

François BARON

Chandeliers japonais

Figures d'indécision et de continuation

Collection Analyse technique

© Éditions d'Organisation, 2011
ISBN : 978-2-212-54723-8

Éditions

d'Organisation

Sommaire

INTRODUCTION.....	XV
-------------------	----

Première partie

Les outils de base

CHAPITRE 1

Présentation générale	3
Historique	3
Les chandeliers japonais en tant que langage	4
Les chandeliers et le contexte des prix	5
Chandeliers et trading	7
Chandeliers et subjectivité	8
Les limites de la méthode	9
Chandeliers et volumes	9
Classification des figures en chandeliers japonais	10

CHAPITRE 2

Les chandeliers de base	13
La construction d'un chandelier	13
La taille des chandeliers	15
Le marubozu	15
<i>Le marubozu blanc</i>	15
<i>Le marubozu noir</i>	16
<i>Les marubozu unipolaires</i>	16
Les passants de ceinture	17
Les toupies	17
Les étoiles	18
La disproportion corps/ombres	18
Le marteau	18
Le pendu	19

Chandeliers japonais

Le marteau inversé	19
L'étoile filante baissière	19
Le doji	20
L'utilisation de la technique de fusion des chandeliers	21
Les structures en pince	21

CHAPITRE 3

Les fenêtres ou gaps	31
Généralités	31
Gap et pseudo-gap	32
Apport personnel	33
Fermeture complète	33
Fermeture à « l'espagnolette »	34
Fenêtre « entrebâillée »	34
Fenêtre « ouverte »	34

CHAPITRE 4

Les chandeliers japonais et les ratios de Fibonacci	43
--	----

Deuxième partie

Les figures d'indécision

CHAPITRE 5

Le doji	55
Description	55
Psychologie	56
Aspects particuliers	57
La taille	57
Les volumes	57
Les gaps	58
Les associations	58
Doji et support/résistance	59
Doji et retracements	59
Trading Bougie	59

CHAPITRE 6

Harami haussier	75
Description	75
Psychologie	76
Aspects particuliers	77
La taille	77
Le Harami en croix	77
La position relative du petit corps	77
Les figures intégrées	78

Sommaire

Le retour du pigeon dans son nid.....	79
Les volumes.....	79
La tendance.....	79
Les pièges.....	79
Trading Bougie.....	80
CHAPITRE 7	
Harami baissier.....	99
Description.....	99
Psychologie.....	100
Aspects particuliers.....	101
La taille.....	101
Le Harami en croix.....	101
La position relative du petit corps.....	102
Les figures intégrées.....	103
La couleur.....	103
Les volumes.....	103
La tendance.....	103
Les pièges.....	104
Trading Bougie.....	104
CHAPITRE 8	
Le pendu.....	121
Description.....	121
Psychologie.....	122
Aspects particuliers.....	125
La taille.....	125
La couleur.....	125
Le pendu haussier.....	125
Les figures intégrées.....	125
Les volumes.....	126
La position.....	126
Trading Bougie.....	126
CHAPITRE 9	
L'étoile filante baissière.....	141
Description.....	141
Psychologie.....	142
Aspects particuliers.....	143
La taille.....	143
La couleur.....	144
Les figures intégrées.....	144
Les volumes.....	144
La position.....	144
Trading Bougie.....	145

Chandeliers japonais

CHAPITRE 10

Le marteau	159
Description.....	159
Psychologie.....	160
Aspects particuliers.....	164
La taille.....	164
La couleur.....	164
Les figures intégrées.....	164
Les volumes.....	164
La position.....	164
Trading Bougie.....	165

CHAPITRE 11

Le marteau inversé	181
Description.....	181
Psychologie.....	182
Aspects particuliers.....	183
La taille.....	183
La couleur.....	184
Les figures intégrées.....	184
Les volumes.....	184
La position.....	184
Trading Bougie.....	185

CHAPITRE 12

Porteur d'eau et haute vague	193
Description.....	193
Psychologie.....	194

CHAPITRE 13

L'avancée bloquée	211
Description.....	211
Psychologie.....	212
Aspects particuliers.....	212
La taille.....	212
La position.....	212
Les volumes.....	213
Trading Bougie.....	213

CHAPITRE 14

La structure qui cale	221
Description.....	221
Psychologie.....	222
Aspects particuliers.....	222
La taille.....	222
La position.....	223

Sommaire

Les volumes	223
Trading Bougie	223
CHAPITRE 15	
Sommet en pince	233
Description	233
Psychologie.....	233
Aspects particuliers	234
Trading Bougie	234
CHAPITRE 16	
Creux en pince	243
Description	243
Psychologie.....	243
Aspects particuliers	244
Trading Bougie	244
Troisième partie	
Les figures de continuation	
LES FIGURES DE CONTINUATION HAUSSIÈRES	257
CHAPITRE 17	
Trois méthodes ascendantes	259
Description	259
Psychologie.....	260
Aspects particuliers	260
La taille.....	260
Le nombre.....	260
La couleur	261
Les volumes	261
La tendance	261
Les formes intermédiaires	261
Les pièges	261
Trading Bougie	262
CHAPITRE 18	
Structure en porte-drapeau	277
Description	277
Psychologie.....	278
Aspects particuliers	278
La taille.....	278
Le nombre.....	279
La couleur	279

Chandeliers japonais

Les volumes	279
Les formes intermédiaires	279
Les pièges	280
Trading Bougie	280

CHAPITRE 19

Trois soldats blancs	297
Description	297
Psychologie	298
Aspects particuliers	299
La taille	299
Le nombre	299
Les volumes	299
La tendance	299
Les pièges	300
Trading Bougie	300

CHAPITRE 20

Ligne de séparation	307
Description	307
Psychologie	308
Aspects particuliers	308
La taille	308
Les volumes	308
Les pièges	309
Trading Bougie	309

CHAPITRE 21

Trois lignes brisées haussières	317
Description	317
Psychologie	318
Aspects particuliers	318
La taille	318
Les pièges	318
Trading Bougie	318

CHAPITRE 22

Gapping play en zone haute	325
Description	325
Psychologie	326
Aspects particuliers	326
La taille	326
Le nombre	326
La couleur	327
Les volumes	327
Les formes intermédiaires	327

Sommaire

Les pièges	327
Trading Bougie	327
CHAPITRE 23	
Lignes blanches côte à côte avec gap ascendant	343
Description	343
Psychologie.....	344
Aspects particuliers	345
La taille.....	345
Les volumes	345
La tendance	345
Les pièges	345
Trading Bougie	346
CHAPITRE 24	
Tasuki gap ascendant	355
Description	355
Psychologie.....	356
Aspects particuliers	356
La taille.....	356
Le gap	357
Les volumes	357
Une variante : le gap ascendant trois méthodes	357
Trading Bougie	357
LES FIGURES DE CONTINUATION BAISSIÈRE	367
CHAPITRE 25	
Trois méthodes descendantes	369
Description	369
Psychologie.....	370
Aspects particuliers	370
La taille.....	370
Le nombre.....	370
La couleur	371
Les volumes	371
La tendance	371
Les formes intermédiaires	371
Les pièges	372
Trading Bougie	372
CHAPITRE 26	
Structure en porte-drapeau inversé	385
Description	385
Psychologie.....	386
Aspects particuliers	386

Chandeliers japonais

La taille.....	386
Le nombre.....	386
La couleur.....	387
Les volumes.....	387
Les formes intermédiaires.....	387
Les pièges.....	388
Trading Bougie.....	388

CHAPITRE 27

Trois lignes brisées baissières.....	401
Description.....	401
Psychologie.....	402
Aspects particuliers.....	402
La taille.....	402
Les pièges.....	402
Trading Bougie.....	402

CHAPITRE 28

Ligne de séparation baissière.....	411
Description.....	411
Psychologie.....	412
Aspects particuliers.....	412
La taille.....	412
Les volumes.....	412
Les pièges.....	412
Trading Bougie.....	413

CHAPITRE 29

La ligne de poussée.....	419
Description.....	419
Psychologie.....	420
Aspects particuliers.....	420
La taille.....	420
Les volumes.....	420
Les pièges.....	421
Trading Bougie.....	421

CHAPITRE 30

La ligne irikubi.....	431
Description.....	431
Psychologie.....	432
Aspects particuliers.....	432
La taille.....	432
Les volumes.....	432
Limites et frontières nosologiques.....	432
Tendance.....	433
Trading Bougie.....	433

CHAPITRE 31

La ligne atekubi	439
Description.....	439
Psychologie.....	440
Aspects particuliers.....	440
La taille.....	440
Les volumes.....	440
Limites et frontières nosologiques.....	440
Tendance.....	441
Trading Bougie.....	441

CHAPITRE 32

Gapping play en zone basse	447
Description.....	447
Psychologie.....	448
Aspects particuliers.....	448
La taille.....	448
Le nombre.....	448
La couleur.....	449
Les volumes.....	449
Les formes intermédiaires.....	449
Les pièges.....	449
Trading Bougie.....	449

CHAPITRE 33

Lignes blanches côte à côte avec gap descendant	457
Description.....	457
Psychologie.....	458
Aspects particuliers.....	458
La taille.....	458
Les volumes.....	458
Trading Bougie.....	459

CHAPITRE 34

Tasuki gap descendant	465
Description.....	465
Psychologie.....	466
Aspects particuliers.....	467
La taille.....	467
Le gap.....	467
Les volumes.....	467
Une variante : le gap descendant trois méthodes.....	467
Trading Bougie.....	467

Chandeliers japonais

CHAPITRE 35

Données statistiques	475
Les figures d'indécisions	476
Les figures de continuation.....	479
 Conclusion	 481
Index des figures	483

Chapitre 5

Le doji



DESCRIPTION

Le doji représente la figure majeure de l'indécision. Il matérialise une séance où acheteurs et vendeurs ont fait en quelque sorte « match nul » et reflète ainsi un parfait état d'équilibre entre les deux forces en présence. En effet, clôture et ouverture se font sur un même niveau de cours, ce qui entraîne la formation d'un chandelier dont le corps se résume à un simple trait horizontal. Quel que soit le chemin parcouru en séance, le marché revient à son point d'ouverture, aucune des forces en présence n'ayant pris véritablement le dessus. On peut admettre une certaine souplesse dans la définition, et tolérer une très faible différence de cours entre ouverture et clôture. Il est très important de considérer que le doji ne constitue pas en soit une figure de retournement : il s'agit d'une ligne à un seul chandelier pouvant dans certaines conditions être à l'origine d'un retournement de tendance. Le raccourci intellectuel du type doji = retournement est une erreur très fréquente chez le novice et source d'un bon nombre de déconvenues et de positionnements à contresens. Par ailleurs, rappelons l'un des principes élémentaires de la technique des chandeliers japonais : toute figure à un seul chandelier doit être confirmée dans la ou les séances qui suivent. En effet, l'indécision n'implique pas obligatoirement un retournement. Il pourrait ne s'agir que d'un simple intermède.

Chandeliers japonais

Plusieurs aspects morphologiques sont décrits :

- Le doji jambes longues (long-legged doji, Juji) est un doji comportant de longues ombres. Ceci est bien sûr subjectif et se définit par comparaison avec la taille des chandeliers adjacents. Plus les ombres sont développées plus le message d'indécision est fort : malgré une forte amplitude et une grande volatilité en séance, on se résume à une clôture identique à l'ouverture. Le doji porteur d'eau est une forme de doji jambes longues dont le corps se situe exactement au milieu des ombres. Ce corps, centré entre deux grandes ombres, donne un parfait message d'indécision. Lorsque ce doji survient au décours d'un marché très directionnel et notamment haussier, il lance un très sérieux doute quant à la pérennité du mouvement en cours. Son appellation rappelle les longs fragments de bambou placés sur les épaules qu'utilisaient anciennement les porteurs d'eau.
- Le doji dragon (dragonfly doji/Tombo), possède un corps situé au plus haut de la séance. Ce doji, représente sur le plan fonctionnel une forme surpuissante de pendu ou de marteau, d'autant plus forte que l'ombre basse est bien développée. Il peut donc avoir une implication soit baissière soit haussière, en fonction de la tendance préalable. Le corps représente la tête d'un dragon surmontant un long corps figuré par l'ombre.
- Le doji pierre tombale (gravestone doji/tohba/hakaishi), est formé d'un corps qui se positionne au plus bas de la séance. Ce corps représenterait les soldats tombés au combat tout au long de la journée, et l'on retrouve ici les évocations militaires fréquentes des chandeliers. Si son implication peut être baissière sur un sommet de marché où il représente une forme super-puissante d'étoile filante baissière, sa présence sur un creux potentiel lui donne la fonction d'un puissant marteau inversé. La grande ombre haute sur un sommet potentiel témoigne d'un courant vendeur important qui a repoussé les haussiers au plus bas du jour. Ceci peut alors être particulièrement démotivant pour ces derniers qui se retrouvent majoritairement en moins-value virtuelle.

PSYCHOLOGIE

Le doji est synonyme d'indécision ou d'hésitation. En effet, l'ombre représente le mouvement réalisé en séance. Il est souvent important et fréquemment bi-directionnel. Il semble donner gain de cause à l'un ou à l'autre des camps, mais en définitive la clôture n'arrive pas à départager les forces en présence. Aucune avancée significative n'a été obtenue lors de la séance si l'on considère le corps du chandelier. Selon la terminologie occidentale, le cours peut s'inscrire en hausse ou en baisse ; mais dans le langage des chandeliers, un doji représente en quelque sorte un « 0 à 0, balle au centre ».

La répercussion de cette incertitude dépend étroitement de l'environnement technique préalable et de l'existence ou non d'un marché fortement directionnel. Ainsi, dans un marché qui est sans tendance, ou bien comprenant de nombreux doji (par exemple sur des valeurs très peu liquides), la présence de ces structures n'aura pas habituellement de grande valeur. On pourrait dire : « une séance pour rien ». La séance est indécise, au sein d'un marché déjà indécis. Il n'y a donc pas de nouvelle information pertinente. Il faut cependant rester vigilant. Plusieurs doji rapprochés lors d'une phase de congestion montrent que l'indécision est à son comble et que le marché est « mûr »

pour un mouvement d'amplitude, sans que le timing de ce mouvement puisse être estimé avec précision. Cette configuration est assimilée à une structure en haute vague particulière (cf. chapitre 12).

Lorsqu'un doji survient lors d'un marché antérieurement fortement haussier, il souligne un certain affaiblissement du courant acheteur. Cela peut n'être qu'une simple pause, pour « souffler », qui peut laisser place à une période de consolidation avant une reprise, parfois forte, de la tendance initiale. Les japonais disent alors que le marché s'est rafraîchi. Le doji peut aussi marquer la fin de la tendance haussière, qui n'entraîne pas obligatoirement un retournement de tendance et l'enclenchement d'une baisse : il est possible d'observer simplement un mouvement de dérive latérale.

Sur un sommet, un doji, notamment avec une grande ombre haute montre que les baissiers ont pris un ascendant psychologique important en repoussant fermement les haussiers malgré leur enthousiasme initial. En l'absence de contre-attaque rapide, les baissiers vont alors poursuivre leur pression et décourager les tentatives des derniers « bulls », pour obtenir finalement un retournement de tendance. On se méfiera donc surtout des doji pierre tombale, en position d'étoile, sur un sommet de marché. Ils sont, dans ces conditions précises, des figures de retournement assez souvent vérifiées.

Lors des tendances baissières par contre, l'expérience montre que les doji sont beaucoup moins propices à des retournements de tendance. Il est bien connu d'ailleurs, qu'il est plus facile de retourner un marché à la baisse qu'à la hausse. Le plus souvent, en l'absence de test d'un support bien défini par le chartisme, ces doji freinent temporairement la tendance baissière. Ils génèrent parfois un rebond technique bref mais ne suffisent pas à inverser à eux seuls le mouvement. Un cas particulier est représenté par le doji dragon, qui joue un rôle de marteau surpuissant. Il convient donc d'exiger la confirmation d'un retournement effectif.

ASPECTS PARTICULIERS

La taille

Comme nous l'avons évoqué, plus les ombres seront développées, plus le message d'indécision sera fort. Dans ce cas, il existe en effet un contraste singulier entre la taille de l'ombre, très développée et celle du corps, limitée à un simple trait. Ce type de doji est plus enclin à entraîner des retournements, car ces grandes ombres sont le témoin des combats assez animés survenus en séance entre haussiers et baissiers. La capitulation d'un des deux camps est à attendre. Lorsque les ombres sont petites, par contre, elles peuvent ne signifier qu'une simple pause, un répit passager que s'octroient les intervenants avant la reprise d'une tendance forte. On trouve volontiers ces doji « jambes courtes », en quelque sorte, lors d'une dérive latérale ou d'une phase de congestion et ils peuvent annoncer des mouvements d'amplitude à la sortie d'une phase à très faible volatilité.

Les volumes

L'analyse des volumes sur les doji est subtile et riche d'enseignement.

Chandeliers japonais

De forts volumes, mettent en évidence le véritable duel que se sont livrés les intervenants. Ils représentent une forme ponctuelle de distribution ou d'accumulation. En effet, le cours ne bouge pas ou bien stagne en clôture. Pourtant, beaucoup de titres sont échangés : sur un sommet, on démasque ainsi des ventes importantes de distribution (à l'échelle d'une séance) empêchant la pérennisation de la hausse. Ce pic de volume sera d'autant plus influent que le doji est en position d'étoile, avec une grande ombre haute. Sur un creux, les titres sont accumulés par un courant acheteur puissant et font barrage à la baisse. La présence d'une grande ombre basse est alors le signal de l'entrée de bulls agressifs.

A contrario de faibles volumes, sur un doji testant un support, représentent un bon signe du tarissement quantitatif des ventes. Les baissiers « manquent de munitions ». Ceci peut annoncer un retournement. Mais attention : il arrive aussi que cette indécision ponctuelle sur une zone stratégique se solde le lendemain, après réflexion des intervenants, par une rupture brutale à forts volumes du support. Rappelons, une fois de plus, qu'un doji doit toujours être confirmé.

Les gaps

On trouve assez fréquemment des doji en position d'étoile, c'est-à-dire dont le corps forme une fenêtre avec celui du chandelier précédent. Ceci peut annoncer la formation de structures à trois chandeliers type étoile du soir ou du matin qui sont de puissantes formations de retournement. Si le gap est total, corps et ombres, il s'agira d'un bébé abandonné-doji : un extrême a été sans doute atteint, propice à un retournement.

Un doji dont le corps forme une fenêtre peut toujours s'interpréter à double sens. Dans un marché haussier, ce doji, formera un plus haut consolidé en clôture, ce qui est un signal considéré comme haussier en analyse chartiste. Malgré l'indécision globale de la séance, les baissiers n'ont pu repousser les haussiers plus bas que le cours d'ouverture, ce qui témoigne d'une certaine force résiduelle de la tendance haussière préalable. Le cours de clôture s'inscrit alors en hausse. A contrario, on peut se demander, notamment en cas de grande ombre haute : pourquoi si le marché est tellement fort, n'est-il pas capable de conserver en fin de séance les gains acquis ? Le raisonnement symétrique peut se tenir dans un marché baissier.

En conclusion, il faut considérer qu'un doji signifie que le marché a atteint un état d'équilibre. Il devient donc transitoirement vulnérable et enclin à un éventuel retournement, je dis bien éventuel, car rien n'est acquis. Mais attention, si le lendemain ouvre à nouveau avec une fenêtre dans le sens de la tendance initiale et que l'on assiste à une nouvelle clôture en hausse (pour le cas d'un marché haussier), cela peut annoncer un redoublement de vigueur de la tendance. Le marché a retrouvé un nouvelle jeunesse, il s'est rafraîchi avant de repartir de plus belle. Ces « gapping » doji, dont la forme classique comporte un gap total avec le chandelier précédent (corps et ombre du doji) représentent alors de fortes configurations de continuation. Celles-ci peuvent être haussières ou baissières selon la tendance préalable.

Les associations

Les compositions de figures comprenant des doji sont nombreuses : étoile doji du matin ou du soir, elles renforcent la puissance des figures avec en forme extrême la

rarissime tri-star. On note également le harami en croix, le creux et le sommet en pince avec doji, qui auront là une potentialité de retournement beaucoup plus importante.

Par ailleurs si des chandeliers au sein de certaines figures classiques d'hésitation sont remplacés par des doji, par exemple pendu, marteau, étoile baissière ou harami, ces configurations sont alors considérées comme plus puissantes. Par ailleurs, ils participent volontiers à des formations en pinces.

Doji et support/résistance

La corrélation entre doji et analyse chartiste, notamment à l'approche de zones de support ou de résistance, est une excellente illustration de la complémentarité des deux techniques, orientale et occidentale. En effet, les doji soulignent volontiers ces zones pertinentes de retournement potentiel et réalisent fréquemment avec leurs ombres, des aspects de soulèvements et de ressauts (cf. livre *Le Chartisme*). La survenue de telles figures sur des zones chartistes stratégiques, renforce l'idée que celles-ci seront respectées une nouvelle fois. Parfois, cependant, ces doji peuvent immédiatement être suivis d'un gap entraînant la rupture de ces zones.

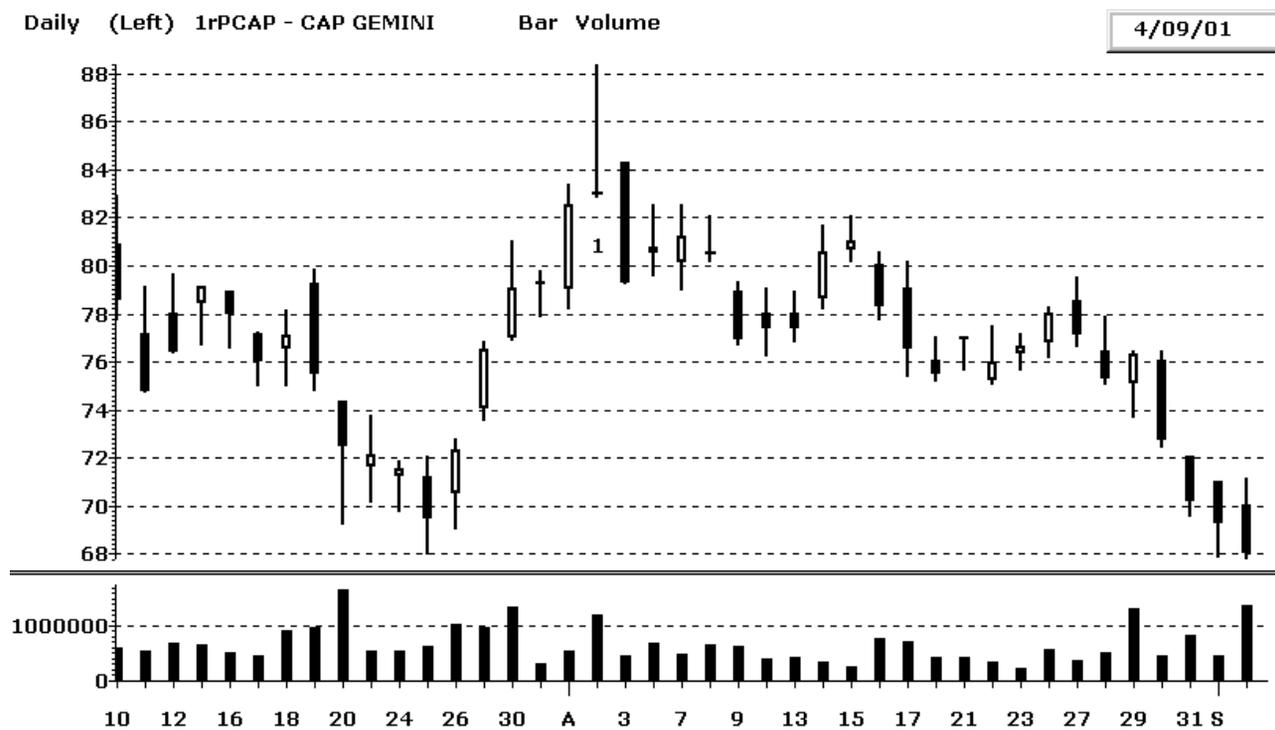
Doji et retracements

La pratique des chandeliers depuis plusieurs années m'a permis d'observer que les doji était en particulièrement efficaces pour souligner les niveaux de retracement de Fibonacci lors de marchés directionnels. La survenue de doji sur de telles zones de reprise tendancielle potentielle doit être prise en considération : elle offre des opportunités de placement en continuation de tendance tout à fait intéressantes.

TRADING BOUGIE

Bien évidemment, on ne peut ici donner de consignes générales sur les options de trading, les cas de figures étant très nombreux. On retiendra l'idée maîtresse qu'un doji, très facilement reconnaissable, est un signal d'avertissement souvent intéressant. Le message d'indécision doit cependant toujours être confirmé. Il est également important de l'utiliser en association avec d'autres figures chandeliers et surtout en conjonction avec une étude chartiste minutieuse.

Chandeliers japonais



Graphique 23 - Doji : une pierre tombale qui donne le cap

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

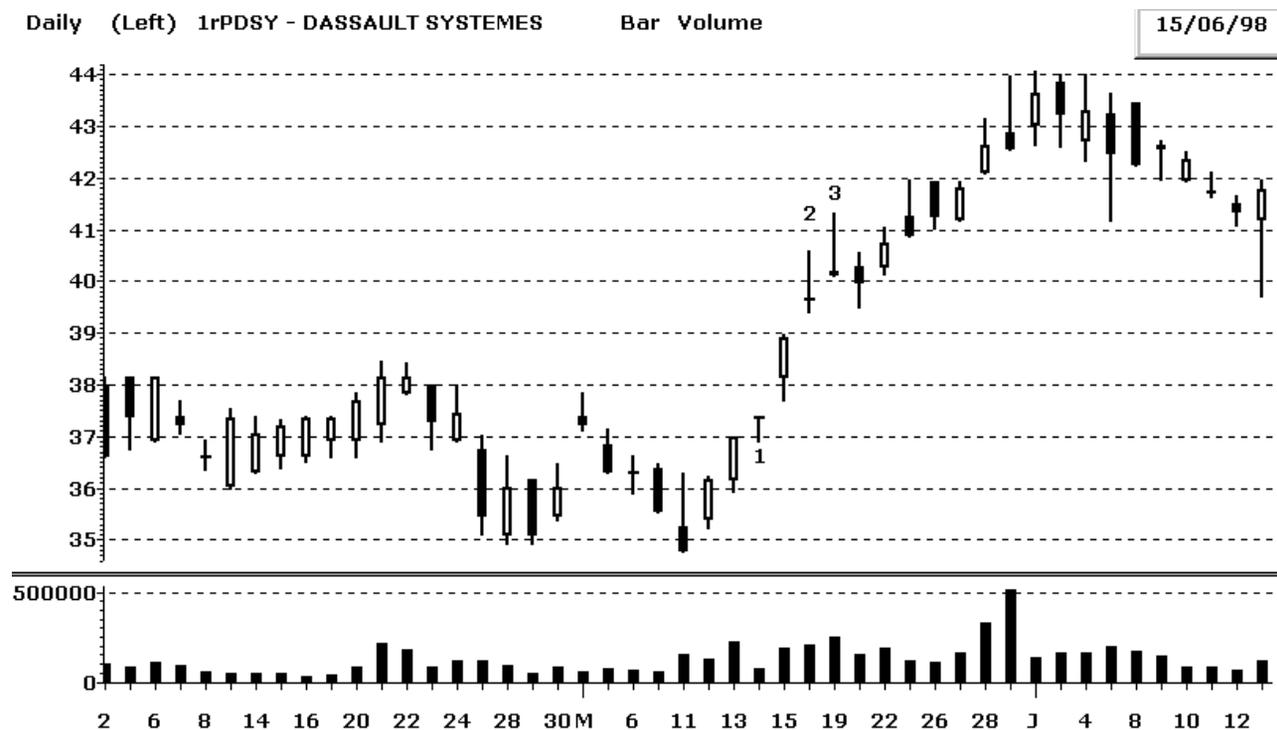
Sur le graphique quotidien de Cap Gemini, nous pouvons observer un doji de grande taille, avec une ombre haute très développée et un corps repoussé quasiment au plus bas de la séance du jour. Il survient à l'issue d'un mouvement haussier de plus de 30 %. Il s'agit d'un doji jambe longue en pierre tombale, l'ombre haute démasquant de fait un très fort courant vendeur qui repousse avec vigueur les vellétés des haussiers. Ainsi, pendant une bonne partie de la séance, le titre est fortement haussier. Il crée des plus hauts très significatifs. Ceux-ci viennent après une grande bougie blanche, ce qui donne un message haussier particulièrement fort. Pourtant, et contre toute attente, tout le terrain conquis par les haussiers en séance est intégralement rétrocedé, la clôture étant identique à l'ouverture. Même si la clôture se fait en hausse par rapport à la veille, cette grande ombre haute a de quoi dissuader plus d'un acheteur : tous ceux qui sont rentrés longs sur l'ombre haute se retrouvent en clôture en moins-value virtuelle. Les volumes, assez fournis, ajoutent un argument de plus à l'idée que nous étions sur un point pertinent de retournement.

Le lendemain survient un imposant passant de ceinture baissier qui valide le doji pierre tombale. Cette débâcle baissière est en partie due aux acheteurs de la veille. Ils se retrouvent piégés à contresens et liquident leur position, dépités, en jurant bien ne plus s'y faire prendre. Le retournement est donc effectif et la baisse peu s'enclencher après, comme souvent, un petit retracement de l'ordre de 50 % sur la bougie noire, point pertinent de vente short à mon sens.

Le doji

Ce doji pierre tombale initie une tendance baissière avec succession de moins hauts et de plus bas. La micro ombre basse du doji ne diminue en rien la puissance baissière de la figure : on peut bien sûr s'accorder une certaine souplesse dans la dénomination des structures, à partir du moment où la psychologie véhiculée reste inchangée. Notez le doji, survenu 48 heures plus tôt : bien que positionné sous la résistance potentielle de 80 euros, il n'a pas stoppé la tendance haussière. Il ne s'agissait que d'une simple pause. Retenez bien que tous les doji n'ont pas vocation à entraîner des retournements systématiques, très loin de là.

Chandeliers japonais



Graphique 24 - Doji : ombres hautes et continuation haussière

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

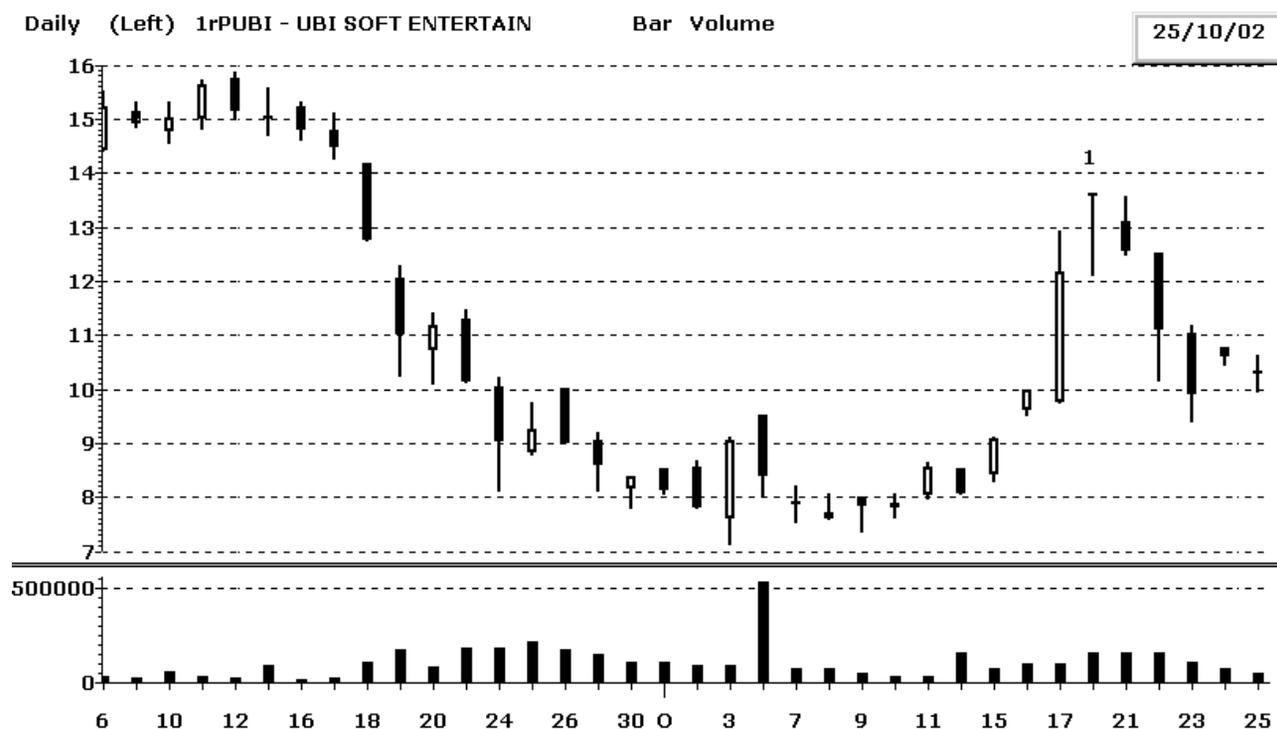
Le titre Dassault Systèmes en unité de temps quotidienne illustre bien la réserve que l'on doit avoir lors de l'interprétation des doji. Notez l'émergence d'une tendance haussière à la suite d'un double bottom sur le niveau des 35 euros. Au cours de cette progression de près de 30 %, trois doji apparaissent, tous initiés sur des gaps d'ouverture. Ils « auraient » pu, en théorie, faire caler ou retourner la tendance haussière. Pourtant il n'en est rien. Le « pourtant » est en fait de trop : un doji, contrairement à l'idée assez communément admise, n'est pas en soit une figure de retournement. Il ne s'agit que d'une structure d'indécision qui parfois, mais pas le plus souvent, peut se trouver à l'émergence d'un retournement. La nuance est très importante à saisir. Ici le doji (1) est un doji dragon. Il ouvre avec un gap au-dessus d'une grande bougie blanche, sous la résistance constituée par la ligne du cou du double bottom en cours de formation. Remarquez la petite taille de l'ombre basse : elle représente la baisse en séance, la clôture au plus haut ainsi que les très faibles volumes. Cette baisse de volatilité et de puissance visible des baissiers peut être prédictive d'un mouvement d'amplitude. Le lendemain en effet, cette résistance est vigoureusement débordée avec un gap et une bougie blanche.

En (2), un doji jambe longue forme un gap complet à la suite de la chandelle blanche. Son ombre haute bien développée pourrait faire croire à un échec sur le niveau des 40 euros. Il n'en est rien.

Le doji

En (3), un doji pierre tombale avec une nouvelle fenêtre haussière des corps en ouverture évoque, encore plus, un retournement baissier. Possibilité d'autant plus forte que nous sommes situés exactement sur l'objectif théorique du double bottom, fixé sur 41 euros. À la différence du cas précédent sur Cap Gemini, cette pierre tombale n'a pas été confirmée par une grande chandelle noire, bien qu'un courant vendeur significatif soit suggéré par les volumes associés les plus fournis depuis plus d'un mois. Je montre cet exemple, pour bien mettre en garde contre le raccourci intellectuel si souvent retrouvé : « un doji implique un retournement ». Ceci est faux. La pratique des chandeliers est un art subtil se prêtant bien mal à des raccourcis simplistes. Une figure d'indécision n'est pas synonyme de figure de retournement, d'où la classification que j'utilise à cet égard. Il convient donc, même si la présence de doji doit toujours susciter l'intérêt du trader, de rester éminemment prudent et modeste quant aux implications de ces structures identifiées. C'est une ligne de conduite générale qui doit prévaloir dans tous les domaines de l'analyse technique. Dans ce cas précis, la simple prise en compte (mais souvent oubliée) de l'architecture chartiste aurait pu assez aisément éviter les faux signaux (en admettant qu'il y en ait) générés par ces doji.

Chandeliers japonais



Graphique 25 - Doji : un dragon sur Ubisoft

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

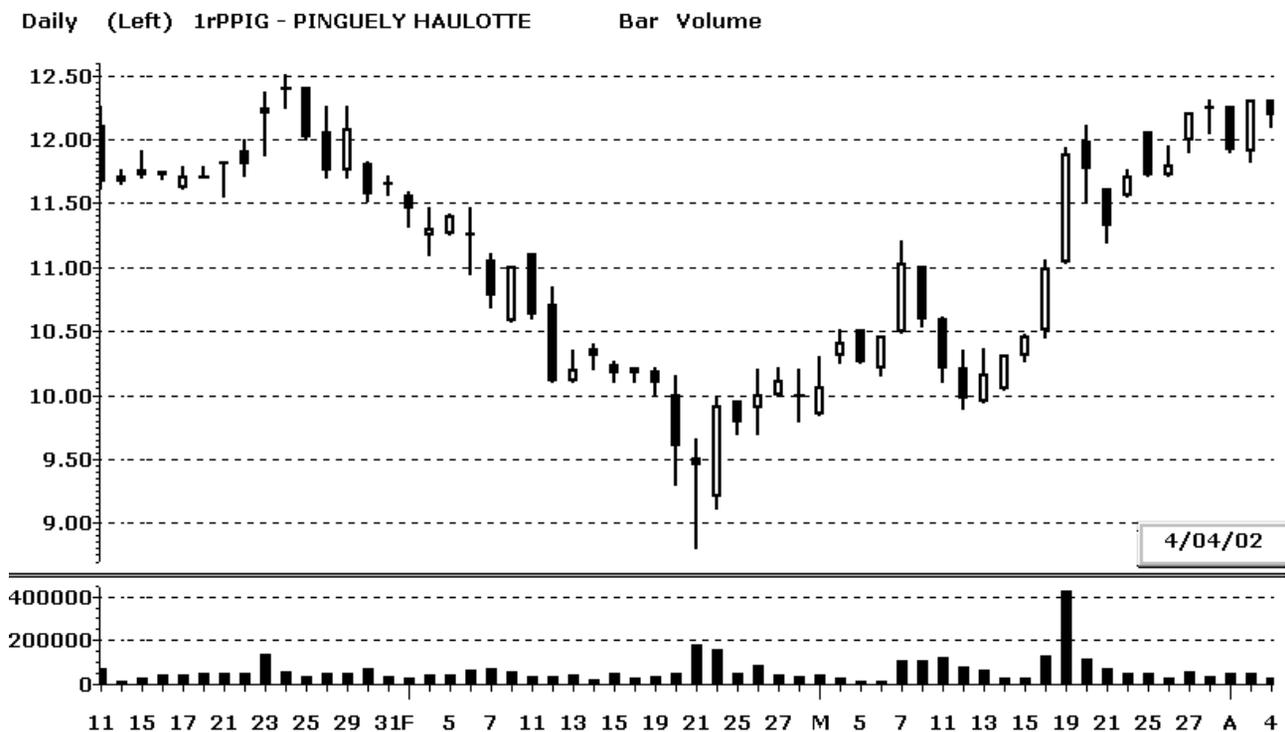
Les bougies quotidiennes du titre Ubisoft forment, à la sortie d'un rounding bottom, une figure en doji particulière. En effet, le corps du doji est situé au plus haut du range de la séance, avec une seule et grande ombre basse. Ce doji dragon correspond, sur le plan fonctionnel, à un pendu surpuissant à vocation baissière potentielle (cf. chapitre 8). Notez qu'il survient de façon contrastée, après une grande chandelle blanche et une ouverture en gap haussier. Il vient buter sur la résistance formée par le milieu (ou presque) du marubozu noir d'ouverture survenu mi-juillet et qui a initié la dernière vague de baisse sur les 14 euros. La figure est confirmée le lendemain par une chandelle noire avec ouverture et clôture en baisse, ce qui met rapidement à contresens une bonne partie des haussiers entrés sur l'ombre basse du doji. Une baisse de plus de 25 % en à peine 3 séances sera alors générée. Cependant, après une consolidation sur le niveau de 10 euros, le titre repart fortement à la hausse. En terme de chandelier japonais, ce rounding bottom prend l'appellation de « creux en poêle à frire », justifiée par l'existence d'un gap de rupture haussier survenue entre le 15 et 16 août. Il s'agit d'une forte figure de retournement haussier que nous étudierons ultérieurement. Ainsi, cette configuration incitait à ne pas « trop attendre » de ce doji dragon en terme de potentiel de baisse.

Le doji

Cela dit, 25 % de gain sur un short en trois séances est plus qu'honorable pour une opération de swing trading. Rappelons que dans la majorité des cas les chandeliers, à eux seuls, ne permettent pas de quantifier des objectifs en terme de cours ou de durée de tendance. Le second doji, bien centré, dernier chandelier du graphique, vient tester avec de faibles volumes l'ancien support/résistance de 10 : il s'agit du signal de couverture des éventuelles positions baissières.

Il faut noter également, sur le fond du rounding bottom, du 7 au 10 octobre, la succession de 4 petits corps dont 3 doji avec de faibles volumes, qui annoncent le tarissement des dégagements et de la pression vendeuse (faible volatilité). Un mouvement d'amplitude était alors à attendre.

Chandeliers japonais



Graphique 26 - Doji sur creux

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

Le graphique quotidien de Pinguely Haulotte montre en son centre, un doji, ou presque, qui possède une longue ombre basse. Il survient au décours d'une tendance baissière bien directionnelle. Le corps du chandelier est situé dans le quart supérieur du range de la séance, ce qu'il lui attribue une fonction proche d'un marteau. Les volumes particulièrement importants sur ce doji quasi dragon attestent la puissance du courant acheteur de la contre-attaque. Ce doji marque le plus bas d'une structure de retournement de creux que vous avez reconnu ici sur la forme d'une tasse avec anse, avec une ligne du cou qui se situe sur 11 euros.

Notez, juste au milieu de la tendance baissière, la présence d'un doji porteur d'eau sans influence sur la poursuite de la baisse. Observez également que le retournement baissier a comme point de départ un doji de petite taille qui bute sur 12,50 euros. Il est précédé d'un presque doji de plus grande taille et validé secondairement par un passant de ceinture baissier.

Cet exemple montre le caractère inconstant des doji à nous signaler des retournements. Il souligne aussi que cette potentialité, néanmoins réelle, notamment en cas de jambes longues, demande toujours une confirmation. La prise en compte des doji dans les stratégies de trading apparaît donc comme une activité subtile qui demande une gestion discrétionnaire et non systématique.



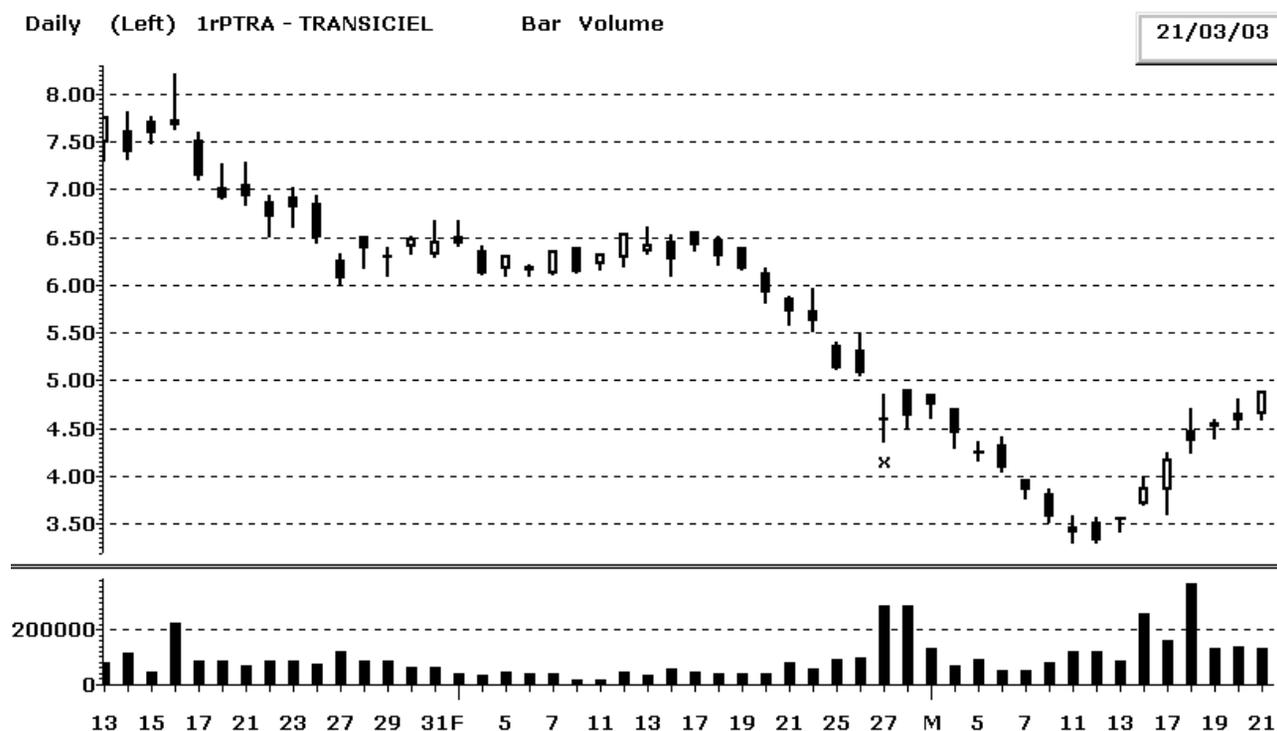
Graphique 27 - Doji : un porteur d'eau qui retourne au puits ?

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

À la fin du graphique prospectif du titre Transiciel, en chandeliers quotidiens, apparaît un doji jambes longues, avec un corps quasi centré. Ce doji porteur d'eau survient à la suite d'une phase baissière. Il forme un gap complet avec le chandelier précédent et se trouve donc en position de bébé abandonné potentiel.

Notons également les très forts volumes qui soulignent encore plus l'indécision majeure au cours de cette séance. Ils témoignent aussi bien de ventes importantes que d'achats téméraires des haussiers qui estiment que le titre est soldé. Faut-il pour autant anticiper une reprise haussière énergique ? La réponse se trouve sur le prochain graphique.

Chandeliers japonais



Graphique 28 - Doji : le porteur d'eau a glissé au fond du puits (2)

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

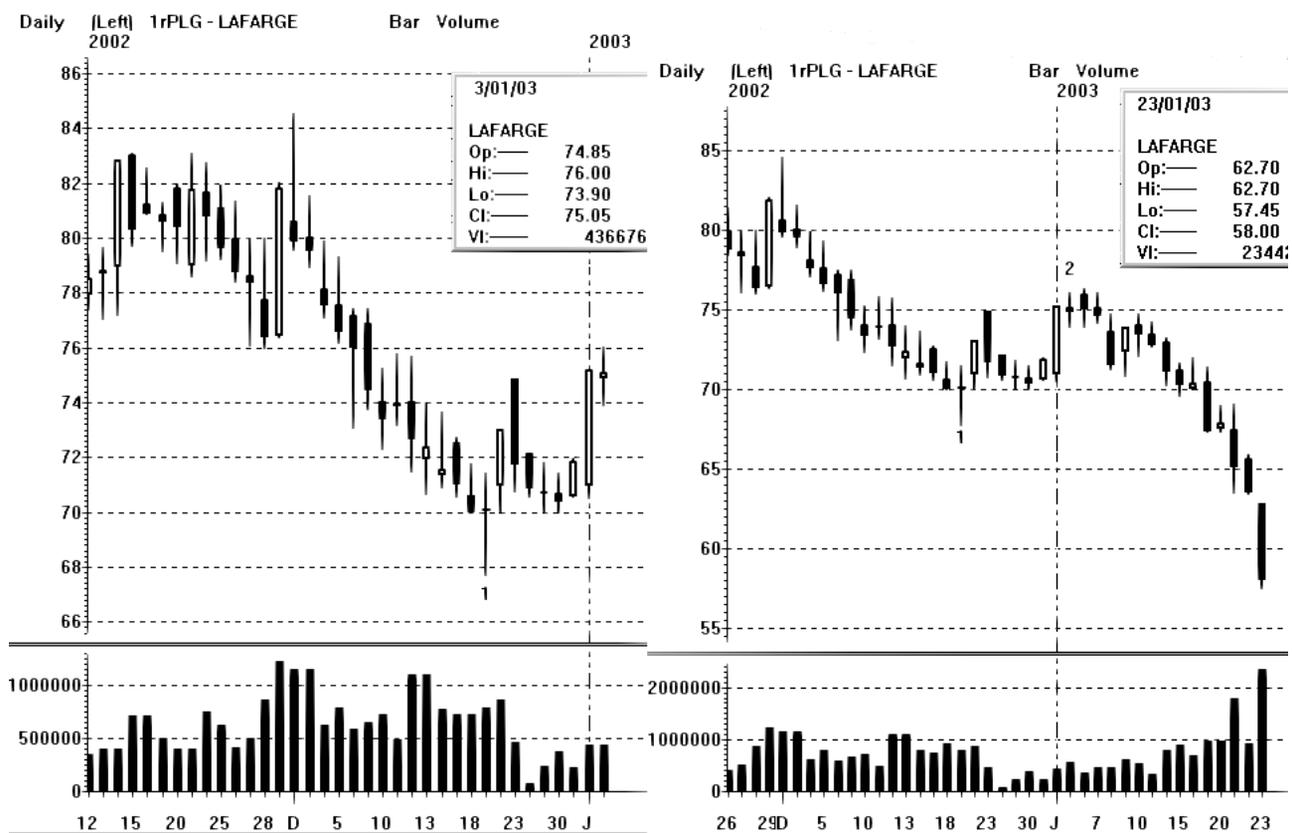
Voici donc quelques jours plus tard ce qu'il est advenu de notre doji porteur d'eau (en x). Vous pouvez constater qu'il n'a fait que temporiser la baisse et que la zone du gap baissier a servi de résistance. Elle donne un nouvel élan au trend baissier. Ce gap, est un mesuring gap (cf. livre Le Chartisme), exactement à mi-chemin de la vague de baisse.

Première phase de baisse de 6,5 à 5 euros sur le gap, soit 1,50 euros d'amplitude. Ceci correspond à une baisse de plus de 20 %. Deuxième phase, avec à nouveau 1,50 euros de baisse, et qui nous mène sur la zone des 3,50 euros. Notez que les volumes sur la seconde phase sont en nette diminution, attestant d'un tarissement quantitatif des ventes. Le porteur d'eau (X) était donc un gapping doji de continuation de même que le micro doji centré survenant 4 séances plus tard. Il est toujours très risqué de se hasarder à des achats agressifs sur de telles structures « d'indécision », sans autres éléments techniques plus solides. Notez enfin, le 13 mars le petit doji dragon qui précède le gap de rupture haussière et le retournement haussier durable : 6 mois plus tard, le titre cote plus de 13 euros, soit une multiplication par plus de 3 du cours.

Le doji

Ainsi, même si ce doji longues jambes avec volumes n'a pas immédiatement entraîné de retournement haussier, il nous signifiait déjà l'entrée d'acheteurs agressifs. Ceci n'était pas suffisant pour prendre à ce moment-là une position, mais il convenait d'être patient et d'attendre les premières grandes chandelles blanches avec volumes pour prendre des positions longues. Vous constaterez également ici qu'il suffisait très simplement de tracer une ligne de tendance baissière et d'attendre son débordement, avec gap et volumes, pour rentrer en position. La justification essentielle de cette prise de position était le jeu des volumes suite au gapping doji et la quantification par le gap de continuation de l'objectif baissier. Comme toujours les chandeliers doivent être utilisés en conjonction avec l'architecture générale et donc chartiste de la courbe des prix.

Chandeliers japonais



Graphique 29 - Doji jambes longues contre doji petites jambes

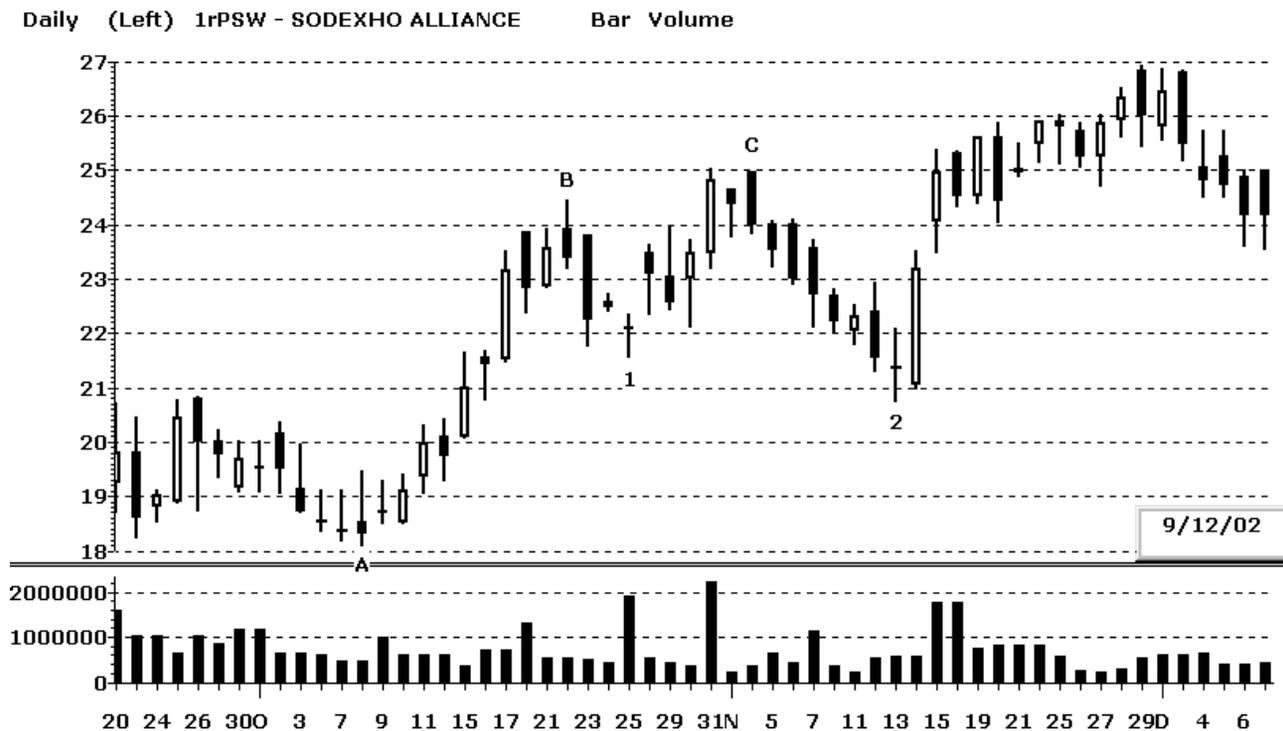
[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

Sur le graphique prospectif de Lafarge en daily, nous observons à gauche, tout début 2003, la présence d'un doji jambe longue sur la zone stratégique des 70 euros, support déjà marqué précédemment. Le titre semble repartir à la hausse. On note pourtant la présence d'un quasi doji à petites jambes juste après une grande chandelle blanche (mais à faibles volumes). Ce doji vient se caler juste sous l'ancien support des 76 euros, ayant fait l'objet d'une pince quelques séances auparavant.

À la droite du graphique, nous retrouvons le titre trois semaines plus tard, et il apparaît que l'alternance de polarité a joué en défaveur du titre, le petit doji (en 2) marquant en tant que résistance l'ancien support. Après quelques séances d'hésitation, une reprise baissière énergique a lieu. Ainsi, le doji longues jambes (en 1) a bien été efficace : il souligne le support en stoppant net la baisse. Pourtant, cet arrêt sera seulement éphémère, n'empêchant pas l'évolution baissière moyen terme.

Cet exemple illustre le fait que les messages des chandeliers sont souvent à interpréter sur le court terme. La prise en compte du contexte technique général reste prédominante. La grande taille des ombres n'est pas forcément associée à une plus forte probabilité de réussite des doji. A contrario, leur petite taille n'est pas synonyme d'échec. Par ailleurs, les derniers exemples présentés illustrent que la capacité des doji à retourner des marchés baissiers est relativement limitée.

Le doji



Graphique 30 - Doji et retracements

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

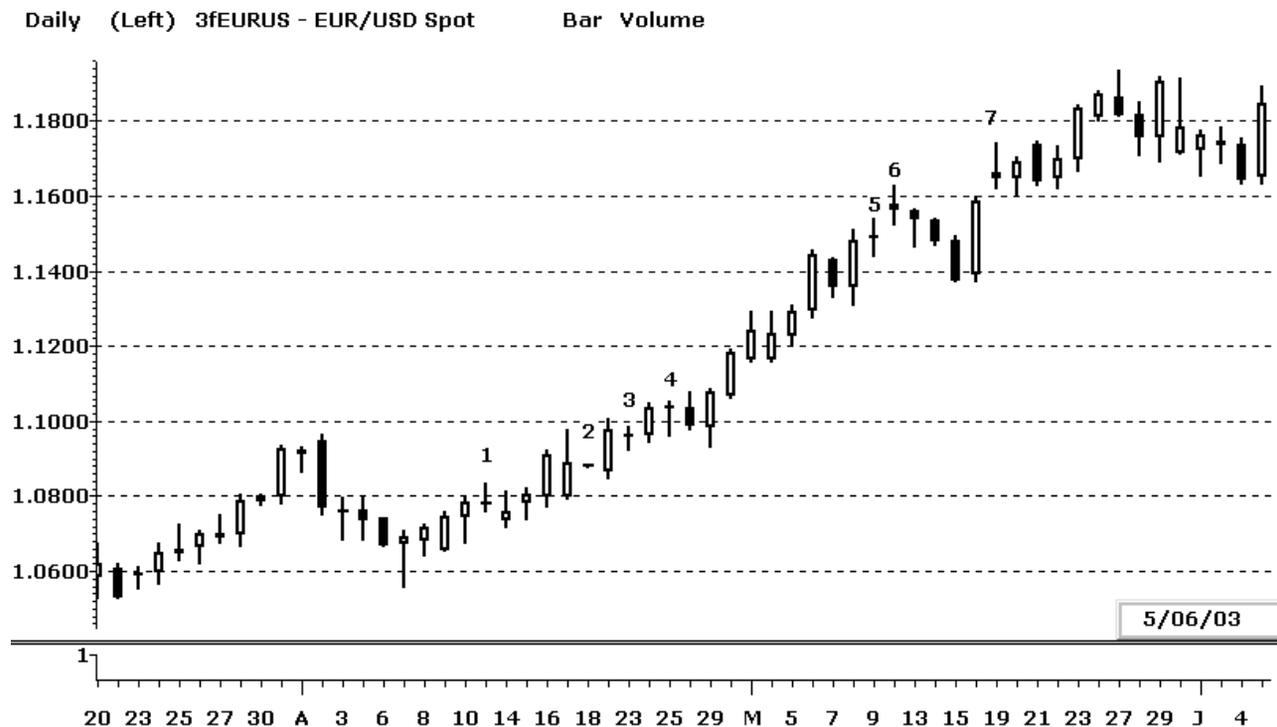
Le titre Sodexho Alliance en quotidien nous offre l'opportunité d'étudier les rapports fréquemment retrouvés entre doji et retracements de Fibonacci. Entre A et B nous observons une tendance haussière stoppée par deux passants de ceinture baissier.

En (1) un doji cale la consolidation et permet une reprise haussière. Le corps de ce doji se trouve exactement sur un retracement de 38,2 % de la hausse A-B. Notez les forts volumes associés à ce petit corps. Le nouveau plus haut (C), est marqué par un passant de ceinture baissier qui provoque secondairement le débordement du plus bas de la consolidation précédente.

Cependant, le doji porteur d'eau (en 2) stoppe cette correction et permet l'émergence d'une nouvelle vague haussière. L'ombre basse de ce doji jambes longues se situe sur le retracement de 61,8 % de la hausse A-C. Notez également que ce point bas de 21 euros correspond à l'ancienne résistance, démasquée par la clôture d'un marubozu blanc d'ouverture le 15 octobre.

Cet exemple permet de souligner qu'il peut être très gratifiant de surveiller les doji situés sur des niveaux de retracements lors de mouvements directionnels. Observez en A une succession de quatre chandeliers, dont trois doji, avec de petits corps et de grandes ombres. Ils représentent une structure en haute vague précédant le retournement haussier (cf. chapitre 12).

Chandeliers japonais



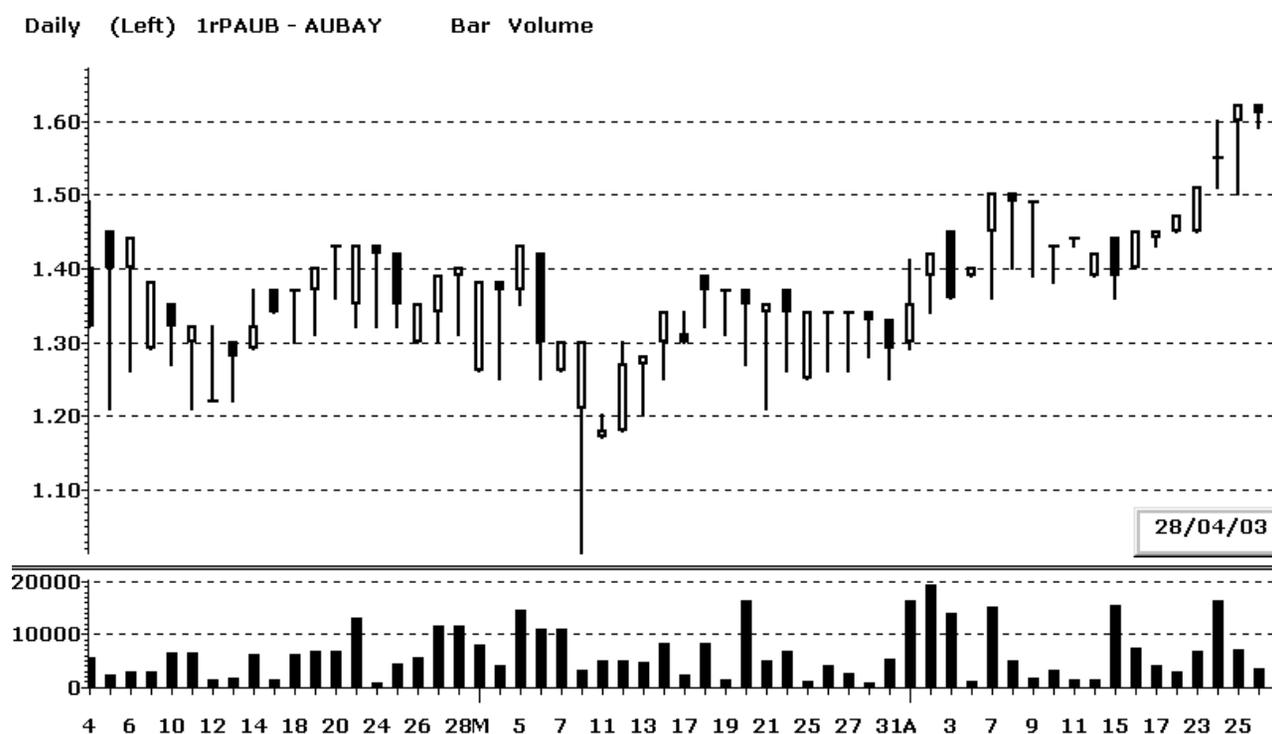
Graphique 31 - Doji : succession de doji muets

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

Le graphique daily de l'euro/dollar met en évidence une tendance haussière de plusieurs semaines, très directionnelle. On note la présence de nombreux doji. Certains sont en position d'étoile et n'entameront en rien le trend haussier.

Notez en (2) une structure rare sur le marché, appelée « quatre prix identiques » (four price doji). Elle signifie que la séance se limite aux corps du doji ou presque. Cette figure est exceptionnelle sur le marché des actions et témoigne d'une très faible volatilité en séance.

Ceci illustre qu'un doji doit être considéré comme une figure d'indécision et non de retournement. Bien mal inspiré celui qui aura eu la mauvaise idée de prendre des positions vendeuses uniquement à la vue par exemple des doji (3), (4), ou (5) ou (6), etc. Bien au contraire : une tendance, qui se poursuit avec force malgré la présence de doji, est une preuve de vitalité et de force. On peut d'ailleurs dénombrer pas moins de 17 plus hauts consécutifs, avant une première consolidation significative déclenchée par le doji (6). « The trend is your friend » est toujours d'actualité, avec ou sans doji.



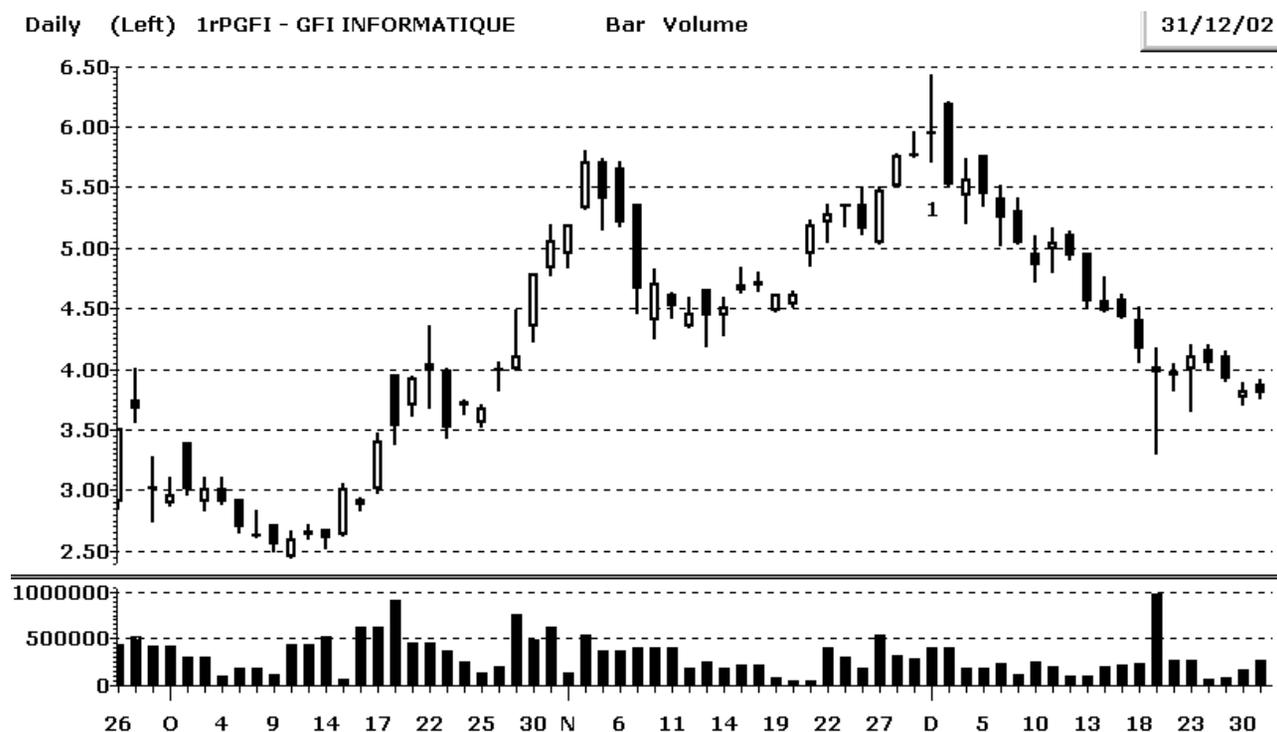
Graphique 32 - Des doji parmi tant d'autres

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

Ce graphique du titre AUBAY, en daily, montre un cas de figure assez typique, où il convient de ne pas tenir compte des doji. En effet, il existe ici une dizaine de doji et autant de structures apparentées-doji, dans un marché peu directionnel. Ces multiples doji sont dus à la faible liquidité du titre (peu de titres échangés en séance), qui ôte toute signification pertinente à ces structures. « Trop de doji tue l'information signalée par un doji ». Il n'y a donc pas lieu d'en tenir compte.

D'une façon générale, les valeurs peu liquides génèrent beaucoup trop de faux signaux avec les chandeliers. Si vous souhaitez quand même les utiliser sur ce type de valeur, je vous suggère simplement de passer à l'unité de temps supérieure, ici les bougies hebdomadaires. Vous obtiendrez alors des signaux bien plus exploitables.

Chandeliers japonais



Graphique 33 - Doji : un doublet de doji pour un double sommet

[RealTick® by Townsend Analytics, Ltd]

Le graphique quotidien de GFI Informatique met en évidence en (1) un doji jambes longues, quasi porteur d'eau. Il survient juste après un autre doji de plus faible taille, en forme de pierre tombale. Ces deux doji ne surviennent pas par hasard, mais juste en regard de la résistance marquée par un premier pic formé début novembre. Vous avez sans doute remarqué ici la formation d'une structure chartiste assez rare : un double sommet asymétrique optimisé (cf. livre *Le Chartisme*). L'ascension du second sommet est plus lente et progressive, les volumes sont moins fournis. Nous avons pourtant un débordement du premier sommet. Il s'agit en fait d'une fausse cassure (bull trap) de cette résistance potentielle. Elle survient suite à un doji jambe longue qui clôture au-dessus du précédent plus haut. Il n'est pas très sain de casser une résistance ou un précédent plus haut par un doji de ce type. Une cassure de résistance doit se faire avec conviction et non avec une figure d'indécision. Pour se faire, il est préférable d'observer, par exemple, un grand chandelier blanc.

Cependant, même si cela n'est pas le cas idéal, il est quand même possible d'observer des cassures valides avec un doji. Il est d'ailleurs souvent associé à un gap. Il convient alors d'en attendre la confirmation le lendemain.

Notez, juste après le doji sur sommet, la survenue d'une grande chandelle noire, quasi marubozu, qui marque l'abdication des haussiers. Quelques séances plus tard un autre doji jambes longues, à forts volumes, qui freinera transitoirement le mouvement baissier, apparaît sur l'ancien support/résistance des 4 euros. Cette zone était marquée précédemment par plusieurs structures doji ou apparentés (petits corps, grands ombres relatives, etc.).