

# COMPRENDRE LA BOURSE

## Les bases de l'analyse technique



*Ce document pédagogique n'est pas un document de conseils pour investir en bourse. Les informations données dans ce document sont à titre informatif. Vous êtes seul responsable des éventuelles décisions que vous prendrez sur la base de ces informations. Il appartient au souscripteur avant toute décision d'investissement de s'assurer que cela correspond à sa situation financière et à ses objectifs d'investissements. Il est conseillé de se renseigner auprès d'un conseil en investissement agréé avant de prendre une décision d'investissement.*

*Copyright© : Article fourni par Binck.fr, titulaire du droit d'auteur. Toute demande de reproduction doit être adressée à BinckBank.*



## Les bases de l'analyse technique

L'analyse technique est une méthode qui étudie graphiquement les prix et les volumes sur les instruments financiers pour tenter de prédire leurs évolutions futures à court ou moyen termes. Elle est souvent utilisée en complément de l'analyse fondamentale.

Les analystes utilisent de nombreux indicateurs selon deux approches complémentaires : l'analyse technique graphique et l'analyse technique statistique ou mathématique.

### MOTS CLES

Indicateurs mathématiques  
Figures chartistes  
Représentations graphiques

### A SAVOIR

L'analyse technique a pour grande rivale l'analyse fondamentale qui s'appuie elle sur l'étude des bilans et comptes de résultats des entreprises. Mais dans l'idéal, il faut utiliser ces deux méthodes d'analyses en parallèle.

### A RETENIR

Les indicateurs de tendance sont à utiliser de préférence lors de phases de marché directionnelles. Les oscillateurs seront plus efficaces lors de phases sans direction précise.

### ASTUCE

Dans le cadre des moyennes mobiles, la moyenne mobile courte est ajustée au plus près du cours pour qu'elle joue un rôle de résistance ou de support. La moyenne mobile longue est directement obtenue en appliquant un ratio de 4 à la courte.

### A NOTER

Les origines de l'analyse technique remontent au XVIII<sup>e</sup> siècle au Japon. Le théoricien contemporain de cette discipline est l'américain Charles Dow.

## Le déroulement de l'analyse technique

ÉTAPE	DÉFINITION	OBJECTIF	MOYEN	RÉSULTAT
1 Paramétrage du graphique : • échelle temps • visualisation des cours	Choisir une configuration et une représentation optimale des courbes	<ul style="list-style-type: none"> <li>Paramétrer son graphique en fonction de ses objectifs d'investissement dans le temps (court terme, moyen terme, long terme)</li> <li>Utiliser la représentation des cours qui correspond le mieux à son profil</li> </ul>	<b>Paramétrage :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>la périodicité (journalière, hebdomadaire, mensuelle ou annuelle)</li> <li>la durée des cours (minutes, heures, jours, mois)</li> </ul> <b>Utilisation :</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>les chandeliers japonais</li> <li>les bar-charts</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obtention d'un graphique dont l'échelle est en phase avec les objectifs</li> <li>Visualisation des cours à travers une représentation adéquate</li> </ul>
↓ CHOIX DU TYPE D'ANALYSE ↓				
2 ANALYSE GRAPHIQUE	Etude des figures graphiques formées par les cours	<ul style="list-style-type: none"> <li>Identifier les figures chartistes et les points d'entrée et de sortie</li> </ul>	Traçage des supports et résistances  Détection des figures : <ul style="list-style-type: none"> <li>épaule-tête-épaule</li> <li>W</li> <li>étoile du matin</li> <li>étoile du soir</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Visualisation des opportunités d'investissement</li> </ul>
↑ CES DEUX ANALYSES SONT À CONFRONTER POUR CONFIRMER OU INFIRMER DES TENDANCES OU DES MOUVEMENTS DE MARCHÉS ↑				
3 ANALYSE STATISTIQUE	Etude des indicateurs mathématiques	Identifier et exploiter les situations de marché	Implémentation : <ul style="list-style-type: none"> <li>des indicateurs de tendance : MACD, Bandes de Bollinger</li> <li>des oscillateurs : RSI, Momentum</li> <li>des indicateurs de force : DMI</li> </ul>	Anticipation des mouvements de marché

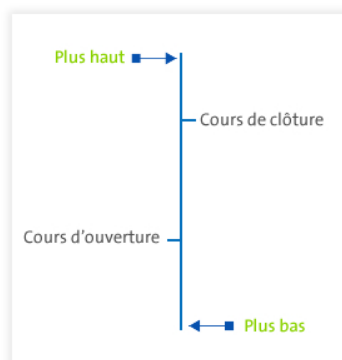
## Éléments préliminaires sur la visualisation des cours

La représentation des cours peut se faire sur un graphique avec les bar-charts ou les chandeliers japonais.

### 1 Les bar-charts

Ils permettent d'illustrer quatre informations sur l'évolution de l'instrument financier sur une période définie :

- les cours d'ouverture
- le plus haut
- le plus bas
- le cours de clôture

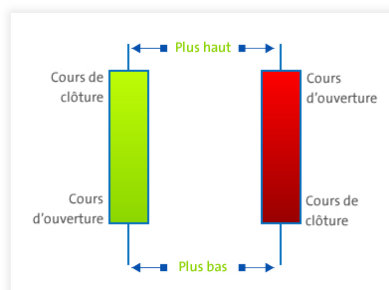




## 2 Les chandeliers japonais appelés également « bougies »

Cette représentation des cours est la plus utilisée sur les graphiques. Grâce à leur représentation en couleur, les chandeliers japonais illustrent clairement le sens de la performance de la séance :

- un corps vert (ou blanc) lorsque la clôture est supérieure à l'ouverture,
- un corps rouge (ou noir) lorsque la clôture est inférieure à l'ouverture.



Les ombres ou mèches au-dessus et en-dessous de ces corps correspondent respectivement au plus haut et au plus bas atteints par le cours sur la période de référence.

## ➔ Analyse technique graphique

### 1 Supports et résistances

Les notions de support et de résistance sont des notions de base de l'analyse graphique. Elles illustrent le fait que les marchés butent souvent sur les mêmes seuils et mettent ainsi en évidence deux éléments clés des marchés : leur psychologie et leur mémoire.

Un **support** est un niveau linéaire tracé par une droite qui touche à la fois plusieurs points bas historiques. Pour les analystes graphiques, c'est un niveau en-dessous duquel le marché ne veut pas traiter. Plus le support est « touché » par le marché sans être franchi à la baisse et plus son importance est forte.



Une **résistance** est un niveau linéaire tracé par une droite qui touche à la fois plusieurs points hauts historiques. Pour les analystes graphiques, c'est un niveau au-dessus duquel le marché ne veut pas traiter. Plus la résistance est « touchée » par le marché sans être franchie à la hausse et plus son importance est forte.

On observe sur le graphique ci-dessus une résistance horizontale et un support oblique. Dans le cas d'un support et d'une résistance obliques parallèles, on parle de canal. Le canal peut être haussier ou baissier. Le cours vient alors buter contre ces deux lignes parallèles. Le passage d'un canal haussier à la baisse constitue un fort signal de retournement à la baisse. Inversement, le passage d'un canal baissier à la hausse constitue un fort signal de retournement à la hausse.

On parle de polarité lorsqu'un support devient résistance ou qu'une résistance devient support au cours d'un retournement de tendance. La polarité est un principe chartiste clé.

### 2 Figures de retournement

L'analyse technique graphique s'intéresse à l'étude empirique de figures chartistes qui apparaissent de façon récurrente dans les cours et permettent d'anticiper soit un retournement soit une continuation de tendance. Ces figures sont détectées uniquement par la recherche passée.

#### POUR EN SAVOIR PLUS



- L'analyse fondamentale
- Les pages de cotations
- Les règles à connaître avant d'investir en Bourse
- Les indices boursiers

#### FORMATIONS



**Vous souhaitez approfondir vos connaissances ?**

Formez-vous gratuitement de chez vous aux produits boursiers avec [les webinaires Binck.fr](https://www.binck.fr/webinaires).

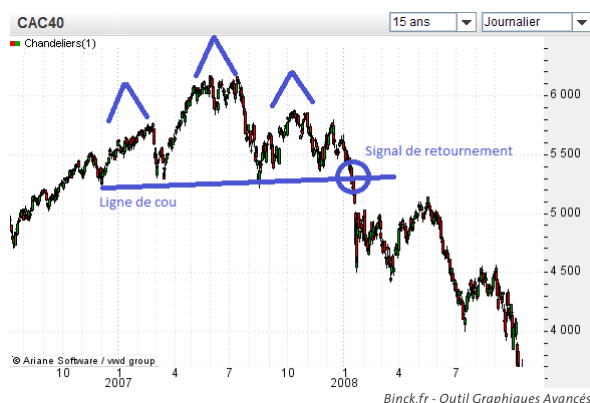


Il existe de nombreuses figures graphiques, voici les principales :

- **La figure « épaule-tête-épaule » et « épaule-tête-épaule inversée »**

La représentation graphique d'une « épaule-tête-épaule » est constituée de deux épaules et d'une tête (voir ci-dessous). La ligne de cou est la ligne support qui prend les points bas sur lesquels le marché est retombé. Les épaules doivent être inférieures à la tête et la ligne de cou doit être plate ou ascendante.

Il s'agit d'une figure de retournement baissier qui donne un signal de vente à la cassure de la ligne de cou (support).



A l'inverse, la figure appelée « épaule-tête-épaule inversée » est une figure de retournement haussier. Dans ce cas de figure, la tête est plus basse que les épaules et la ligne de cou est la résistance contre laquelle les sommets des épaules viennent buter. La ligne de cou est alors plate ou descendante et son franchissement à la hausse permet aux analystes graphiques d'anticiper une hausse.

- **La figure du « W »**

C'est une figure de retournement haussier. Elle se caractérise par la formation de deux creux reposant sur une droite de résistance légèrement ascendante. La cassure du point le plus haut de la dernière « patte » du W constitue le signal d'achat.



- **Les figures « étoile du matin » et « étoile du soir »**

L'étoile du matin est une figure de retournement haussier faisant apparaître :

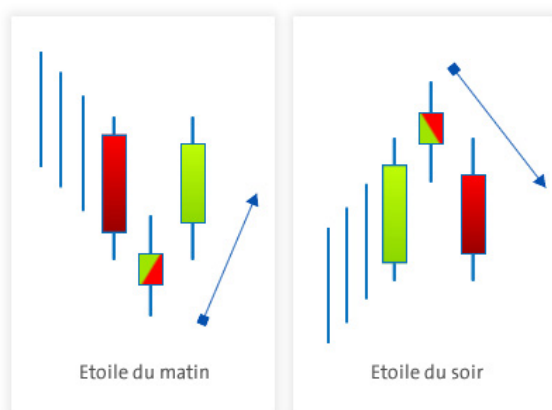
- une première bougie rouge,
- une seconde petite bougie caractérisant une faible variation du cours et donc une hésitation du marché,
- une troisième bougie verte avec un plus bas qui est plus haut que le cours de clôture de la période précédente.



L'**étoile du soir** est une figure de retournement baissier faisant apparaître :

- une première bougie verte,
- une seconde petite bougie caractérisant une faible variation du cours et donc une hésitation du marché,
- une troisième bougie rouge avec un plus haut qui est plus bas que le cours de clôture de la période précédente.

La bougie du milieu est idéalement séparée par deux gaps.



## ➔ Analyse technique statistique

L'analyse technique statistique repose sur des indicateurs mathématiques.

Il est possible de répartir ces indicateurs en trois groupes :

- 1 - **les indicateurs de tendance** : ils sont construits autour de moyennes mobiles et déterminent la dynamique d'un marché.
- 2 - **les oscillateurs** : ce sont des indicateurs qui oscillent soit autour du 0 soit entre deux bornes. Ils permettent d'anticiper les phases d'accélération des cours et les zones de surachat et de survente.
- 3 - **les indicateurs de force** : ils calculent la puissance d'une tendance observée.

### 1 Les indicateurs de tendance

#### • La moyenne mobile

La moyenne mobile est une courbe qui représente l'évolution d'une moyenne de cours sur une période donnée.

Par exemple, une moyenne mobile 20 jours sur une valeur est la représentation graphique de l'évolution de la moyenne des 20 derniers cours de bourse.

Les investisseurs utilisent le plus souvent les moyennes mobiles courtes 5, 10, 20 ou 50 jours et les moyennes mobiles longues 10, 20 ou 50 semaines.

A l'instar des lignes de support et de résistance pour l'analyse graphique, les moyennes mobiles sont à la base de l'analyse statistique et permettent de mettre en évidence de façon très simple la tendance du marché.

Les analystes recherchent souvent les valeurs sur lesquelles les moyennes mobiles courtes et longues se croisent confirmant parfois des retournements de tendances à la baisse ou à la hausse.



## • Le MACD (Moving Average Convergence Divergence)

Le MACD est l'un des indicateurs mathématiques le plus utilisé. Son étude se distingue en deux parties : une étude de l'indicateur seul et une comparaison entre l'indicateur et le cours de la valeur.

### Etude de l'indicateur seul

-Le MACD est la différence entre deux moyennes mobiles exponentielles, l'une courte (12 jours) et l'autre longue (26 jours). Lorsque la moyenne mobile courte passe au-dessus de la longue, le MACD devient positif et il s'agit d'un signal d'achat. Inversement, lorsque la moyenne mobile courte est en-dessous de la longue, le MACD est négatif et il s'agit alors d'un signal de vente.

-Le MACD est également composé de sa propre moyenne mobile appelée ligne de signal. Lorsque celui-ci franchit la ligne de signal à la hausse, le marché est dominé par les acheteurs. Et lorsqu'il la franchit à la baisse, le marché est dominé par les vendeurs.

### Etude de l'indicateur et du cours

Une divergence est observée lorsque le cours de la valeur et le MACD divergent, ou évoluent en sens contraire.

La divergence sera baissière lorsque l'on observe une pente ascendante sur le cours et une pente descendante sur le MACD (cf droites bleues sur le graphique ci-après). Cela concorde généralement avec un retournement à la baisse.

La divergence sera haussière lorsque l'on observe une pente descendante sur le cours et une pente ascendante sur le MACD (cf droites bleues sur le graphique ci-après). Cela concorde généralement avec un retournement à la hausse.





- **Les bandes de Bollinger**

Les bandes de Bollinger tiennent compte des moyennes mobiles mais incluent également un nouveau paramètre : la volatilité.

L'indicateur est composé de trois courbes :

- 1 - Courbe du milieu (généralement dessinée en pointillés) : moyenne mobile du cours à 20 jours.
- 2 - Courbe inférieure située à deux écarts-types (volatilité) de la moyenne mobile.
- 3 - Courbe supérieure située également à deux écarts-types (volatilité) de la moyenne mobile.

Il permet de dégager plusieurs informations :

- **La tendance** : la tendance sera forte lors d'un écart important entre les bandes (cf point A du graphique). Inversement, une phase plus atone verra un rétrécissement de l'écart entre les bandes.
- **Le niveau des prix** : au-dessus de la bande supérieure, les prix sont considérés comme élevés. Il ne s'agit pas nécessairement du signal de vente si les volumes sont importants.
- **Les signaux de retournement** : la brève cassure de la bande supérieure est un signe de retournement à la baisse de la valeur. Inversement, la brève cassure de la bande inférieure est un signe de retournement à la hausse (cf point flèches rouges et vertes).
- **Les signaux d'accélération** : un rétrécissement du canal présage d'une phase d'accélération future des cours (cf point B).



## 2 Oscillateurs

- **Le RSI (Relative Strength Index)**

Le RSI est un indicateur qui évalue le rapport de force entre les acheteurs et les vendeurs et permet ainsi de déterminer aisément les zones de surachat et de survente. Il est formé sur la base des moyennes de hausses et de baisses des titres.

### Etude de l'indicateur seul

Sa valeur évolue entre 0 et 100% et il est généralement choisi à 14 jours par les analystes.

Un RSI au-dessus de 50% montre plutôt une tendance haussière et inversement, un RSI en-dessous de 50% montre une tendance baissière.

Des zones de surachat et de survente sont atteintes pour un RSI respectivement supérieur à 70% et inférieur à 30%.



### Comparaison entre l'indicateur et le cours de la valeur

Le principal intérêt de cet indicateur est l'étude des divergences avec le cours. Comme pour le MACD vu précédemment, une divergence baissière (cf graphique ci-dessous) sera un fort signal de retournement à la baisse.



Binck.fr - Outil Graphiques Avancés

#### • Le Momentum

L'étude du Momentum se distingue en deux parties : une étude de l'indicateur seul et une comparaison entre l'indicateur et le cours de la valeur.

#### Etude de l'indicateur seul

Contrairement au RSI, le Momentum n'est pas borné. Il oscille autour de la ligne du zéro.

Il est interprété de plusieurs façons :

- Il signale un potentiel retournement haussier si :
  - il est bas et qu'il se retourne à la hausse
  - il est négatif et repasse au-dessus du niveau 0
- Il signale un potentiel retournement baissier si :
  - il est haut et qu'il se retourne à la baisse
  - il est positif et repasse au-dessous du niveau 0

#### Etude de l'indicateur et du cours

Les analystes étudient particulièrement les divergences entre la courbe du Momentum et celle de la valeur.

Une divergence baissière (même principe que pour le MACD) sera le signe d'un retournement à la baisse.

Une divergence haussière (même principe que pour le MACD) sera le signe d'un retournement à la hausse.



Binck.fr - Outil Graphiques Avancés





### 3 Indicateur de force

- **Le DMI (Directional Movement Index)**

Le DMI est un très bon complément aux indicateurs vus précédemment. Il donne comme information supplémentaire la puissance du mouvement éventuellement détecté au préalable.

Le DMI est décomposé en trois courbes :

- Le DI+ : il indique le mouvement haussier
- Le DI- : il indique le mouvement baissier
- L'ADX : il indique la force de ces mouvements

Un DI+ qui évolue au-dessus du DI- matérialise une domination du marché par les acheteurs. C'est généralement considéré par les analystes comme un signal d'achat. Inversement, un DI- évoluant au-dessus du DI+ est considéré comme un signal de vente.

L'ADX permet de mesurer la force des mouvements observés. Un ADX à 14 jours supérieur à 25 signifie que la tendance observée est forte, et les analystes prennent positions. S'il est inférieur à 20, la tendance observée est considérée non significative.

### ➔ Risques et précautions

Des risques sont associés à toutes les formes d'investissement. Il est conseillé de bien s'informer et de connaître le fonctionnement des produits financiers avant d'investir en bourse. Généralement, un investissement à fort potentiel de rendement comporte des risques plus importants. Certains investissements peuvent entraîner une perte totale des capitaux investis, ou même, pour les investissements les plus risqués, une perte supérieure aux capitaux investis.

### ➔ Avertissement

Les renseignements fournis dans la présente fiche sont donnés uniquement à titre d'information et n'ont pas pour objet de donner des conseils, de constituer un quelconque démarchage ou une quelconque offre d'investissement ou d'instruments financiers. Binck.fr s'efforce d'assurer l'exactitude et la mise à jour des informations fournies dans la présente fiche, et se réserve le droit d'en corriger à tout moment le contenu. Binck.fr ne saurait être tenue pour responsable des erreurs, omissions, altérations ou délais de mise à jour des informations disponibles dans la présente fiche et de leurs éventuelles conséquences dans le cadre de leur utilisation. Binck.fr décline toute responsabilité dans l'utilisation qui pourrait être faite de ces informations et des conséquences qui pourraient en découler. L'utilisateur demeure seul et unique responsable de l'usage de ces informations et des résultats obtenus à partir de ces informations. En conséquence, l'utilisateur reconnaît utiliser les informations qui lui seront proposées à ses seuls risques et périls. Les informations figurant dans cette fiche ne pourront en aucun cas être utilisées pour d'autres applications sans l'accord préalable de Binck.fr.