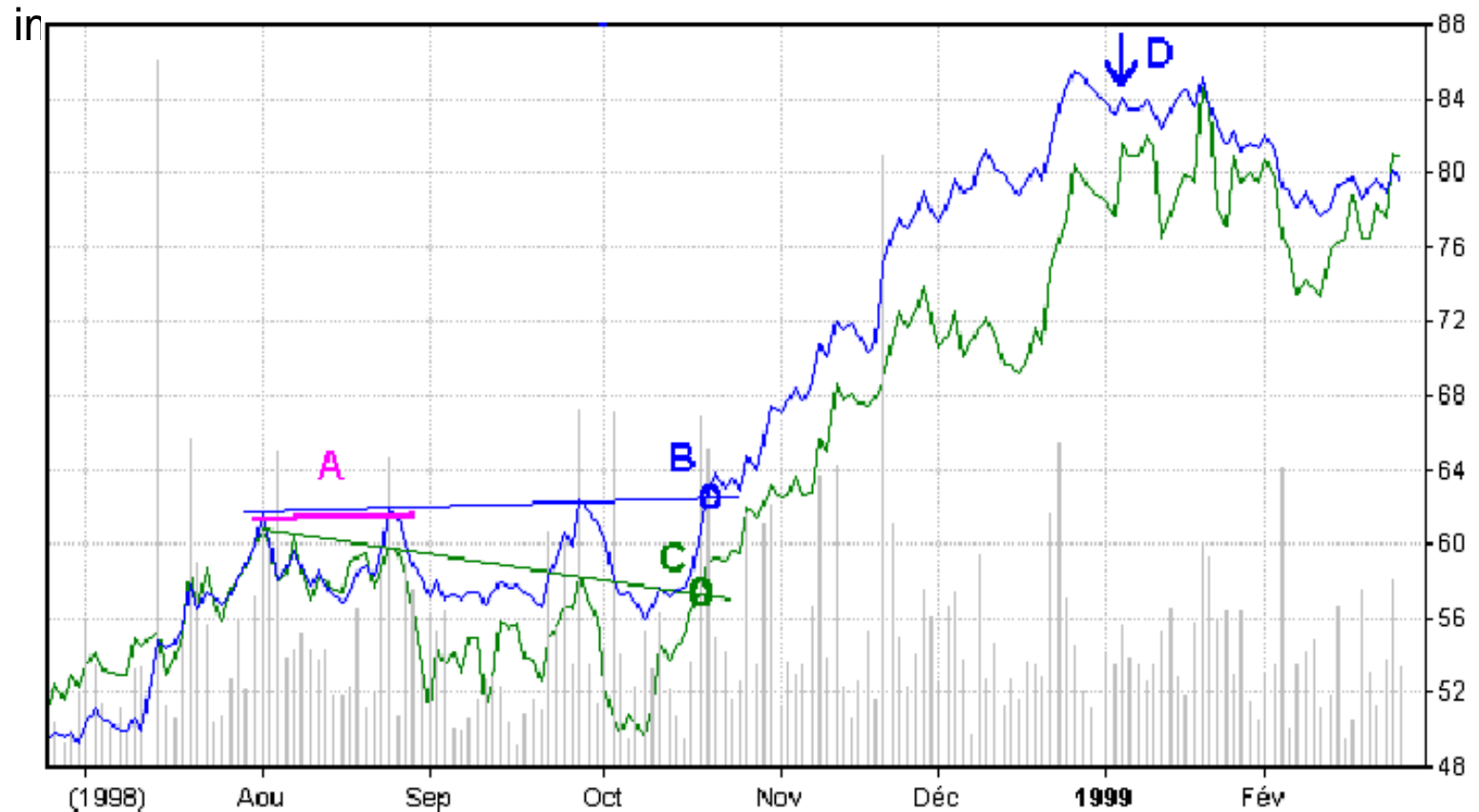
Ensuite, les sommets qui s'alignent montrent au terme une rupture de tendance volumique. Les lignes roses servent ici d'exemple, avec la rupture de tendance marquée par un petit cercle gris. Après une rupture franche de la tendance volumique, plus le sommet de la MMA consécutif sera haut, plus il valide la nouvelle nervosité du titre débouchant généralement sur un changement proche de tendance des prix. A noter tout de même que les réactions des prix se font souvent à l'inverse dans une première période



L'exploitation des MM sur les volumes se révèle donc délicate car on est moins certain d'obtenir des résultats qu'avec la première méthode d'alignement de pointes. Mais avançons encore sur un autre schéma en abordant des indicateurs plus démonstratif pour l'oeil:

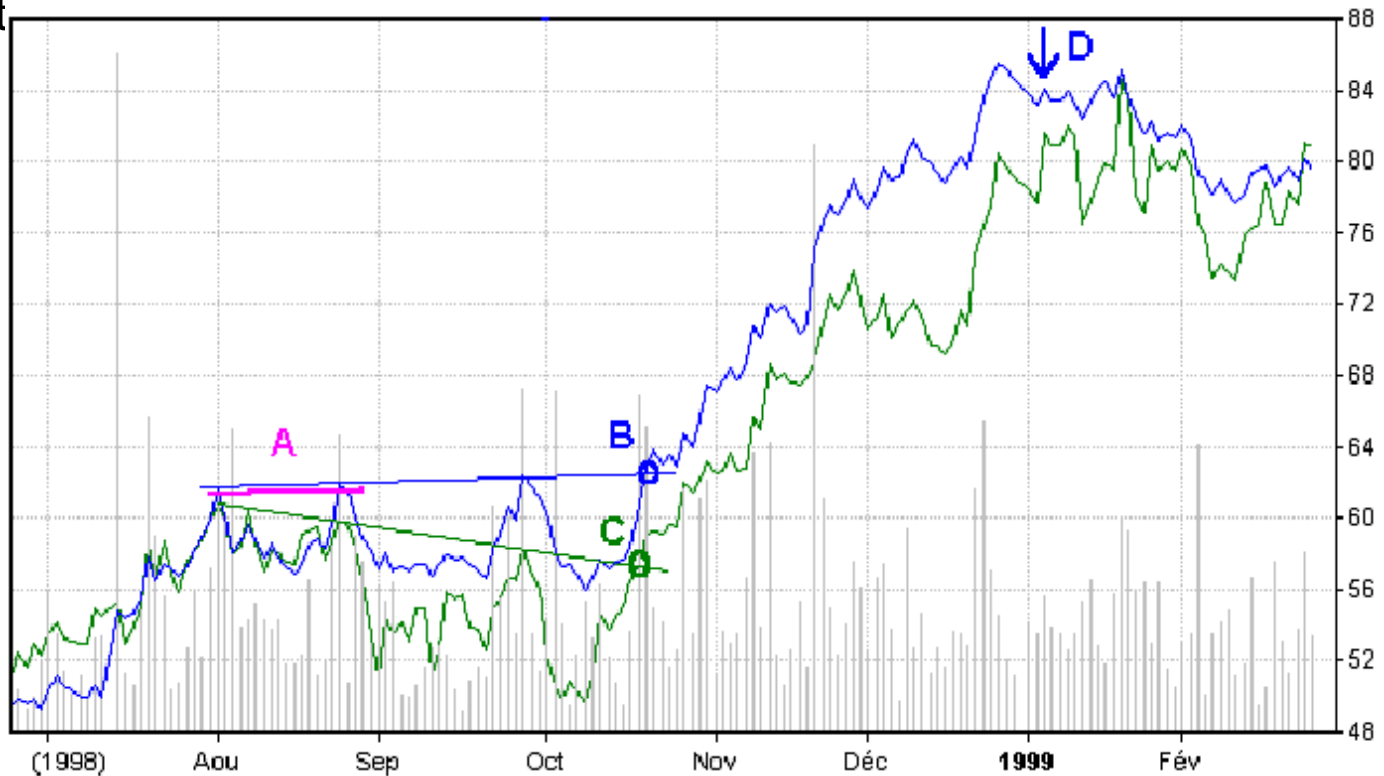


Nous indiquons que la rupture de lignes de tendance valides était souvent chargée de sens. La ligne et le rond vert au point C marquent ce point. Je vous rappelle un point devenu évidence pour un fait confirmant cette rupture: on constate ce jour là une augmentation de volume indiquant la validité de la rupture par la prise en compte par le marché de l'importance de ce nouveau niveau. En effet, la résistance devient un support valide que si cette différence ponctuelle de volume est bien présente. Un volume constant ou faiblissant étant dans ce cas plutôt un avertissement de baisse

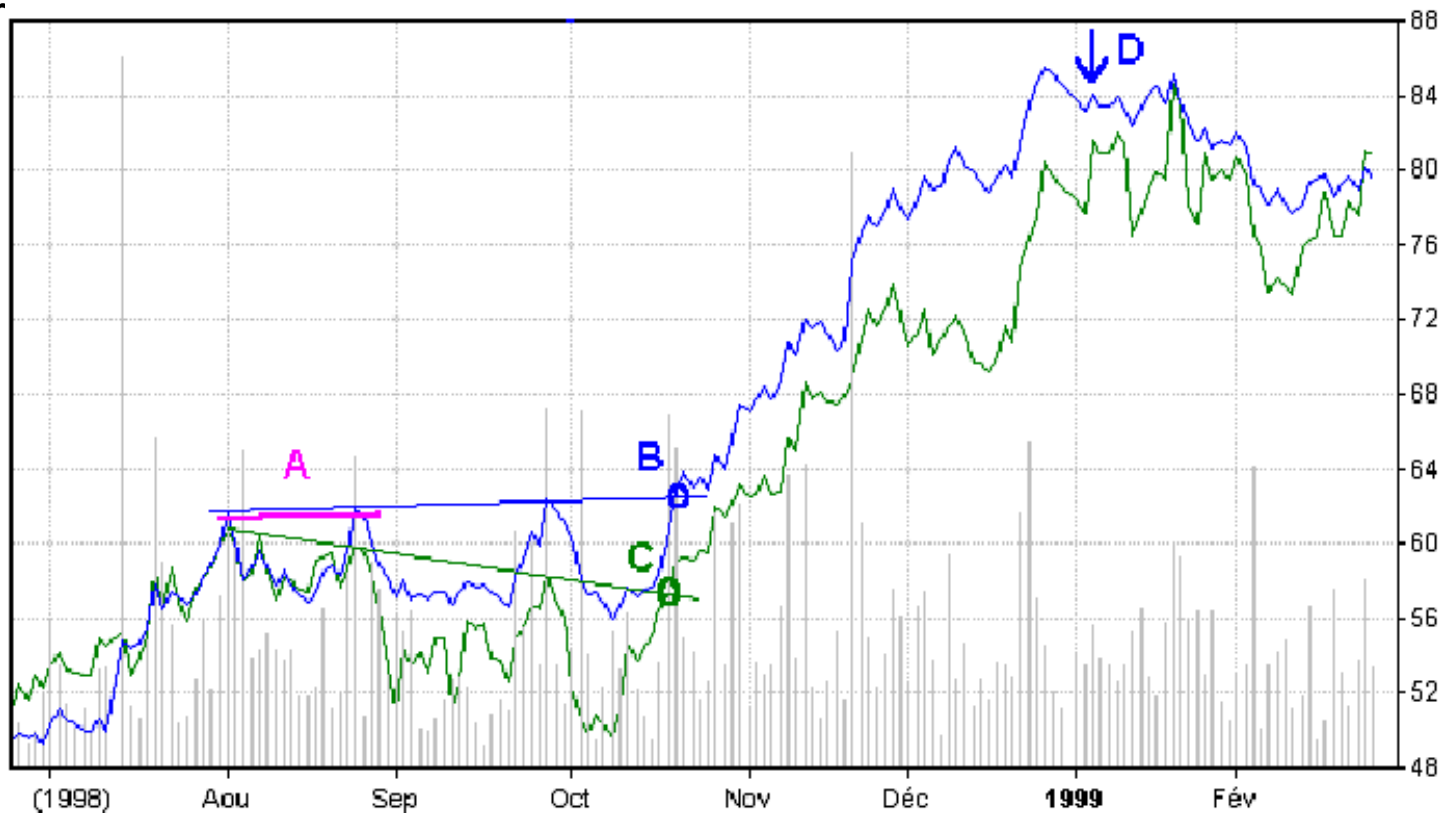


Abordons maintenant sur ce schéma la **ligne bleue** qui représente l'**OBV** (On Balance Volume de J Granville). La formule ajoute le delta quotidien des cours par les volumes des jours où le cours croît et soustrait les volumes lorsque le cours journalier décroît. Ainsi, on pondère la hausse ou la baisse par le volume.

En premier lieu, l'OBV varie avant les cours. C'est logique dans la mesure où les titres à la vente doivent faire défaut pour permettre aux cours de monter, mais pas toujours évident à voir sans utilisation de cet indicateur. Ainsi, un OBV en hausse - pics de l'OBV de plus en plus hauts - montre où se sit



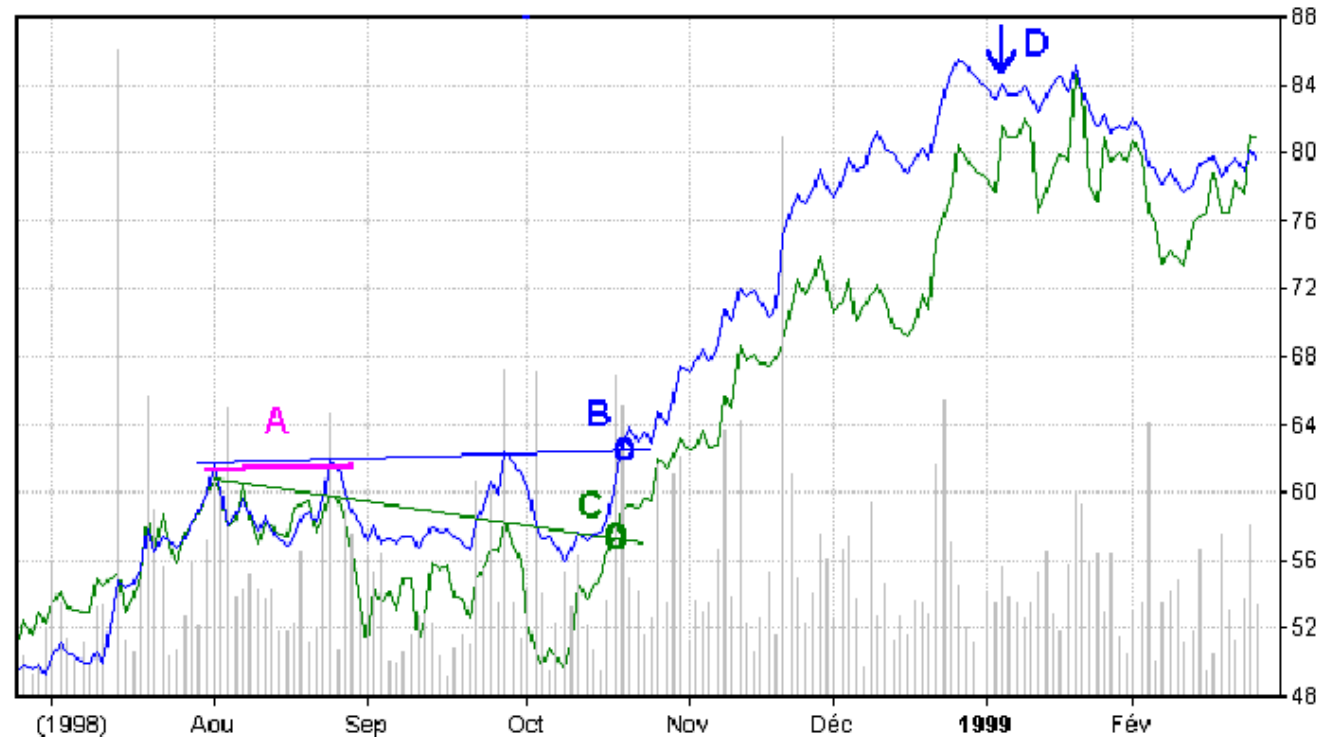
La tendance détectée par l'OBV n'est pas remise en cause tant que ses pics successifs sont de plus en plus hauts. On considère qu'un pic plus bas de l'OBV n'indique une remise en cause de la tendance que si cette indécision se fait sur plus de trois jours. Ce cas est indiqué clairement à la **flèche bleue D** en janvier 99 avec 5 séances d'écart. Vous devrez prendre position là aussi quand la tendance de l'OBV s'inverse avant la valeur. Dans ce cas présent, ce sera fait par le débouclage d'une position achetée ou par la vente "short".



Inversement, si les cours croissent avant l'OBV lui-même, la hausse n'est pas confirmée par un mouvement de fond, car les volumes manquent cruellement à l'appel. Les non-confirmations se trouvent le plus souvent sur les extrêmes hauts ou bas des cours.

L'interprétation de l'OBV se fait également par l'analyse des sommets que l'on rejoint encore par une ligne de tendance. J'en ai tracé une en bleu sur août-octobre. Au moment de la rupture de l'OBV marquée par le cercle bleu au point B, les cours croissent ainsi que les volumes.

Leur accumulation dans l'OBV montre une nouvelle force d'achat sur le titre et propose sur ce point un achat le plus souvent sans risque.



Enfin, une illustration de la situation inverse: La petite **ligne rose au point A** montre deux sommets de l'OBV successifs en décroissance alors que les cours hésitent. On ne prendra pas position sur ce deuxième sommet car rien ne montre un intérêt du marché. La règle formelle est donc que **l'OBV** doit évoluer dans le même sens que **les cours**.

Un corollaire déduit de cette règle veut que plus l'OBV montre une pente raide, plus le signal est valide.

