

## LE COIN TECHNIQUE

### UBS et Crédit Suisse au coude à coude

...article de Jean-Francois Owczarczak - CEO, Management Joint Trust SA - jfo@mjt.ch

Le deux grandes banques sont à nouveau au coude à coude. Leurs cours oscillent sous la barre des CHF 16 depuis deux mois (entre 15 et 16 pour l'UBS, 14 et 16 pour le Crédit Suisse). Si le Crédit Suisse accuse encore un peu de retard suite à sa forte baisse du début 2016, son beta de marché de 1.53 (1.07 pour l'UBS) lui a permis, en grande partie, de le rattraper. Ceci nous promet encore un bon chassé-croisé les prochains mois.

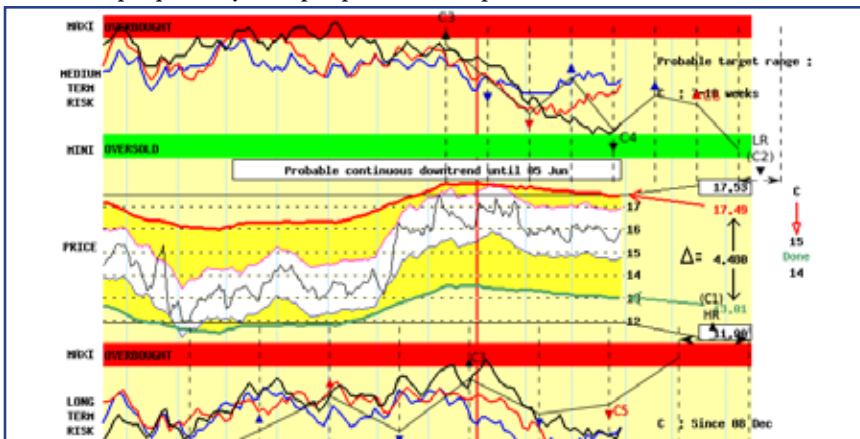
Comme la plupart des banques, qui depuis plusieurs mois suivent les taux dans une consolidation à haut niveau, l'UBS et le Crédit Suisse sont arrivées sur un point bas intermédiaire. Nous pensons qu'elles pourraient toutes deux repartir



www.mjtsa.com

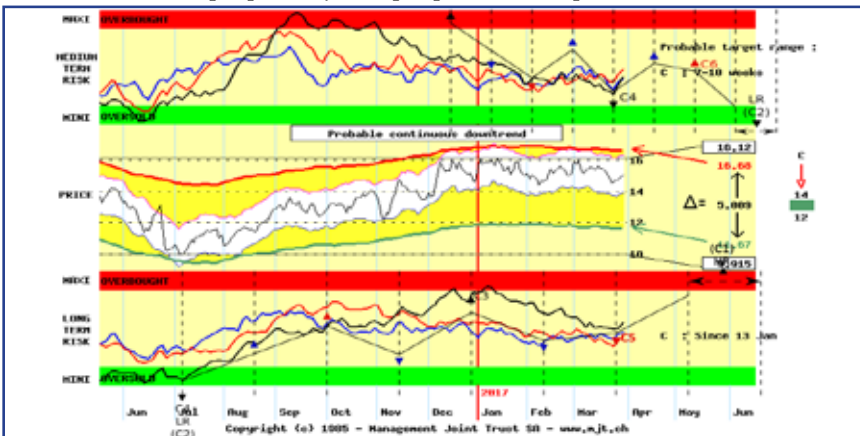


#### UBS - Graphique Daily ou la perspective sur les prochains 2 ou 3 mois



Les objectifs à la hausse que nous pourrions actuellement calculer sur l'UBS pour ce prochain mouvement sont situés entre CHF 17.7 et 19.5, soit 1.3X à 1.7X notre volatilité historique (delta = 4.48) additionnée au point le plus bas du graphique (11.9). La correction à suivre, sur juin, pourrait alors voir l'UBS revenir entre 14 et 15.

#### Crédit Suisse - Graphique Daily ou la perspective sur les prochains 2 ou 3 mois



Les objectifs à la hausse que nous pourrions actuellement calculer sur le Crédit Suisse pour ce prochain mouvement sont situés entre CHF 16.4 et 18.4, soit 1.3X à 1.7X notre volatilité historique (delta = 5.09) additionnée au point le plus bas du graphique (9.915). La correction à suivre, sur juin, pourrait alors voir le Crédit Suisse revenir entre 12 et 14.

à la hausse durant le mois d'avril et ainsi titiller, voire dépasser les plus hauts précédemment atteints entre décembre et janvier. Suite à cela cependant, nous les voyons fléchir durant le mois de mai, sans doute jusqu'en juin.

\*\*\*

Ainsi, compte tenu des niveaux actuels (16 pour l'UBS et 15 pour le Crédit Suisse), les potentiels de hausse sur les prochaines semaines sont similaires. Le Crédit Suisse, de par son beta plus élevé, représente par contre un risque plus important si le retracement que nous envisageons sur juin se matérialise.

Cependant pour le reste de l'année, sur nos graphiques Weekly (que nous ne présentons pas ici), nous voyons les deux banques se repositionner à la hausse. Ce scénario positif et le beta plus élevé du Crédit Suisse devrait alors le voir surperformer l'UBS et ainsi repasser devant en terme de cours. Les deux banques rencontreront sans doute des résistances importantes entre CHF 19 et 20, cependant, une fois passées, le Crédit Suisse pourrait accélérer vers les CHF 26 et l'UBS vers CHF 23.

\*\*\*

For more information on our services and methodology, please visit [www.mjtsa.com](http://www.mjtsa.com) or contact us.

All opinions, news, research, analyses, prices or other information in the article above are provided as general market commentary and do not constitute any financial advice.