

LE GUIDE COMPLET DU **TRADING**

Nouvelle édition

ANTHONY BUSIÈRE

**LE GUIDE COMPLET
DU TRADING**

Nouvelle édition

Scalping, day trading, swing trading

MAXIMA

Après une carrière dans des métiers de haute technicité (transports aéronautique et terrestre), nécessitant rigueur et discipline, Anthony Busière a consacré deux années à étudier la théorie du trading avant de se confronter aux marchés financiers. Titulaire de la certification professionnelle de l'A.M.F (Autorité des Marchés Financiers) il y est aujourd'hui actif au quotidien en pratiquant les trois modes de trading abordés dans l'ouvrage (scapling, day trading et swing trading) pour son propre compte.

Par ailleurs, il dispense des journées de formation pratique au trading (via le site www.seminairedetrading.com) à travers la France et l'étranger et gère des capitaux externes.

Éditorial : Guillaume Clapeau
Fabrication : Martine Pierron
Conception de couverture : Studio Dunod

<p>Le pictogramme qui figure ci-contre mérite une explication. Son objet est d'alerter le lecteur sur la menace que représente pour l'avenir de l'écrit, particulièrement dans le domaine de l'édition technique et universitaire, le développement massif du photocopillage.</p> <p>Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée dans les établissements</p>	<p>d'enseignement supérieur, provoquant une baisse brutale des achats de livres et de revues, au point que la possibilité même pour les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée.</p> <p>Nous rappelons donc que toute reproduction, partielle ou totale, de la présente publication est interdite sans autorisation de l'auteur, de son éditeur ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris).</p>
	

© Maxima, 2022 pour la nouvelle présentation.

Maxima est une marque de Dunod Éditeur

11 rue Paul Bert, 92240 Malakoff

ISBN 978-2-8188-1159-7

Le Code de la propriété intellectuelle n'autorisant, aux termes de l'article L. 122-5, 2° et 3° a), d'une part, que les « copies ou reproductions strictement réservées à l'usage privé du copiste et non destinées à une utilisation collective » et, d'autre part, que les analyses et les courtes citations dans un but d'exemple et d'illustration, « toute représentation ou reproduction intégrale ou partielle faite sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit ou ayants cause est illicite » (art. L. 122-4).

Cette représentation ou reproduction, par quelque procédé que ce soit, constituerait donc une contrefaçon sanctionnée par les articles L. 335-2 et suivants du Code de la propriété intellectuelle.

Introduction

Si le trading sur les marchés financiers vous attire mais que vous n'osez pas vous lancer faute de connaissances, cet ouvrage est l'outil indispensable qui vous permettra de découvrir l'ensemble des domaines à maîtriser : analyse fondamentale, analyse technique, money management^{*1}, day trading*, swing trading* et scalping*. Le backtesting* et le trading virtuel* seront également abordés vous donnant ainsi toutes les armes pour un début sécurisant lors de vos premiers pas en trading réel.

Quel que soit votre emploi du temps, que vous travailliez à temps plein ou non, vous trouverez le mode de trading correspondant à votre temps libre disponible.

Que vous résidiez en France, en zone européenne, américaine ou ailleurs, vous verrez quels actifs maîtriser (CFD*, marché du FOREX*, marché des actions) afin de faire progresser votre compte de trading régulièrement, sans risques et dans une optique de rendement supérieur à n'importe quel produit bancaire classique.

Le trading est une activité fascinante et passionnante dans laquelle de nombreux particuliers se sont lancés en complément de leur profession, certains dans l'espoir d'en vivre. Hélas peu d'entre eux y parviennent, sous-estimant les solides connaissances requises pour tirer son épingle du jeu sans se faire piéger dès les premières transactions.

Le trading est en effet une discipline très exigeante. Emmèneriez-vous des amis à bord d'un avion de tourisme sans avoir appris à piloter ? Bien sûr que non, car cela tournerait vite à la catastrophe. Cependant, cette analogie montre bien qu'encore aujourd'hui nombreux sont ceux qui se lancent dans le trading en ayant négligé l'apprentissage indispensable à des débuts sécurisants.

1. Les termes suivis d'un astérisque sont définis dans le lexique situé à la fin de l'ouvrage.

Cet ouvrage a pour objectif de vous apporter le savoir indispensable avant d'ouvrir un compte chez un broker* et de vous engager avec vos économies que vous devez impérativement protéger contre une mauvaise gestion.

Voici une brève présentation des thèmes abordés :

- **Analyse fondamentale** : ne trader que par rapport à l'analyse technique réserve bien de mauvaises surprises ; il est en effet impératif d'évaluer la situation économique globale en temps réel afin de ne pas se faire piéger. Des notions d'analyse fondamentale sont donc nécessaires afin de comprendre l'origine des mouvements animant les marchés.
- **Analyse technique** : impensable pour un trader d'ignorer cet aspect du trading qui repose sur l'évolution graphique des cours. Indicateurs, oscillateurs et figures chartistes seront explicités à l'aide de très nombreux graphiques.
- **Money management** : acquérir un niveau correct de trading est inutile si l'on ne prend pas garde à la manière de gérer son capital de départ. Il serait dommage de vous ruiner rapidement, et croyez moi c'est tout à fait possible si l'on ne s'avise pas de devenir malin comme le renard ! Les marchés ne font pas de cadeaux. Votre infortune ou votre bonne fortune les indiffèrent au plus haut point. Vous êtes seul responsable de vos stratégies, de vos succès, de vos échecs. Vous apprendrez dans cette section à éliminer tous les comportements à risque et à ne jamais mettre en danger votre portefeuille.
- **Trading** : tous les aspects pratiques du trading à différentes échelles de temps, de quelques secondes à la journée ou à la semaine, seront abordés dans les moindres détails, avec de nombreux exemples détaillés à partir de graphiques commentés par rapport à l'actualité économique du jour. Vous découvrirez différents modes de trading selon l'horizon de temps choisi ainsi que de nombreux conseils pratiques qui vous aideront à vous organiser lors de vos premiers pas.
- **Backtesting et trading virtuel** : tester des stratégies en remontant le passé sur graphiques et s'entraîner en trading virtuel sont des étapes indispensables avant de se lancer dans un trading sérieux et maîtrisé. Ces chapitres en illustrent les détails.

Enfin, j'insisterai énormément tout au long du livre sur l'aspect psychologique du trading qui, et de loin, est la notion la plus déterminante dans vos futurs résultats. Un trader moyen, discipliné et rigoureux aura d'heureux jours positifs devant lui. En revanche un excellent trader négligeant cet aspect du trading sera éliminé très rapidement. Dans quelle catégorie voulez-vous vous placer? Vous avez fait votre choix j'en suis sûr...!

Bonne lecture à tous!

Notions d'analyse fondamentale à l'usage du trader

Dans le monde du trading, on trouve les partisans de l'analyse technique et ceux de l'analyse fondamentale.

Les premiers ne jurent que par des critères graphiques et prennent leurs décisions en s'appuyant sur des interprétations de signaux générés par des indicateurs et des oscillateurs techniques (décrits au chapitre suivant).

Les deuxièmes n'accordent aucun crédit à de tels signaux et ne jurent que par l'influence des nouvelles économiques.

Une troisième catégorie d'intervenants considère quant à elle les deux domaines, ce qui est tout à fait pertinent.

En tant que trader, vous devrez travailler en harmonie avec ces deux domaines simultanément, et ceci quelle que soit l'échelle de temps sur laquelle vous interviendrez. Vous aurez en effet le choix entre différents horizons de temps pour intervenir sur les marchés. Pour des transactions de quelques secondes à quelques minutes on parle de scalping. Pour des transactions gérées sur la journée et toutes clôturées avant la fin de la séance boursière, on parle de day trading*. Vous pouvez également gérer des positions sur plusieurs jours et plusieurs semaines, il s'agit alors de swing trading.

Pour simplifier, plus l'échelle de temps travaillée est grande, moins les nouvelles économiques pèsent sur le cours. En revanche, à l'échelle de la journée, elles sont très influentes. Il est toutefois indispensable d'avoir en permanence un œil sur des niveaux graphiques déterminés grâce à l'analyse technique.

Ce chapitre a donc pour ambition de vous familiariser avec les différents types d'informations fondamentales auxquelles vous serez confrontés en tant que trader.

Cependant, le but n'est pas de vous apprendre à prédire le sens d'un mouvement en fonction de tel ou tel résultat ou annonce, et ceci pour deux raisons :

- tout d'abord, vous serez toujours avisés d'une nouvelle importante après les professionnels qui sont bien mieux informés que vous. Ce sont eux «les grosses mains»*, les institutionnels*, qui déclenchent ces mouvements.
- ensuite, même connaissant l'heure exacte de la publication d'un résultat économique, vous ne pourrez jamais être dans les salles de trading des professionnels pour savoir comment la nouvelle est interprétée : bien, mal ou avec indifférence.

En résumé, vous ne pouvez que «subir» le sens haussier ou baissier d'un cours mais, en bon trader, vous aurez pris la peine avant de commencer votre journée de noter soigneusement les différents résultats importants à venir en vous aidant d'un calendrier économique. Sans expérience, le plus raisonnable est d'arrêter de trader à l'approche de ces annonces. Nous verrons en effet que des mouvements aussi aléatoires que violents peuvent survenir à la seconde où certaines données économiques sont publiées. Il est donc préférable de rester à l'écart. Rassurez-vous, nous verrons en détail tous ces aspects de manière concrète un peu plus loin.

1.1 ● Les différentes échelles de temps dans les cycles économiques

Les quelques notions qui suivent sont indispensables dans le cadre de la pratique du trading. Vous aurez tout loisir de consulter des ouvrages économiques plus généralistes si vous souhaitez approfondir vos connaissances en économie fondamentale.

Imaginez que l'on fasse une «photographie» à un instant donné de l'état de santé de l'économie de votre pays et que l'on en fasse une deuxième un an après. Vous devinerez aisément qu'il y aura forcément matière à comparer, qu'il est impossible qu'aucune évolution n'ait eue lieu, qu'elle soit positive ou négative. Au fil des années et des

décennies la vie suit son cours. Une période d'embellie succède à une crise qui, à son tour, précède une nouvelle période encourageante, etc. Les économistes ont défini des durées moyennes de variation de cycles. Ceci est important à savoir car, en tant que trader, vous devrez toujours avoir à l'esprit qu'une tendance long terme peut influencer sur certaines phases d'une tendance moyen terme qui elle-même pèse parfois sur le comportement intraday* d'une tendance court terme selon les préoccupations des opérateurs de marché*. Ceci doit être pris en compte avant de s'engager en swing trading*. Nous verrons plus loin comment le faire, car il est également évident qu'une tendance baissière sur une année n'aura absolument aucune influence sur une journée haussière.

Dans l'ordre décroissant il existe donc :

- une tendance très long terme : s'étend sur 10 à 25 ans et englobe toutes les tendances ci-dessous,
- une tendance long terme : s'étend sur 1 à 2 ans et englobe toutes les tendances ci-dessous,
- une tendance court terme : s'étend sur 1 semaine à 2 mois,
- une tendance intraday : s'étend de l'ouverture à la clôture du jour considéré.

La figure 1 ci-dessous illustre ces différentes échelles de temps.

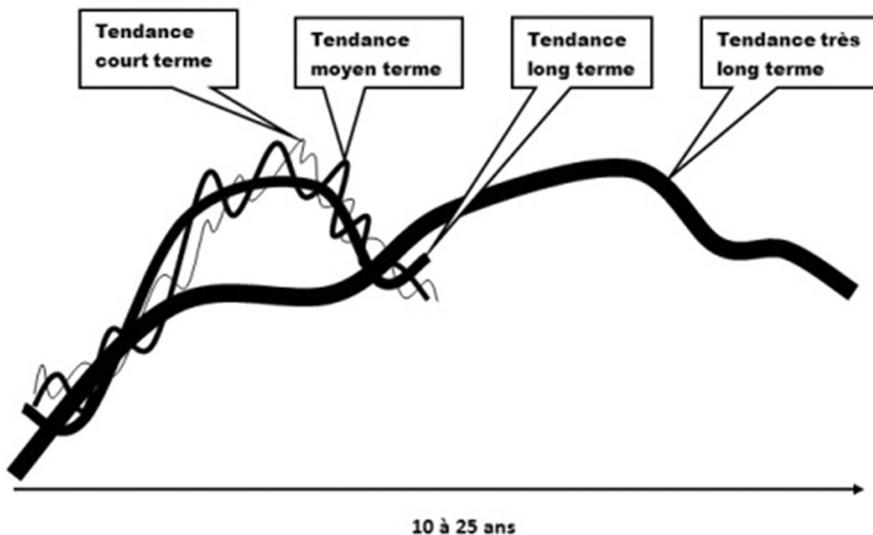


Figure 1

Ce classement s'apparente donc à des poupées russes : la plus grosse contient une moins grosse qui englobe une encore moins grosse, etc. Chaque tendance est capable d'influencer temporairement sa « grande sœur » mais c'est cette dernière qui aura toujours le dernier mot. Prenons l'exemple d'une tendance moyen terme baissière : rien n'empêche qu'une tendance court terme haussière ne s'installe, mais dans ce cas, les mouvements haussiers seront généralement moins marqués que les mouvements baissiers influencés par la tendance moyen terme. Cette caractéristique souvent observée est d'ailleurs à la base du principe encourageant à favoriser le sens de la tendance, particulièrement en mode swing trading. La grande sœur donne le ton à la tendance de la petite sœur : si la grande sœur est haussière, les phases haussières de la petite sœur seront plus longues et plus profondes que les phases baissières. De même, si la grande sœur est baissière, les vagues baissières de la petite sœur seront plus longues et profondes que les vagues haussières. Attention cependant, ces interactions de tendances ne sont pas à prendre en considération dans le cadre du day trading* ou du scalping*.

En ce qui concerne l'échelle du day trading, à savoir la journée, on ne peut bien-sûr pas parler de cycles. Vous verrez que, parfois, le marché aura un comportement identique pendant deux ou trois jours de suite, tout comme il pourra radicalement changer d'orientation d'un jour à l'autre. Les interactions de tendances sont donc inapplicables en day trading et concernent plutôt les investisseurs moyen / long terme qui ont opté pour le swing trading.

En effet, les mouvements intraday sont surtout animés par les sentiments craintifs ou optimistes des intervenants, et ce quelle que soit la tendance, court ou moyen terme. Si le sentiment baissier domine la matinée, rien n'empêchera une belle dégringolade et rien ne permettra de déterminer le moment où les investisseurs seront rassurés et repasseront haussiers. Que la tendance court / moyen / long terme soit haussière ou baissière n'aura aucune influence sur la profondeur de cette vague baissière qui ne dépendra que de la psychologie des « grosses mains » ce matin-là.

Quant au scalping dont les délais d'intervention varient de quelques secondes à quelques minutes, il ne sera bien sûr pas influencé par les tendances citées. Les méthodes d'entrée en position n'en tiennent pas compte, vous verrez cela dans le chapitre concerné.

1.2 ● La rotation sectorielle

Cette notion bien connue des gérants sur actions en moyen ou long terme ne concerne pas vraiment le trader particulier mais en maîtriser les bases permet de mieux comprendre les interventions des économistes, ce qui peut aider à mieux appréhender la psychologie du marché à un instant donné.

Les économistes ont défini quatre phases identifiant une tendance de l'économie globale : phase de récession suivie d'une phase de reprise, suivie d'une phase d'expansion puis d'une phase de surchauffe précédant une nouvelle phase de récession et le départ d'un nouveau cycle identique (voir figure 2 ci-dessous).

Différents secteurs représentatifs de l'ensemble des entreprises ont été établis : financiers, technologiques, transports, énergie, santé, etc.

Certains de ces secteurs sont dits « offensifs » : on entend par là qu'ils sont en avance de quelques mois (de trois à six) sur les différentes phases et que cette avance caractérise une tendance plutôt risquée. Il est admis que les valeurs liées à ces secteurs ont un bon rendement lors des phases haussières.

D'autres secteurs sont dits « défensifs » : à l'inverse des précédents, ils sont en retards (de trois à six mois), ce qui est plutôt perçu comme moins risqué puisque permettant une anticipation, d'où l'appellation de défensifs. Il est admis que les valeurs liées à ces secteurs ont un bon rendement lors des phases baissières.

Certains secteurs sont dits « neutres » : ils peuvent avoir une certaine avance ou un certain retard (de un à trois mois), ce qui les place dans cette catégorie.

Quelques valeurs offensives : informatique, équipement ménager, textiles, banques, assurances.

Quelques valeurs neutres : hygiène, produits ménagers, cosmétiques, transport, automobile, acier.

Quelques valeurs défensives : pharmacie, chimie, santé, agroalimentaire, pétrole et gaz.

Selon la phase économique considérée, il a été constaté statistiquement que ce sont généralement les mêmes secteurs qui sont soit défensifs, soit offensifs. A noter que ces indications concernant les secteurs cités

ne seront utiles que pour les traders ayant opté pour du swing trading* sur actions.

L'intérêt des investisseurs à long terme pour cette théorie consiste à identifier la phase actuelle et à composer avec un ensemble de valeurs représentatives d'un secteur cible. Toutefois, la pratique n'est pas aussi simple. Ces affirmations certes se vérifient dans les grandes lignes mais de nombreux écarts compliquent la donne, certains secteurs n'obéissant temporairement pas à ces règles pour des raisons imprévues.

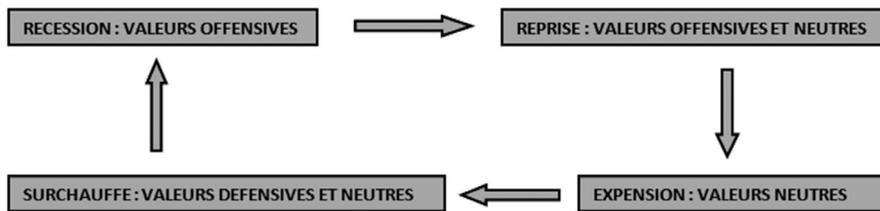


Figure 2

Ce schéma (figure 2) communément admis n'est cependant pas à considérer comme inflexible. En effet, depuis la succession des différentes crises à partir de 2008, il a été constaté que le déroulement de ces cycles est totalement perturbé, ce qui complique la tâche des gérants de fonds dans leur travail d'allocation d'actifs, c'est-à-dire dans le choix des valeurs à intégrer au portefeuille qu'ils gèrent.

Mais quel que soit le mode de trading que vous aurez choisi, vous n'aurez pas à travailler en considérant ces cycles de la même manière que les professionnels. Pour des particuliers dont la gestion de portefeuille n'est pas le métier, et qui n'ont par conséquent ni les compétences ni le temps indispensables à l'anticipation d'un niveau si élevé de gestion, il sera possible, comme nous le verrons, d'intervenir sur les actions en mode swing trading selon d'autres considérations. Vous verrez également que le trading sur actions est à éviter, d'autres actifs plus intéressants – car exempts de commissions pénalisantes et d'autres frais annexes – étant accessibles à tout particulier souhaitant intervenir sur les marchés.

1.3 ● Marché obligataire et taux d'intérêt directeur

Dans ce contexte de cycles économiques décrits ci-dessus, certaines relations presque mécaniques tant elles sont régulières ne peuvent être ignorées. Comprendre les notions de marché obligataire et de taux d'intérêt directeur vous aidera à vous forger un avis personnel sur les mouvements des places financières.

Une obligation est assimilable à un contrat entre deux parties dont l'une fait appel à l'autre pour se faire prêter un montant. En retour, le prêteur touchera des intérêts selon une périodicité définie puis récupèrera son capital à la date de fin du contrat, que l'on appelle la date de maturité. La partie faisant un tel appel de fonds est dite «émettrice» (on parle d'émission obligataire). En effet, c'est elle qui émet un «titre», ce fameux contrat sur lequel est stipulé le montant engagé ainsi que le taux d'intérêt applicable. La partie prêtant son argent est dite «détentric» car c'est elle qui détiendra ce titre et encaissera les intérêts à intervalles réguliers jusqu'à son échéance.

Qui sont les émetteurs d'obligations? Des organismes privés, publics, des entreprises ou un état (on parle alors d'emprunt d'état). Par ce biais, les états se financent pour des besoins divers (combler un manque de recettes, financer des infrastructures, etc.). Les états des pays en voie de développement sont considérés comme moins fiables que les pays développés. Or, en ce qui concerne une obligation, par principe, plus l'émetteur est considéré comme «à risque», plus le taux d'intérêt sera élevé pour compenser ce risque (ces obligations sont donc plus rentables mais plus risquées). Inversement avec les états considérés comme plus sûrs. A titre d'exemple, une obligation de la France à une période de 10 ans offrait un taux d'intérêt moyen de 0.45 % début 2016, contre 13 % d'intérêt pour la même obligation de l'état brésilien qui est considéré comme plus risqué économiquement. Mais le taux d'intérêt n'est pas la seule caractéristique d'une obligation. Son prix l'est également et il varie chaque jour, tout comme une action. Retenez que le prix d'une obligation varie toujours dans le sens inverse de son rendement. Les obligations dont le rendement augmente voient leur cours baisser (on parle alors de baisse du marché obligataire) et inversement, les cours des obligations évolueront au sein d'un marché

obligataire haussier lorsqu'ils augmenteront alors que leurs rendements baisseront. Un exemple simple vous aidera à appréhender cela. Admettons que vous achetiez une obligation d'une entreprise au prix de 1 000 €, offrant un rendement de 2 % et une échéance fixée à dix ans. Cela implique que tous les ans durant dix ans, vous toucherez votre coupon du taux à 2 % donc 20 €. Le prix de l'obligation quant à lui varie chaque jour selon la loi de l'offre et la demande. Si l'environnement microéconomique de l'entreprise se dégrade, elle sera obligée d'élever son taux d'intérêt (par exemple à 3.5 %) pour attirer de nouveaux investisseurs. Les nouveaux acquéreurs de l'obligation bénéficieront alors d'un rendement supérieur. D'autre part, au cours de cette phase de pessimisme ambiant, la demande d'obligations de cette entreprise a diminué ce qui a logiquement abaissé son prix. Si elle ne vaut plus que 850 €, les acquéreurs de l'obligation à 1000 € toucheront quand même le coupon prévu initialement soit 20 €. Or si 20 € ramenés à 1000 € représentent bien 2 %, 20 € ramenés à 850 € induisent une élévation du rendement à 2.35 %. Nous voyons donc qu'une baisse du prix de l'obligation implique une augmentation de son rendement.

Imaginons à présent que nous nous trouvions en phase de récession. Que se passe-t-il alors ? La production industrielle est en baisse, le chômage en hausse et le sentiment général pessimiste.

Un des rôles de la B.C.E.* (Banque Centrale Européenne) est en une telle période de stabiliser l'inflation autour de 2 % en abaissant son taux «refi» (refinancement), que l'on appelle également «taux directeur», auquel les banques se refinancent, et ceci dans le but de baisser le coût du crédit proposé aux entreprises et aux particuliers ce qui, par effet boule de neige, est assimilé par les économistes à une stimulation aboutissant à une reprise relativement proche. Les particuliers profitent en effet de la baisse des taux d'emprunt pour consommer rapidement. Cette augmentation globale de consommation favorise la demande, ce qui finalement va lentement mais sûrement tirer les prix à la hausse. Une élévation des prix donne alors le signal du rétablissement d'une bonne santé économique impliquant une hausse des salaires, des dépenses globales et une diminution du chômage. La croissance s'est renforcée positivement mettant fin au cycle de récession. La BCE a donc un rôle de régulation qui, par la hausse ou la baisse de son taux

directeur, va tenter de soutenir la croissance et inversement, de freiner une croissance qui s'emballerait (situation de surchauffe) en ajustant son taux «refi». Cet ensemble de vocabulaire et de mécanismes ne doit pas vous être étranger si vous comptez opérer sur les marchés financiers. A l'avenir, vous apprécierez de comprendre les mouvements des indices ou des devises des principales zones géographiques en écoutant les nouvelles économiques.

Voyez les figures 3 à 6 ci-dessous qui reprennent tous ces éléments.

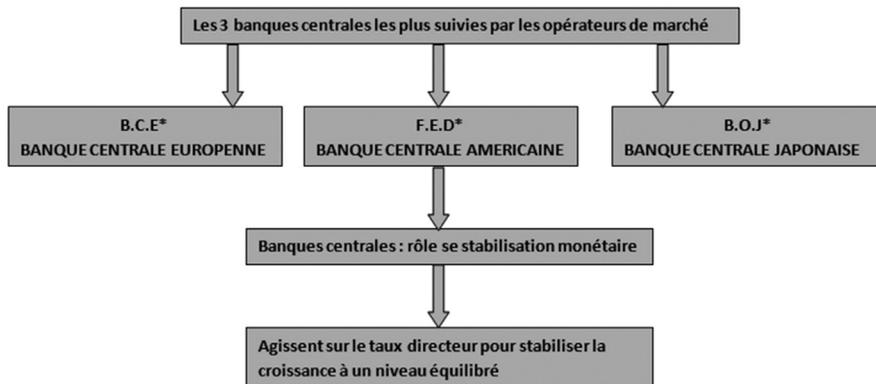


Figure 3

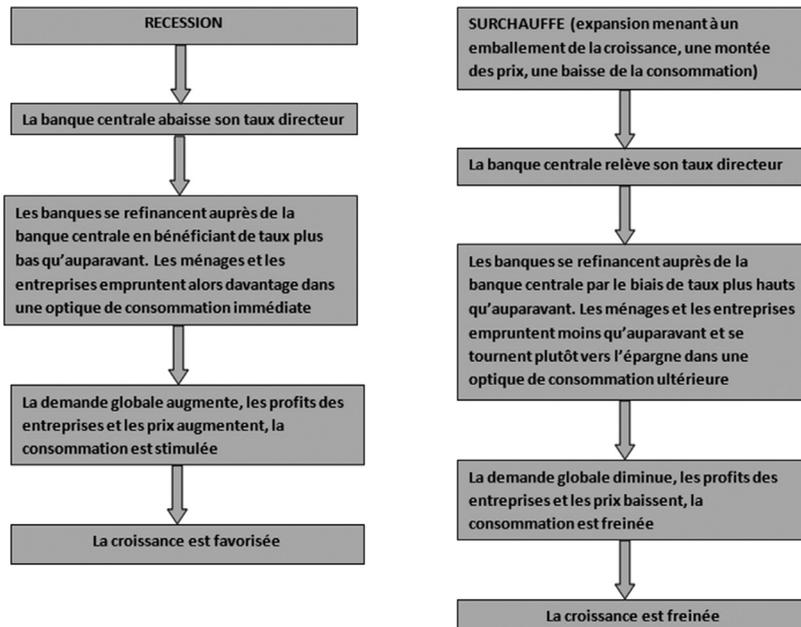


Figure 4

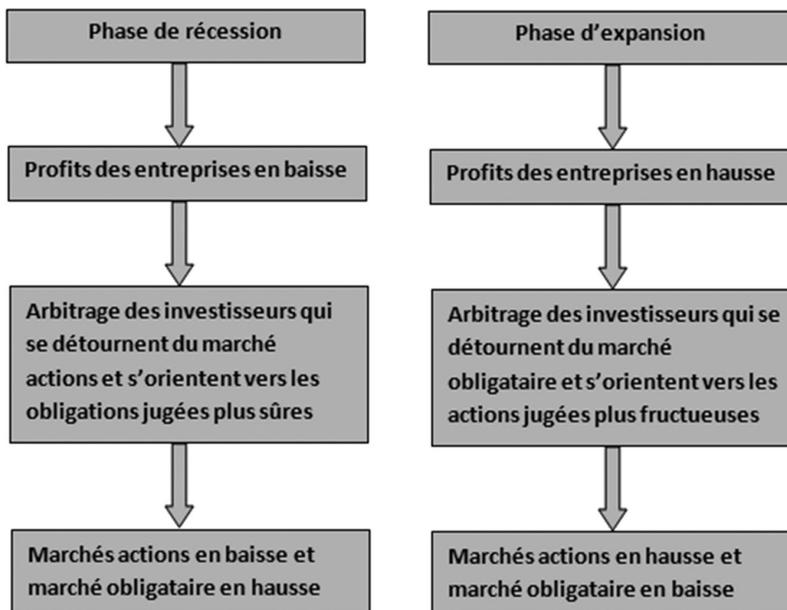


Figure 5

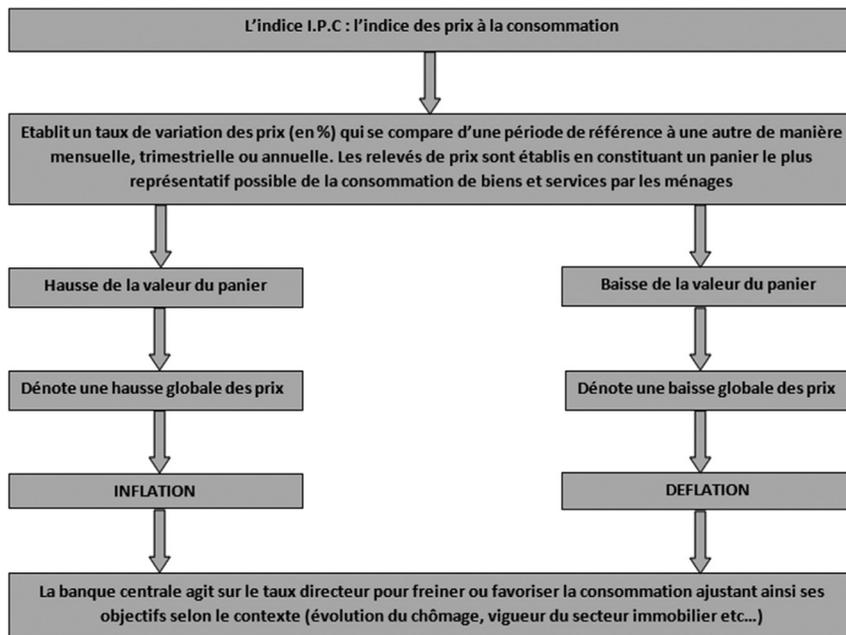


Figure 6

Revenons à présent sur les notions concernant le marché obligataire. A part les variations de taux d'intérêt, à quoi d'autre les obligations sont-elles sensibles ?

Les fameuses agences de notation influent également sur le marché obligataire. Vous avez sûrement entendu des commentaires à la radio comme : « l'agence Moody's vient de dégrader la note de l'Irlande... » Là encore il est important de bien comprendre ces notions. Les trois principales agences de notation qui ont toute l'attention des institutionnels* sont Moody's, Standard&Poor's et Fitch Rating. Fondamentalement, ces agences ont un rôle d'évaluation de solvabilité. Elles notent ainsi des états, des obligations, des entreprises, etc. Une dégradation de la note d'un état aura pour effet d'augmenter les taux de rendement des obligations puisqu'une « mauvaise note » est synonyme de contraction économique et, par conséquent, du niveau de risque du détenteur. Le prix de l'obligation qui évolue à l'inverse du rendement sera donc en baisse, on parle alors de baisse du marché obligataire. Le marché actions évoluant globalement en opposition avec le marché obligataire, vous entrevoyez certainement l'importance de toutes ces

relations pour les « grosses mains* » ainsi que de l'impact des rumeurs, annonces et statistiques sur l'ensemble de cette mécanique financière. A l'échelle du trader particulier vous ne pourrez que subir un mouvement déclenché par ces événements, d'où l'intérêt de la section suivante qui souligne l'importance du calendrier économique quotidien pour ceux qui opèrent en mode day trading* et scalping*. Il permet en effet de se prémunir contre les effets des publications macro-économiques importantes. Nous verrons plus loin que vous devrez en effet vous abstenir de vous engager sur le marché dix à quinze minutes avant un tel résultat. En ce qui concerne le swing trading*, il conviendra de s'appuyer principalement sur la tendance pour déterminer son sens d'intervention.

Les notions économiques présentées ci-dessus sont volontairement simplifiées dans un souci pédagogique. Si vous avez le temps de suivre un média boursier au quotidien, ce socle de connaissances vous permettra de mieux appréhender les commentaires des professionnels et de vous forger ainsi avec le temps votre propre culture économique. Ceux ne souhaitant pas du tout effectuer cette démarche pourront délaisser le côté analyse fondamentale en ne s'appuyant que sur l'analyse technique, mais je leur conseille cependant de s'y intéresser, cela ne sera que profitable à leur activité de trading sur les marchés financiers.

1.4 ● Influences de la macroéconomie et de la microéconomie sur le trading en intraday*

> 1.4.1 *Pourquoi y a-t-il des variations de cours (nulle, positives ou négatives) dès la première seconde de publication ?*

Une journée de trading est plus ou moins fournie en résultats économiques divers, certains ne concernant que des sociétés, d'autres traduisant une conjoncture nationale ou les résultats d'enquêtes réalisées auprès de consommateurs ou d'entreprises.

L'influence de ces informations est importante en intraday. Vous constaterez par vous-même qu'à la seconde où ces chiffres sont dévoilés, soit les bougies japonaises s'affolent, parfois dans une tendance claire ou bien de façon aléatoire, soit le marché ne réagit absolument pas. Pourquoi les cours sont-ils indifférents au moment de certaines publications? Pensez-vous par exemple qu'une annonce du nombre de demandeurs d'emploi en baisse fera forcément sauter de joie les institutionnels* et grimper les indices? Pas du tout. La bonne ou la mauvaise humeur du marché est en fait conditionnée par l'écart par rapport aux attentes préalables.

La figure 7 ci-dessous illustre cette règle de base à intégrer.

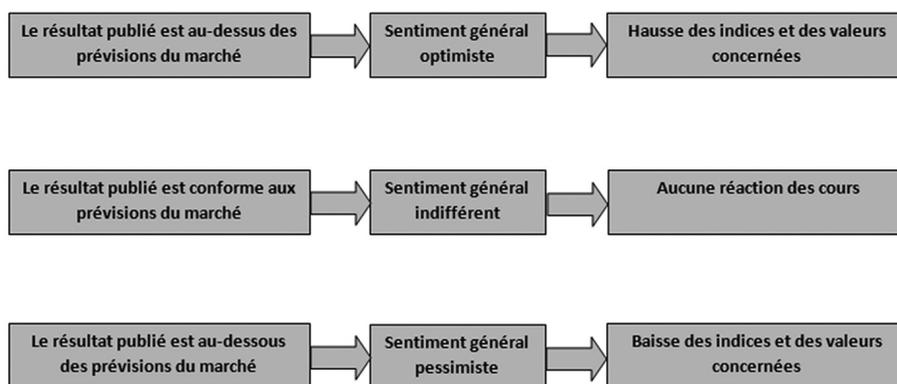


Figure 7

Vous verrez dans la section suivante des exemples de résultats ainsi que des graphiques intraday illustrant ces réactions.

Avant cela, j'ai une question pour vous : combien de secondes ou de minutes s'écoulent entre la publication et les premiers mouvements du marché? La meilleure réponse que je puisse vous fournir est un avertissement : méfiance ! Si vous vous laissez influencer par les variations des premières secondes, aussi impressionnantes soient-elles, vous pourriez le regretter amèrement. En fait, il n'y a pas de règles générales, ce serait trop facile et le trading est tout sauf facile !

Vous serez amenés à rencontrer les cas suivants :

- Violents ticks* immédiats dans un sens dès la première seconde, accalmie de quelques secondes, poursuite dans le même sens : un mouvement clair se dessine alors, d'une ampleur moyenne.

- Violents ticks immédiats dans un sens dès la première seconde, suivis d'autres ticks puissants du même sens: en 30 secondes la variation peut être très importante, d'une ampleur conséquente pour tout trader détenant une position en scalping* ou en day trading*.
- Violents ticks haussiers et baissiers, certains intervenants n'ont pas le même avis et des ticks contraires se succèdent, parfois pendant plusieurs minutes. L'un des deux camps finira par l'emporter au bout de quelques minutes, voire un bon quart d'heure, impactant alors les cours selon une tendance claire.
- Violents ticks immédiats dans un sens pendant une à trois minutes puis inversion totale: un mouvement opposé et profond s'instaure alors.

Très souvent, le déséquilibre des cours provoqué par une publication finit par s'auto-compenser, c'est-à-dire que le cours revient à son niveau d'avant publication. Ceci n'est cependant pas une règle absolue. N'oubliez pas que chaque jour est différent et une tendance claire peut tout à fait avoir pour origine ce genre de publication. Nous verrons différentes configurations tout au long de cet ouvrage. Voyez un exemple de variation pouvant piéger un débutant avec le graphique ci-dessous illustrant l'indice Dow Jones en période 5 minutes (une bougie japonaise = 5 minutes de cotation), le 07/04/2017. Une enquête du ministère du travail américain publia un ensemble de données à 14h30. Voyez plutôt...



Source : plateforme xStation de XTB.

> 1.4.2 Influence de la macroéconomie

En tant que trader particulier, la macroéconomie en intraday se révèle à vous comme étant à l'origine de nombreux résultats chiffrés représentatifs de l'état de santé d'une économie nationale ou d'une zone géographique globale (zone euro, USA, zone asiatique...).

Pour faire simple, un résultat économique permet d'avoir un positionnement par rapport à un niveau d'équilibre économique. Si un mauvais résultat met en péril cet équilibre, un sentiment pessimiste s'empare des opérateurs de marché* et vice versa.

Concrètement, le tableau 1 ci-dessous vous présente les indicateurs les plus courants. Je vous recommande d'établir votre propre tableau

que l'expérience vous permettra d'élaborer. Lors de vos premiers pas, notez chaque jour de trading les indicateurs donnés, leur fréquence de publication (hebdomadaire, mensuelle, trimestrielle, etc.) et surtout leur interprétation. C'est le meilleur moyen de vous familiariser avec cet environnement. Cependant, je ne vous conseille pas d'accrocher ce tableau au mur pour la bonne raison qu'il existe des outils bien plus pratiques pour ne pas oublier ces échéances : les calendriers économiques. Votre broker* doit en avoir un que vous pouvez consulter en ligne avant de commencer votre journée de trading. Vous n'aurez alors plus qu'à noter soigneusement les échéances du jour, et cette fois ci je vous recommande fortement de garder ces notes devant vous afin de ne pas vous faire surprendre en plein trading.

QUELQUES INDICATEURS MACROECONOMIQUES	
ZONE EURO	ZONE USA
Nombre d'inscriptions de demandeurs d'emploi (hebdomadaire/mensuel)	
Publication du PIB (mensuel, trimestriel)	
Annnonce du taux directeur de la B.C.E	Annnonce du taux directeur de la F.E.D
Indice des Prix à la consommation I.P.C	Indicateur d'activité du secteur manufacturier P.M.I
Commandes industrielles	Indice Michigan de confiance des consommateurs
Indice allemand du climat des affaires I.F.O	Indice de santé du secteur des services (I.S.M des services) et indice de santé du secteur manufacturier (I.S.M manufacturier)
Indice allemand de confiance des investisseurs Z.E.W	Ventes de maison neuves

Tableau 1 : exemples d'indicateurs macroéconomiques

A présent, imaginez que vous êtes absorbés par un trade*, vous ne réalisez pas que dans huit minutes le chiffre mensuel d'inscriptions de demandeurs d'emplois américains sera divulgué, un indicateur auquel les opérateurs sont particulièrement attentifs au vu du contexte économique global actuel. Vous êtes short* sur la paire EUR/USD* et d'un coup, le chandelier 5 min que vous surveillez bondit très violemment dans le sens haussier puis ne cesse de s'étendre. Pétrifié, vous assistez au creusement de votre perte. Si vous n'avez pas positionné un ordre stop de protection*(=stop-loss*) nul ne sait comment ce trade se finira... Il est donc très important de connaître les dates et heures auxquelles les principaux indicateurs macroéconomiques sont publiés, ce qui permet de formuler une règle d'or du trading :

En scalping et en day trading toujours être liquide* avant un résultat macroéconomique

Je vous recommande par conséquent de ne pas vous engager 10 minutes avant une publication afin de ne jamais être surpris le moment venu. Si vous enfoncez cette règle vous vous exposez à des mouvements aussi importants que soudains. Inutile de vous en préciser les conséquences si vous êtes engagés à contre-sens de la tendance. Les deux graphiques ci-dessous illustrent un tel cas. En de telles circonstances seule une certaine expérience permet de minimiser les pertes tant le cours varie rapidement. C'est pourquoi je recommande fortement aux débutants la stricte observation de cette règle.

Mais revenons à nos moutons, voici deux graphiques intraday de la même journée du 07/04/2017 illustrant tout cela, suivis des commentaires y afférant. Cette fois, nous étudierons cette séance sur la paire de devises EUR/USD.

Commentons ces graphiques. Il s'agit donc de la paire de devises EUR/USD sous une période de temps de 5 minutes, c'est-à-dire 1 bougie = 5 minutes de variation de cours (les bougies japonaises sont présentées en détail plus loin).

Imaginez que l'on viole la règle d'or fixée plus haut en passant un ordre short à 1,06284 € et à 14h25 soit 5 minutes avant la publication de deux indicateurs américains toujours surveillés de près par les marchés et plus particulièrement dans le contexte économique prévalant à cette date : le taux de chômage et le nombre mensuel de créations d'emplois. Observez la bougie de 14H30 : sa taille disproportionnée comparativement à la moyenne des autres bougies de 5 min de la séance reflète une violente montée du cours. Nous verrons plus loin dans l'ouvrage comment interpréter les variations d'une paire de devises. Dans le cadre de cet exemple, sachez simplement que pour le mois de mars 2017, 98 000 créations d'emploi furent recensées dans le secteur privé américain. Or les analystes en anticipaient 180 000. Le sentiment général pricé* à la seconde même de la publication par les algorithmes de trading et les opérateurs fut la déception. Les indices américains et européens ont donc immédiatement entamé un mouvement baissier. Dans le même esprit, notre paire EUR / USD quant à elle a subi un mouvement haussier, déclenché par des ventes de l'USD. Si vous n'avez pas eu la sagesse de positionner un ordre stop-loss lié à votre

ordre short vous seriez alors en perte avec un risque non négligeable d'accroissement important si une tendance de plusieurs heures venait à relayer ce nouveau sentiment de marché.



Source : plateforme xStation de XTB.

Logiquement, devrait-on s'attendre à une poursuite de ce mouvement haussier traduisant le pessimisme des intervenants ? Voyons cela sur le graphique suivant...



Source : plateforme xStation de XTB.

Comme annoncé plus haut on constate finalement un retournement de tendance aussi brutal qu'inattendu. Êtes-vous surpris? Aucune raison de l'être, ce comportement est tout à fait habituel. C'est la routine des traders que d'anticiper et de se méfier de ce genre de réactions, et c'est tout l'art du trading... Prendre une position est un acte de prévision résultant d'un mélange d'expérience personnelle et de synthèse permanente des données du marché.

Que s'est-il donc passé pour que le cours se retourne aussi rapidement que profondément? Après ce mauvais chiffre du nombre de créations d'emploi, les opérateurs ont analysé les données avec précision.

Il en ressort que le deuxième indicateur publié, le taux de chômage, est quant à lui plutôt encourageant ayant atteint un point bas depuis 10 ans à 4,5 %. D'autre part, l'enquête ayant délivrée ces données a également traduit une augmentation du salaire moyen, ce qui est plutôt un signe encourageant. Ceci a suffi pour inverser le cours de notre paire EUR/USD et les indices américains et européens ont eux aussi inversé la tendance initiée à 14H30 en se retournant à la hausse.

Pour revenir au trading en mode day trading ou scalping, il est aisé de constater qu'il est très délicat de gérer une position ouverte lors de tels comportements de marché. Vous devez donc impérativement observer la règle énoncée plus haut avec rigueur. La rigueur est une valeur incontournable à un trading positif. Je vous proposerai tout au long du livre d'autres règles tout aussi indispensables. Soyez rigoureux dans leur application et vous pourrez avoir la satisfaction de débiter dans le trading sans perte de capital, alors que 80 % des particuliers qui se lancent dans cette activité se ruinent en quelques semaines, voire en quelques jours. Faire partie des 20 % restant est à votre portée... Rappelez-vous que la rigueur et la discipline sont vos meilleures alliées. Vous ne devrez jamais faire d'exception.

> 1.4.3 Influence de la microéconomie

En tant que trader actif, la microéconomie se révèle à vous comme étant la partie «communication» des entreprises, à savoir leurs prévisions, leurs résultats, les rumeurs et les nouvelles qui les concernent. Cette actualité économique intéresse donc particulièrement les traders sur actions. En toute logique, une annonce de résultats trimestriels supérieurs aux attentes sera appréciée des investisseurs qui viendront acheter et faire grimper le cours... Rien de surprenant dans ces propos, vous savez déjà cela. Mais si le trading était aussi simple comment expliquer qu'autant de particuliers et de professionnels (eh oui, eux aussi!) y laissent des plumes? Vous verrez dans la partie «Trading» que pour trader les actions il faut avoir une méthodologie bien particulière qui, si et seulement si elle est suivie méticuleusement, peut vous permettre d'envisager un trading actions dans les meilleures conditions. Les actions ne sont pas la seule classe d'actifs à être influencée par la vie des entreprises. Les indices sont également impactés par la

microéconomie dans la mesure où chaque indice est le résultat d'un calcul impliquant les différentes actions qu'il réunit. Vous découvrirez plus loin dans l'ouvrage une présentation des indices principaux. Il convient en effet de les apprivoiser et de les surveiller quels que soient les actifs et le mode de trading choisi.

Il arrive qu'une ou plusieurs places boursières soient influencées par une nouvelle microéconomie d'importance, entraînant un mouvement global. Ceci peut s'expliquer par le poids de certaines entreprises ou de certains secteurs au sein d'un indice. J'aimerais ici vous exposer un exemple sans appel: le poids du secteur bancaire dans l'indice français CAC40.

L'ensemble des valeurs bancaires françaises pèse en effet environ 10 % à 15 % de l'indice (selon les années), ce qui est considérable. D'autant plus qu'il est fréquent que les humeurs des bancaires soient à l'unisson. Par exemple, une baisse assez prononcée de la Société Générale est très souvent suivie par ses consœurs, BNP Paribas, Crédit Agricole, etc. Une baisse de 5 % du secteur bancaire (loin d'être rare) entraînera le CAC 40 avec elle, par contamination*.

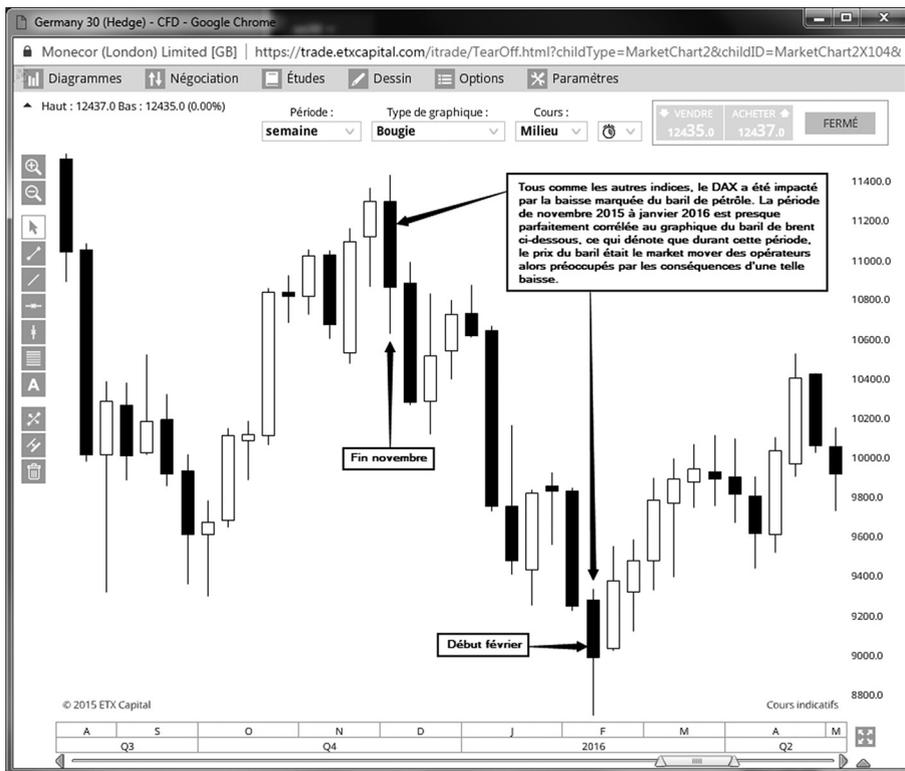
Un excellent résultat d'une banque américaine par exemple, publié à 20h de Paris, va tirer vers le haut nos valeurs bancaires le lendemain matin qui vont ainsi élever le CAC 40 (ou freiner sa baisse en cas d'ouverture négative).

Dans un autre secteur, Total, poids lourd du CAC 40, pèse environ 12 % de l'indice à elle toute seule...

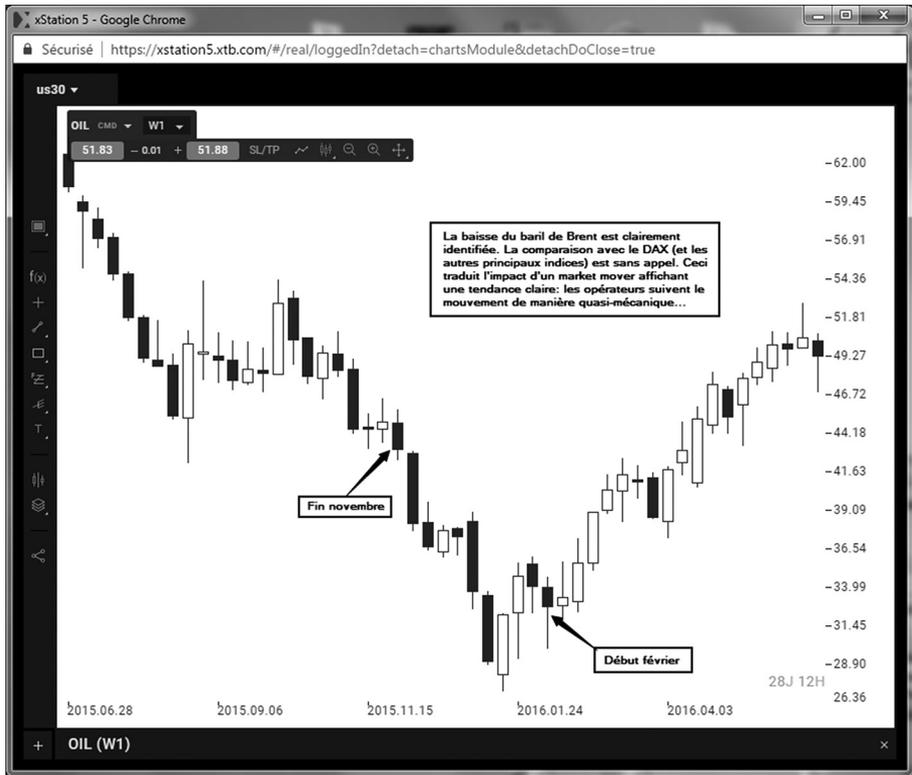
La microéconomie a donc un rôle à jouer au-delà de son seul impact sur le cours d'une action. L'exemple du CAC 40 français n'est pas une exception. L'indice Dow Jones américain est lui aussi sensible à l'humeur des valeurs bancaires. Son cousin le NASDAQ est principalement constitué de valeurs technologiques dont certaines comme Apple pèsent de tout leur poids au sein de l'indice et parviennent donc à l'infléchir sans difficulté. En somme, la microéconomie est au cœur des préoccupations du trader actions et ne doit pas être négligée par les traders d'autres actifs. Une oreille attentive vous permettra de comprendre l'origine de certains mouvements, tout comme la macroéconomie et la géopolitique. Cependant, vous devez bien intégrer que les marchés quels qu'ils soient ne bougeront pas forcément selon les trépidations de la vie des

entreprises. Sur une année complète, les préoccupations des opérateurs varient par période. Par exemple, durant quelques semaines, ils se focaliseront uniquement sur les cours du pétrole. Par la suite l'évolution de la célèbre paire de devises EUR/USD deviendra leur unique centre d'intérêt. Puis le nombre d'inscriptions des demandeurs d'emploi aux USA deviendra à son tour le market mover* du moment. Vous devrez en permanence être informé du market mover actuel. Ceci donnera du sens et du professionnalisme à votre trading.

Les graphiques ci-dessous vous présentent la période fin 2015 où le market mover des marchés fut le cours du pétrole. Les principaux indices américains et européens furent en effet corrélés aux variations du cours du baril dont la chute libre laissait présager d'innombrables conséquences négatives pour les entreprises du secteur pétrolier et bien d'autres. Ces deux graphiques, en période hebdomadaire, le démontrent sur l'indice allemand DAX 30.



Graphique conçu avec la plateforme ETX Trader Pro de ETX CAPITAL.



Source : plateforme xStation de XTB.

> 1.4.4 Notion de contamination

Observez la figure 8 :

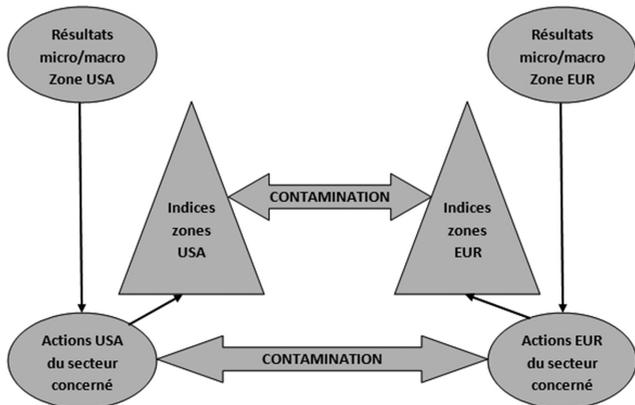


Figure 8 : notion de contamination

Cette figure expose les effets domino que l'on désigne sous le nom de «contamination». Bien entendu, il en existe d'innombrables exemples. L'essentiel est de connaître ce phénomène afin de vous méfier de cette mécanique qui pourrait vous surprendre si vous ne l'anticipez pas.

Vous voyez donc que les publications microéconomiques ont une influence égale à celles de la macroéconomie. En pratique, en termes d'influence, il n'existe pas de règle fixe. Selon l'humeur et les préoccupations du marché, il sera sensible ou totalement indifférent à ces publications. Rappelez-vous l'importance du market mover :

- le marché peut, pendant un temps (quelques heures à quelques jours ou quelques semaines) n'être sensible qu'aux taux des marchés obligataires et indifférent aux résultats microéconomiques.
- mais il peut aussi n'être sensible qu'à l'évolution de la parité euro/dollar et être indifférent aux publications microéconomiques.
- il peut au contraire ne varier qu'en fonction de la macroéconomie et être indifférent à la parité euro/dollar.
- il peut n'être sensible qu'au cours du pétrole et indifférent aux résultats microéconomiques.
- etc., etc... Vous rencontrerez bien d'autres configurations...

Vous tenir au courant en temps réel à l'aide des médias est un moyen de comprendre l'origine des mouvements et ainsi d'évaluer leur future progression.

Les day traders sur actions sont particulièrement concernés par la microéconomie. Sur les actions qu'ils auront choisi de trader ils devront se tenir informés au mieux des prévisions, des résultats et des annonces les concernant afin non pas d'anticiper une réaction du cours mais de comprendre les tendances initiées par les professionnels qui auront toujours une longueur d'avance, ce qui implique une certaine disponibilité.

> 1.4.5 *L'expérience fait la différence*

Il ressort des influences des échéances macro et microéconomiques qu'il n'est pas opportun en tant que trader de chercher à anticiper une réaction du marché dans un sens ou dans l'autre. Vous aurez toujours

un temps de retard sur les professionnels qui déclencheront une tendance claire selon leurs avis et leurs sentiments. Vous pourrez en revanche détecter une tendance après son instauration, et rapidement profiter du mouvement. Il est donc évident qu'une certaine expérience est nécessaire afin d'appréhender correctement ces interactions.

Rassurez-vous, vous pourrez parfaitement trader en sécurité et sans expérience si vous suivez mes méthodes d'entrée en position décrites plus loin dans chaque chapitre dédié à un mode de trading différent. Quel que soit le principe sur lequel repose la méthode choisie, elle correspond à une certaine psychologie des intervenants à un instant «t». Vous devrez alors travailler avec rigueur et patience, et vous aurez par la suite l'immense satisfaction de voir progresser votre compte de trading. J'insiste particulièrement sur le mot «rigueur». Je répète que cette qualité vous sera indispensable et sera beaucoup plus difficile à mettre en œuvre que vous ne l'imaginez. J'en reparlerai à de nombreuses reprises.