

- III -

Graphiques en X - O

Les graphiques en X-O sont uniquement basés sur les cours, mais les variations des cours sont ici en quelque sorte filtrées. Les petits mouvements de cours ne sont pas pris en compte. En conséquence nous observerons sur ces graphiques beaucoup moins de signaux d'achat et de vente, mais les signaux émis seront beaucoup plus puissants.

Construction d'un graphique en X-O

Un graphique en X-O est composé de petites croix et de petits ronds.

Les petites croix représentent la hausse, alors que les petits ronds indiquent la baisse des cours. Il est habituellement admis que 3 petites croix ou 3 petits ronds représentent une fluctuation des cours de l'ordre d'environ 5%. Pour indiquer une fluctuation de 5% sur 3 petits cases, il faudra donc que chaque case représente une fluctuation de 1.6666%.

Celle-ci sera dénommée "box-size" ou taille des cases.

Un renversement de tendance s'initiera lorsque, après une baisse, 3 petites croix pourront être placées vers le haut, ou qu'après une hausse, 3 petits ronds pourront être dessinés vers le bas. Cela s'appelle un "reversal".

En conséquence, après une hausse représentée par une ligne verticale de petites croix, le premier petit rond débutera une case en dessous de la plus haute petite croix.

Après une baisse, représentée par une ligne verticale de petits ronds, dans l'autre colonne les X seront dessinés une case au-dessus du dernier rond.

Dès qu'une nouvelle direction sera définie par 3 petites croix ou 3 petits ronds, vous pourrez continuer par case dans cette direction jusqu'au moment où une nouvelle direction apparaîtra suite au constat d'une fluctuation de 5%.

Suivant le caractère de l'action, on peut quelquefois modifier la taille ordinaire de la case.

Ainsi un graphique X-O d'une action très volatile indiquera, avec un "box-size" de 3 fois 1.6666, des mouvements insignifiants et accessoires. Ceci pourra être évité par l'utilisation d'une taille de case plus importante, par exemple un "box-size" de 2,5, où un "reversal" n'apparaîtra qu'après un renversement d'au moins 7,5% de fluctuation. Afin de ne pas agrandir la taille des cases, on peut éventuellement augmenter le "reversal" de 3 à 4 ou 5 par exemple. Pour une action très stable qui ne connaît en général que des variations de faible amplitude, il sera préférable parfois de diminuer le "box-size". Avec une taille de case de 1%, le cours devra évoluer de seulement 3 % pour évoquer l'existence d'un retournement de tendance ou "reversal". Le "reversal" pourra également être ramené à 2.

Avec un logiciel d'analyse technique adéquat, il n'y aura aucun problème pour modifier un "box-size" et un "reversal", pour autant que par exemple une échelle de répartition par case indique une variation de 1.6666% unitaire. A l'origine, le graphique X-O était très populaire auprès des investisseurs particuliers qui disposaient d'un instrument ne leur demandant pas trop de temps ni de dessins trop précis.

Pour les "box-size" utilisés par dessins manuels, on travaillera avec une échelle de répartition simplifiée. Voici un exemple de répartition possible:

Cours	box-size
1-25	0,2
26-60	0,5
61-150	1,0
151-300	2,0
301-800	5,0
801-2000	10,0

Vous remarquez que l'axe horizontal ne comporte aucune désignation de temps. La longueur du graphique sera fonction de la volatilité de l'action. Parfois le temps sera indiqué à la place d'un X ou d'un O, au moyen de la première lettre ou du premier chiffre du mois.

Les cours que nous retrouvons sur un graphique X-O sont identiques à ceux qu'on retrouve sur un

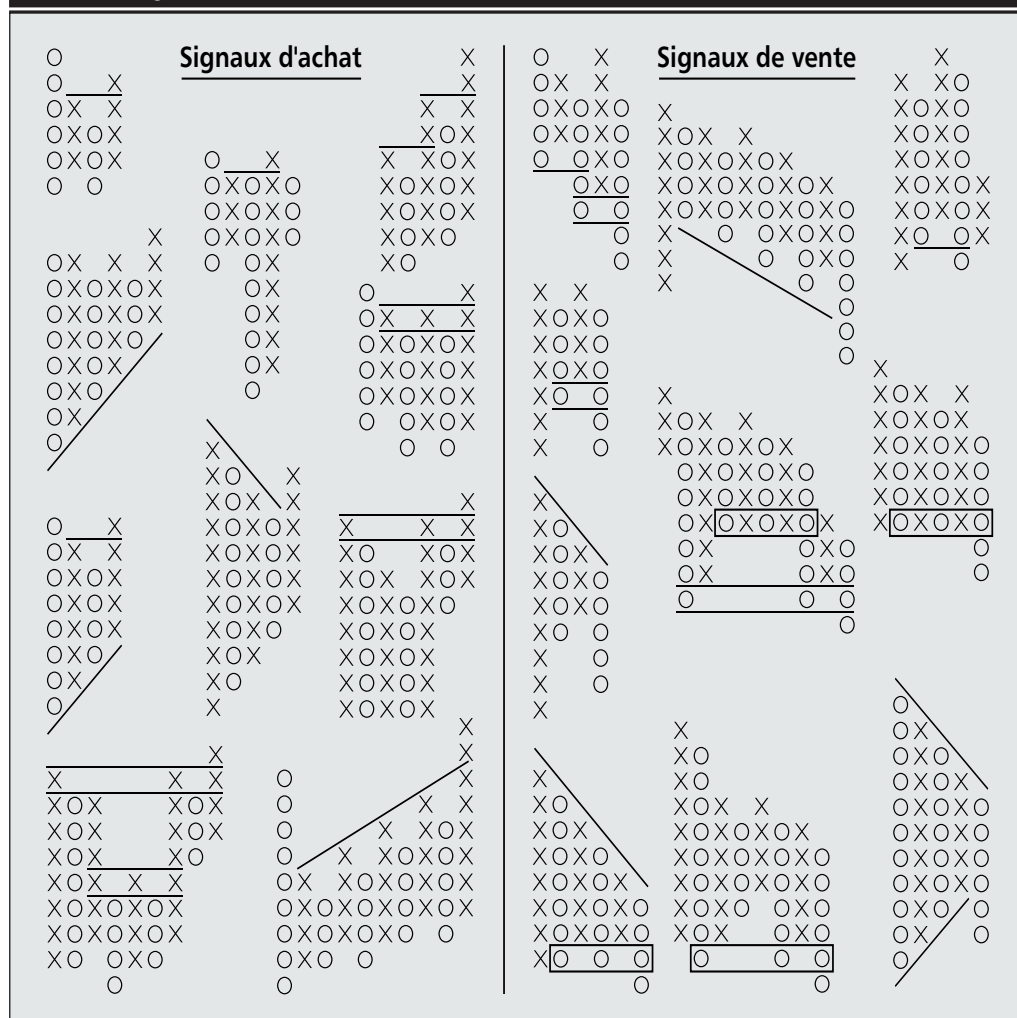
graphique linéaire. Seuls les petits mouvements comme les drapeaux, fanions, petites configurations en W et M ou sommets et planchers arrondis ne seront pas, ou à peine exprimés dans un graphique en X-O.

Les signaux les plus importants sont les percées de double sommet ou de double plancher et surtout de triple sommet et de triple plancher.

Dans les lignes de tendance, la ligne à 45° sera surtout déterminante. Lorsque vous reliez des bas dans un graphique X-O, il apparaîtra une ligne haussière qui servira de support sur une très longue période. A l'inverse, il apparaîtra une forte ligne de résistance baissière lorsque vous relierez un sommet de X et de O entre eux par une ligne.

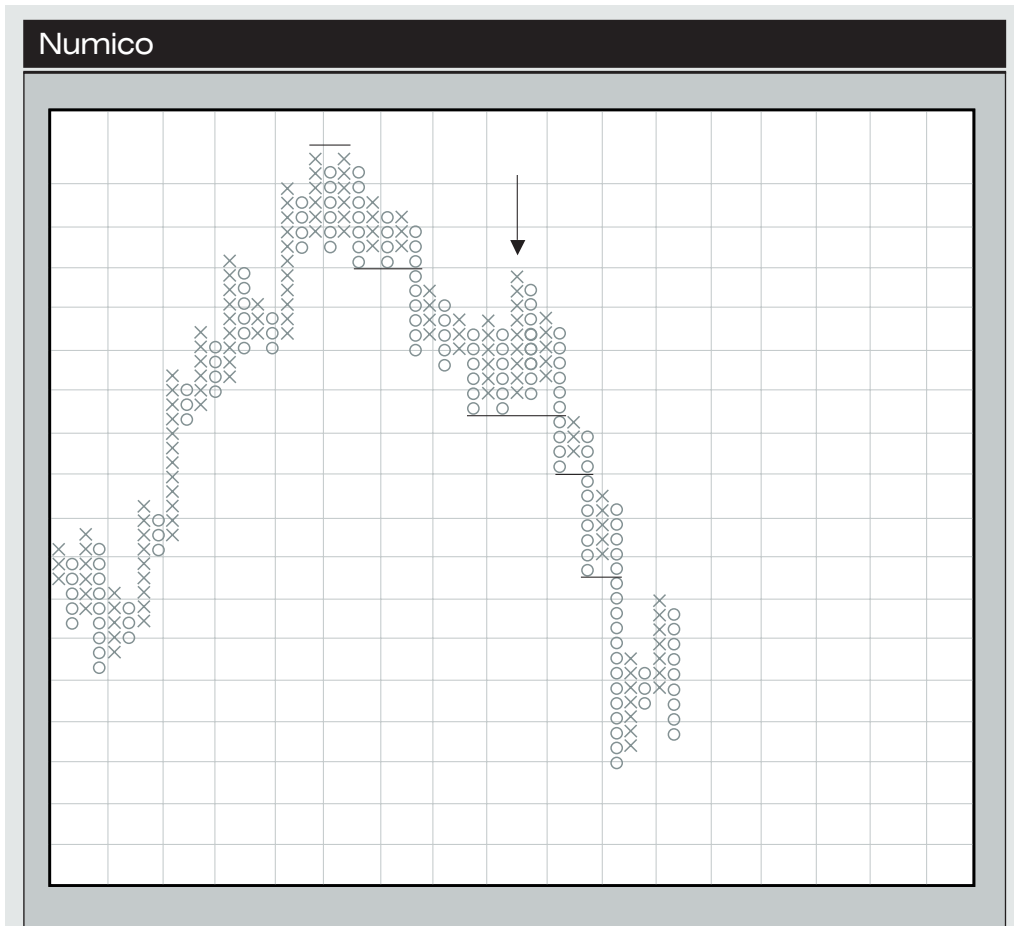
Les opportunités d'achat se situeront à proximité de la ligne de support à 45°.

Un aperçu de signaux d'achat et de vente



Vous pouvez placer un stop-loss lorsque le cours chute inopinément en dessous de sa ligne de support. Vous pouvez aussi prendre votre bénéfice

punctuellement lorsque le cours s'écarte trop de sa ligne de support.



Sur ce graphique en X-O, la tendance haussière se termine par un double sommet. Une telle figure peut être un signal de vente et doit donc inciter à la prudence. Après le double sommet, la colonne de petits ronds chute après un certain temps et pour la première fois passe en dessous de la colonne de petits ronds

qui précède. Le support à 54 euro tiendra provisoirement bon. Mais lorsqu'à ce niveau un triple plancher sera percé, un renversement de tendance clair apparaîtra. Le niveau du support cassé deviendra une ligne de résistance. Cette situation apparaîtra de nouveau lorsqu'à 47 euro un triple plancher sera percé.