

Optimiser ses points d'entrée à l'aide de l'analyse technique

On cherche toujours un point d'entrée intéressant afin d'optimiser ses rendements. Même s'il est impossible de trouver le point d'entrée idéal, une simple analyse technique permet de bonifier ses rendements. Voyons deux exemples en utilisant simplement une moyenne mobile et les volumes de transaction.

1. Constellation Software Inc.

La figure 1 montre le graphique de CSU en semaines sur trois ans avec une moyenne mobile sur 30 semaines. En-dessous un histogramme montre les volumes de transaction chaque semaine, avec un bâtonnet vert lorsque le prix de clôture est plus élevé que celui de la semaine précédente, et en rouge lorsque le prix de clôture est plus bas. L'histogramme montre aussi une moyenne mobile des volumes sur 50 semaines.



Figure 1 CSU - Graphique en semaines sur trois ans

Le graphique montre que les prix surfent sur la moyenne mobile en 2016 et 2017, tout en touchant la moyenne mobile à quelques occasions, ce qui est caractéristique d'un titre en croissance. Ces reculs sur la moyenne mobile offrent des points d'entrée intéressants.

En 2018, la croissance s'accélère et les prix montent beaucoup plus vite que la moyenne mobile. Si cette accélération des prix résulte d'un changement significativement positif dans les fondamentaux, on peut toujours prendre position sur les légers reculs. S'il n'y a pas de signe positif dans les fondamentaux, il s'agit d'une bulle qui éclatera et mieux vaut attendre avant de prendre position, car les prix redescendront fort probablement à la moyenne mobile.

Pendant l'accélération des prix dans le premier semestre de 2018, les volumes positifs chutent, ce qui indique qu'il y a de moins en moins d'investisseurs prêts à payer plus cher pour le titre. On nomme ce genre de phénomène une divergence négative (les prix montent alors que les volumes diminuent). À la fin de juillet 2018, les prix chutent brusquement : la bulle a éclaté. Un recul des prix sur un titre intéressant amène un point d'entrée, mais jusqu'où descendront les prix ?

Durant le dernier trimestre de 2018, les prix continuent de baisser, alors que les volumes négatifs continuent de monter, ce qui montre qu'il y a de plus en plus de vendeurs à rabais;

mieux vaut attendre. En janvier 2019, les prix repartent à la hausse et les volumes positifs repartent à la hausse. De plus, les prix passent au-dessus de la moyenne mobile. C'est un moment propice pour prendre position.

Pour ce qui est des prix actuels, fin juin, ils sont bien au-dessus de la moyenne mobile, ce qui peut indiquer qu'il vaut mieux attendre un meilleur moment.

2. Premium Brands Holdings Corporation

La figure 2 montre un graphique semblable à celui de CSU, mais pour PBH. Lors des deux premières années, les prix surfent sur la moyenne mobile, tout en reculant à l'occasion sur la moyenne, offrant ainsi des points d'entrée. Pendant cette période, les volumes sont stables, à part une percée positive en mars 2017.

Mais en juillet 2018, les prix passent sous la moyenne mobile, ce qui peut être frustrant pour ceux qui ont pris position sur le recul à la moyenne mobile en juin. Les prix chutent et évoluent nettement sous la moyenne mobile. Pendant cette chute les volumes négatifs progressent. En novembre, la chute s'arrête aux environs de 70 \$ avec des volumes négatifs considérables. Par la suite, les prix évoluent dans une congestion entre un support aux environs de 70 \$ et une résistance aux environs de 80 \$. On a un premier creux à la mi-novembre 2018 et un deuxième creux à la mi-mars 2019, lui aussi aux alentours de 70 \$. Le deuxième creux est accompagné de volumes beaucoup plus faible, ce qui est positif; le marché ne semble pas vouloir aller plus bas.



Figure 2 PBH - Graphique en semaines sur trois ans

À la mi-mai 2019, les prix repassent au-dessus de la moyenne mobile et au-dessus de la résistance à 80 \$, deux signaux positifs. Mais cette remontée n'est pas accompagnée d'une croissance des volumes positifs, signalant une remontée anémique. Il est possible que les prix évoluent maintenant dans une congestion entre 80 \$ et 90 \$. La résistance à 80 \$ est maintenant un support. La baisse des volumes en juin 2019 indique le peu d'intérêt du marché pour ce titre en ce moment. Personnellement, je placerais peut-être un ordre d'achat à 80 \$ s'il n'y a pas d'accroissement des volumes négatifs au cours des prochaines semaines.