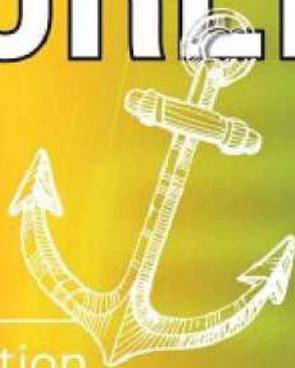


MAXIMUM TRADING GAINS WITH

ANCHORED VWAP



The Perfect Combination
of **Price, Time & Volume**

By Brian Shannon, CMT

LOUANGES

Au fil des années, Brian a développé des stratégies pour utiliser efficacement l'indicateur Anchored VWAP dans ses stratégies de trading. Ce livre explique clairement comment chacun peut combiner le prix, le temps et le volume pour filtrer le bruit du marché. Autrefois réservé aux traders institutionnels, l'indicateur Anchored VWAP est désormais accessible à tous les investisseurs sur un plus grand nombre de plateformes et Brian Shannon est directement responsable de sa diffusion.

Thomas Thornton, Fondateur, Hedge Fund Telemetry LLC @TommyThornton

Brian Shannon s'est imposé comme l'un des plus grands techniciens de tous les temps avec son premier livre, *Technical Analysis using Multiple Timeframes*. Aujourd'hui, grâce aux nouvelles technologies, aux nouveaux outils et aux nouvelles données, il porte sa carrière déjà légendaire à un autre niveau. Dans son nouveau livre, *Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP*, chaque trader et investisseur peut apprendre à utiliser le VWAP ancré pour réaliser des bénéfices et gérer les risques. Brian décompose de manière experte ces concepts, ainsi que les outils et stratégies simples que tout participant au marché doit comprendre, quelle que soit son expérience ou la taille de son portefeuille. Devenez un meilleur investisseur. Lire ce livre

JC Parets, CMT Président et fondateur, allstarcharts.com @allstarcharts

Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP fournit une explication simple sur la façon d'identifier les niveaux de prix ciblés par les grands investisseurs institutionnels. Brian vous explique la logique qui sous-tend sa théorie et comment mettre en œuvre la stratégie à l'aide de l'Anchored VWAP. Ce livre m'a donné une nouvelle perspective lorsque je regarde les graphiques boursiers.

Chris Worden, Président, TC2000 Software Company

Si vous voulez identifier le prochain grand titre, il est essentiel de comprendre l'accumulation institutionnelle. Je me souviens de la première fois où Brian m'a montré comment il utilisait

VWAP ancré pour suivre les traces des institutions. C'est un peu comme s'il avait utilisé une loupe sur l'activité de trading. Ce livre vous donnera une longueur d'avance et vous apprendra comment les marchés fonctionnent réellement.

Irusha Peiris, CMT, gestionnaire de portefeuille, O'Neil Global Advisors Inc. @irusha

Je connais Brian Shannon depuis des années et j'ai été impressionné par son approche claire et structurée de l'analyse technique. Dans son dernier livre, il porte la formation des traders à un niveau supérieur, en développant l'utilisation de l'Anchored VWAP (AVWAP) et en expliquant en détail comment et pourquoi il s'agit d'un outil de trading précieux. Chaque chapitre est ancré dans des objectifs spécifiques et pratiques, et des graphiques et des exemples illustrent joliment les idées de trading. La description de la manière dont les institutions exécutent des ordres importants sur le marché boursier et l'explication de la manière dont l'AVWAP peut aider les traders à tirer parti de leurs actions sont particulièrement intéressantes. Il est également très utile d'expliquer comment AVWAP peut aider les traders à exploiter les modèles de rupture et les tendances. Il s'agit d'un texte clairement écrit qui peut être utile aux traders en herbe comme aux plus expérimentés.

Brett N. Steenbarger, Ph.D. Auteur de *The Daily Trading Coach* @steenbab

Brian Shannon utilise un outil de trading institutionnel ésotérique, le prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP), et le rend accessible aux investisseurs particuliers grâce à une technique d'ancrage (AVWAP). Il explique en détail les mécanismes du marché qui permettent aux grandes institutions d'utiliser le VWAP et pourquoi c'est important. Ensuite, Shannon présente un ensemble élargi de cas d'utilisation pour le trader particulier qui s'appuie sur le travail d'ancrage de Paul Levine, Ph.D. L'ensemble du livre est rédigé dans un anglais simple et ancré dans une approche de bon sens qui imprègne le canon de Shannon en matière de formation au trading.

Jared Blikre, Yahoo Finance Global Markets Reporter @SPYJared

De temps en temps, un trader développe une analyse unique pour une série de trades, bien au-delà des autres approches. L'analyse évolue pour créer une stratégie permettant d'aborder les marchés différemment. L'AVWAP cartographie des zones de soutien ou de résistance inconnues jusqu'alors pour les cours des actions, en fonction desquelles il est possible d'effectuer des trades. Dans un secteur où les approches du marché sont si variées, le travail de Brian continue d'offrir une méthodologie logique pour établir des règles de gestion des entrées de marché. Avec des exemples clairs, ce livre vous aidera à affiner les entrées et les sorties pour une gestion de portefeuille rentable.

Greg Schnell, CMT, MFTA, OspreyStrategic.org @SchnellInvestor

Au sein de la vaste discipline qu'est l'analyse technique, il existe de nombreux sujets plus restreints sur lesquels les investisseurs et les traders peuvent se concentrer pour tenter d'obtenir un avantage. Pour nombre de ces sujets, il existe un expert "incontournable" qui devient une référence incontournable en la matière. Steve Nison pour les chandeliers japonais, Jeremy du Plessis pour les points et figures, John Murphy pour l'analyse des marchés et Perry Kaufman pour les systèmes de trading. Brian Shannon est devenu cette personne pour le VWAP ancré avec son approche magistrale qui peut être utilisée par les débutants comme par les professionnels.

Dan Russo, CMT, gestionnaire de portefeuille
@DanRusso_CMT

Brian est l'un des meilleurs spécialistes de l'analyse technique. La façon dont il simplifie les concepts et les explique est vraiment remarquable. Les traders de tous niveaux apprécieront les idées présentées dans ce livre et pourront les appliquer immédiatement à leur trading. Ce livre doit impérativement figurer dans la bibliothèque de chaque trader.

Joe Fahmy, joefahmy.com @jfahmy

L'approche de Brian en matière de prix moyen pondéré par le volume (VWAP) n'a rien de banal. Il est l'autorité incontournable si vous êtes intéressé par une approche actionnable, claire et pas à pas du trading avec l'indicateur VWAP. Mais ce que j'aime particulièrement dans l'approche de Brian, c'est qu'elle reflète sa personnalité : il est discret, terre à terre, logique et réfléchi dans ses actions. Ce livre propose une approche concrète, sans fioritures, du trading sur les marchés financiers actuels, en constante évolution et de plus en plus complexes, qui sont largement alimentés par des flux d'ordres institutionnels automatisés. Vous ne trouverez pas ici d'indicateurs permettant de s'enrichir rapidement, mais simplement une approche concrète du trading sur les marchés complexes d'aujourd'hui par un vrai trader.

Todd Gordon, fondateur de TradingAnalysis.com et de New Age Wealth Advisors, LLC

Au cours de mes 25 années de carrière en tant que Floor Trader et Electronic Trader chez CME Group, les enseignements de Brian sur l'utilisation d'un VWAP ont été l'outil le plus important que j'ai ajouté à ma stratégie. Ce livre m'a une fois de plus ouvert les yeux sur des façons d'utiliser les VWAP auxquelles je n'avais pas pensé et j'ajouterais certaines de ces nouvelles façons à ma stratégie.

Anthony Crudele, trader et animateur de Futures Radio Podcast @AnthonyCrudele

J'étais à la conférence sur le trading à San Diego lorsque Brian a présenté sa dernière contribution à la communauté du trading, le VWAP ancré. Je me souviens encore de la scène où quelques traders chevronnés se sont précipités pour rencontrer Brian après sa présentation afin d'en savoir plus. C'est l'indicateur d'une véritable sagesse en matière de trading. Depuis cette conférence, nous avons appris à nos traders à utiliser l'AVWAP parce que cela fonctionne. En fait, Brian a visité notre société de conseil pour enseigner à nos traders comment utiliser au mieux l'AVWAP. Nous l'utilisons quotidiennement. Pour tous ceux qui utilisent l'analyse technique pour prendre des décisions de trading, il s'agit d'un indicateur de trading essentiel pour construire des stratégies de trading efficaces.

Mike Bellafiore, cofondateur, SMB Capital @MikeBellafiore

Brian est un trader remarquable, qui comprend de manière innée la valeur de l'action des prix par rapport à l'émotion. Mais son véritable talent réside dans sa capacité à expliquer les concepts techniques de manière à ce qu'ils soient non seulement compréhensibles, mais aussi applicables. Son travail sur le VWAP ancré et les stratégies potentielles pour son utilisation changeront votre façon de voir les marchés et vous inciteront à devenir un trader plus rentable.

Brian Lund, éditeur, *Lund Loop* newsletter thelundloop.com @bclund

Nous savons tous que Brian est le parrain du VWAP. Étant donné que les VWAP sont un élément majeur de mes graphiques daily et de mon analyse technique, j'étais impatient de lire son nouveau livre et il ne m'a pas déçu. Il s'agit d'un ouvrage incontournable pour tous les traders et investisseurs.

Jonah Lupton, fondateur, Lupton Capital @_jonahLupton

Brian Shannon donne aux lecteurs les outils nécessaires pour prendre des données sur les prix et les volumes, et dessiner leurs propres récits de marché. En plus des mathématiques, Brian thought:fully discute de l'identité des acteurs du marché et de ce qui les motive à acheter et à vendre au moment où ils le font. Il s'agit d'un ouvrage incontournable, non seulement pour les traders et les chartistes, mais aussi pour tous ceux qui veulent comprendre ce qui fait bouger les prix.

Sam Ro, CFA, Fondateur, TKer.co @SamRo

Je n'oublierai jamais le jour où j'ai découvert le VWAP ancré. J'étais à une conférence sur l'investissement, dans le public, et je regardais Brian parler de l'AVWAP sur scène.

La plupart des participants (moi y compris) étaient fascinés par le concept. Je l'ai tellement apprécié que j'ai plus tard demandé à Brian sa bénédiction pour en déployer une version dans TrendSpider. Il s'agit légitimement d'un des seuls indicateurs que j'utilise régulièrement parce qu'il m'aide à prendre de meilleures décisions en matière de trading. Si vous faites du commerce ou de l'investissement, vous devriez absolument lire ce livre - il vous aidera à comprendre les prix, les volumes et le temps, et vous donnera un nouvel outil qui vous aidera à devenir un meilleur trader.

Dan Ushman, fondateur de TrendSpider @danushman

Brian Shannon a encore réussi. Dans son dernier opus, Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP, Shannon transforme des indicateurs d'analyse technique compliqués en outils faciles à utiliser pour les nouveaux traders et les vétérans chevronnés. Dans un langage simple, avec de nombreux exemples et des graphiques clairs, Brian vous montre comment le prix moyen pondéré en fonction du volume ancré vous permet d'obtenir de meilleures entrées et sorties de marché .

Jeffrey Hirsch, rédacteur en chef, Stock Trader's Almanac @AlmanacTrader

En tant que trader sur les prix et les volumes des valeurs de croissance, l'Anchored VWAP a ajouté plus de valeur à mon trading ces dernières années que n'importe quel autre concept. L'AVWAP vous indique les niveaux de prix où les décisions doivent être prises. C'est le point d'appui du prix où l'on découvre qui est vraiment en charge, les acheteurs ou les vendeurs. Les concepts et stratégies enseignés par Brian sont simples à comprendre et faciles à appliquer. Ce livre et l'AVWAP devraient faire partie de la bibliothèque et de la méthodologie de tout trader. Ils sont si puissants.

Tom Canfield, PDG de BeDumbFollowPrice.com, @Canny4

Je connais Brian depuis plus de dix ans et je ne connais personne qui sache mieux que lui appliquer les techniques du marché pour se mettre continuellement en position de réussir. Sa capacité à changer rapidement d'avis lorsqu'il a tort est quelque chose que très peu de gens possèdent et qui l'aide à se démarquer. Oserais-je dire que c'est son superpouvoir ? Son dernier travail, Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP, va continuer à aider les investisseurs et les traders ; mieux encore, il va aider l'ensemble de notre industrie.

Ryan Detrick, stratège en chef du marché, Carson Group @Ryan Detrick

Brian aborde un sujet complexe, les marchés financiers, et le rend facile à comprendre en expliquant le qui, le quoi, le pourquoi et le comment. Ce livre aide les lecteurs à comprendre comment les principes de base de l'offre et de la demande dirigent les marchés sans qu'il soit nécessaire de suivre un cours d'économie complet. Si vous cherchez à comprendre les concepts techniques

Les résultats de l'analyse des tendances du marché et la façon dont ils peuvent être appliqués à des stratégies de négociation réelles sont des éléments essentiels de ce livre.

Jake Wujastyk TrendSpider.com, équipe fondatrice @_jake wujastyk

Le nouveau livre de Brian sur l'analyse technique réactive est un excellent complément à la bibliothèque de tout trader. Il explique en détail comment les traders peuvent utiliser le VWAP ancré pour créer des stratégies de trading rentables. Si vous cherchez un moyen de quantifier l'action des prix et d'augmenter vos chances de rentabilité, ce livre est fait pour vous.

Steve Burns, NewTraderU.com @SJosephBurns

GAINS
DE TRADING
MAXIMUMS AVEC
LE VWAP ANCRÉ

DES GAINS DE TRADING
MAXIMUMS AVEC LE VWAP ANCRÉ :
LA COMBINAISON PARFAITE DU PRIX,
DU TEMPS, & VOLUME

Copyright © 2023 par **Brian** Shanon.

Tous droits réservés. Ce livre ou toute partie de celui-ci ne peut être reproduit ou utilisé de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de l'éditeur, à l'exception de l'utilisation de brèves citations dans une critique de livre.

Publié par Alphatrends Publishing LLC, Denver, Colorado (<https://Alphatrends.net>)

Limitation de responsabilité et exclusion de garantie : Ce livre n'est pas une source de conseils en matière d'investissement. Toutes les informations et les opinions exprimées sont destinées à des fins d'information générale et d'éducation uniquement.

Bien que cette publication soit conçue pour fournir des informations précises sur le sujet traité, l'éditeur et l'auteur n'assument aucune responsabilité en cas d'erreurs, d'inexactitudes, d'omissions ou d'autres incohérences. Cette publication est conçue comme une source d'informations précieuses pour le lecteur ; cependant, elle n'est pas destinée à remplacer l'assistance directe d'un expert. Si un tel niveau d'assistance est nécessaire, il convient de faire appel aux services d'un professionnel compétent.

Les opinions exprimées peuvent être modifiées sans préavis. Le risque de perte dans les transactions boursières peut être substantiel et les traders doivent examiner attentivement les risques inhérents aux investissements à la lumière de leur situation financière spécifique.

Graphiques produits avec l'aimable autorisation de TC2000, qui est une marque déposée de Worden Brothers, Inc. PO Box 1139 Wilmington, NC 28402. Tél. (800) 776-4940 ou (919) 408-0542. www.TC2000.com

Première impression,
2023 Imprimé au Canada
ISBN : 979-8-9868680-1-1

On dit que le succès d'un homme est directement proportionnel au type de femme avec laquelle il partage sa vie. Ma femme Leanne fait ressortir ce qu'il y a de meilleur en moi, dans mon travail et dans ma vie personnelle. Je suis vraiment béni de pouvoir partager avec elle tous les hauts et les bas de la vie. Je t'aime, Leanne.

SOMMAIRE

AVANT-PROPOS

PRÉFACE

INTRODUCTION

PARTIE I FONDEMENTS

CH.1 VWAP ET AVWAP

Composantes du VWAP et de l'AVWAP : Prix, temps et volume

Prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP)

Prix moyen pondéré en fonction du volume ancré (AVWAP)

Comment VWAP et AVWAP sont devenus des outils d'analyse

Comment le VWAP et l'AVWAP aident les traders

Qui a le contrôle ? Les Haussiers ou les Baissiers

VWAP ou AVWAP ?

CH.2 PRIX, TEMPS ET VOLUME

Qu'est-ce que le prix et pourquoi est-il important ?

Temps et multiples Timeframes

Volume

CH.3 CONTEXTE INSTITUTIONNEL ET TRADING ALGORITHMIQUE

Pourquoi les institutions utilisent-elles le VWAP ?

CH.4 LES OUTILS DE MESURE DU SENTIMENT DU MARCHÉ, PSYCHOLOGIE ET ANCRAGE

Sentiment du marché

Psychologie personnelle et ancrage

CH.5 COMPOSANTES DU VWAP ANCRÉ ET COMPARAISONS

AVWAP : Une analyse impartiale des flux du marché

Calcul du VWAP

PARTIE II UTILISATION DE L'AVWAP

CH 1 APERÇU DE LA STRATÉGIE

Rappelez-vous ces principes

CH 2 SUPPORT ET RÉSISTANCE

Qu'est-ce que le support

Qu'est-ce que la résistance ?

Comment utiliser le support et la résistance ?

Psychologie du marché : Niveaux d'intérêt

Comment l'AVWAP joue-t-elle dans le support et la résistance ?

Psychologie du marché : Support et résistance

Psychologie du marché : Rôle d'auto-renforcement

Comment vous sentiriez-vous ?

Approfondir : Pente de l'AVWAP

Psychologie des marchés : Le rôle des institutions

CH. 3 TECHNIQUES D'ENTRÉE ET DE SORTIE DE L'AVWAP

Option A : Acheter le touch (Buy the Touch)

Option B : Entrer avec le momentum

Quelle option vous convient le mieux ?

Psychologie des marchés : Le prix a de la mémoire, utilisez-la

Approfondir : Échec Support et résistance

Gestion des risques

CH. 4 OÙ PLACER L'ANCRE

Ancrage sur des événements à fort volume

Placement des ancrs sur des événements mesurables

Événements basés sur le prix

Ancrage sur des événements temporels spécifiques

Psychologie du marché : L'art de l'ancrage

Gestion des risques

CH. 5 LA PINCE DE L'AVWAP

Comment se forme les pinces

Quand s'impliquer ?

Psychologie des marchés : Reconnaître qui a le contrôle

Psychologie du marché : quel est le degré d'engagement des acheteurs et des vendeurs ?

Gestion des risques

CH. 6 NOUVEAUX POINTS D'ANCRAGE DANS UNE TENDANCE : LE TRANSFERT (The HANDOFF)

Les transferts dans une tendance à la hausse

Aller plus loin : Entrée et sortie avec les transferts de tendance haussière

Transferts de tendance baissière

Aller plus loin : Entrée et sortie avec les transferts de tendance baissière

Transferts dans tous les horizons temporels

Aller plus loin : Combiner le transfert et la pince

CH. 7 ACHETER LES PULLBACKS ET LES BREAKOUTS ?

Les pullbacks

Psychologie des marchés : Support et résistance dans le rétroviseur

Trades Breakout

Psychologie des marchés : Pourquoi les breakouts et les breakdowns échouent

Gestion des risques

CH. 8 AVWAPS SUR PLUSIEURS JOURS POUR LES TRADERS COURT TERME

Quand vous pensez avoir raté un mouvement

Achetez du rouge au vert ?

Troisième jour et au-delà : Tendence haussière

Ventes short avec AVWAP de plusieurs jours

Vendre du vert au rouge ?

Troisième jour et au-delà : Tendence baissière Gestion des risques

Gestion des risques

CH.9 AVWAP GAP TRADING

Quatre types de Gaps

Psychologie : Ne pas se focaliser
sur les labels

Gestion des risques : Gap Anomalies

Gestion des risques : Placer des stops

CH. 10 LE SHORT SQUEEZE

Intérêt Short

Psychologie des marchés : Quand les Shorts Squeezes
se produisent-ils ?

Deux types de Short Squeezes

CH. 11 LES TRADES D'IPO AVEC L'AVWAP

Pourquoi l'Ancrage à l'IPO ?

CH. 12 EN COCLUSION

PARTIE III ANNEXES

**ANNEXE A : LES QUATRES ETAPES
DE LA STRUCTURE DU MARCHE**

ANNEXE B : MULTIPLE TIME FRAMES

**ANNEXE C : SOURCES POUR LES
VWAP ANCRÉS SUR LES CHARTS**

GLOSSAIRE

BIBLIOGRAPHIE

REMERCIEMENTS

A PROPOS DE BRIAN SHANNON, CMT

INDEX

RÉCOMPENSES DES LECTEURS

AVANT-PROPOS

On estime qu'au cours de l'année 2020, quelque dix millions de personnes ont ouvert un compte de courtage pour la première fois. Au cours des six premiers mois de 2021, dix autres millions de nouveaux comptes de courtage ont été ouverts. Si l'on en croit les statistiques, en l'espace de dix-huit mois, plus de vingt millions d'Américains ont commencé leur carrière d'investisseur.

D'après la société de courtage Charles Schwab, environ 15 % de ses 31,5 millions de clients particuliers sont entrés en bourse pour la première fois en 2020. Le moment n'a franchement pas été bien choisi.

Si la pandémie a donné lieu à un boom générationnel de la curiosité pour l'investissement et le trading, l'après-pandémie a été une expérience pénible pour la plupart des participants. En tentant d'estimer les dégâts du marché baissier de 2022, les chercheurs de JPMorgan Chase ont déterminé qu'au cours des dix premiers mois de l'année, le portefeuille personnel type a chuté de 44 %. Parmi les traders les plus jeunes et les plus agressifs de cette classe nouvellement arrivée, on peut imaginer que les pertes sont bien plus importantes. Les anecdotes et les bavardages montrent clairement que des millions de personnes risquent chaque jour leur argent sur le marché boursier alors que très peu d'entre elles ont une formation ou une

stratégie au-delà de la lecture des forums de discussion et de l'appui sur des boutons.

Il ne fait aucun doute qu'à la suite d'une chute des marchés financiers, les gens chercheront à obtenir de meilleures informations sur l'investissement. Le désir d'éducation survient toujours après avoir perdu beaucoup d'argent, jamais avant. Et c'est tout à fait normal. Chaque génération doit apprendre par elle-même. Les récits des vétérans ou les leçons tirées des livres ne pourront jamais remplacer le pouvoir de l'expérience directe des pertes.

Parmi les nouveaux venus, nombreux sont ceux qui décideront d'en faire beaucoup moins dans l'ensemble et de laisser une plus grande part de leurs résultats aux dieux du marché. Ces investisseurs finiront par découvrir les ishares et Vanguard, le SPY et le QQQ. Ils prendront des décisions plus simples en matière d'allocation d'actifs et laisseront l'avenir se faire tout seul. Ils achèteront des fonds indiciels, appliqueront des stratégies d'achats périodiques par sommes fixes et trouveront un autre sujet de conversation lors des barbecues dans la cour, maintenant que le désir de trader des actions s'est envolé.

Mais pas tout le monde.

Pour beaucoup, cela deviendra plus qu'un simple hobby ou une mode passagère. La passion pour le commerce et l'implication dans les marchés sera une quête de toute une vie. Une activité quotidienne. Dans certains cas, une vocation. Parmi la génération des nouveaux entrants sur le marché en 2020, des millions de personnes se retrouveront dans cette catégorie de traders actifs. Ils seront à la recherche de méthodes, de stratégies et d'informations susceptibles de les aider à améliorer ce qu'ils font. Ils seront à la recherche d'une structure et d'un sens. D'une véritable expertise. Règles. Des signaux. Clarté.

On ne peut qu'espérer qu'ils rencontreront les enseignements de Brian Shannon, le plus tôt possible, au cours de leur voyage.

J'ai découvert Brian Shannon à la fin de la décennie des années 80, au lendemain de la grande crise financière, lorsque j'ai commencé à écrire publiquement sur les actions et les investissements sur mon blog. À l'époque, comme aujourd'hui, des millions de personnes étaient à la recherche de bonnes réponses sur l'investissement et le trading. Ils ont vu certaines des sociétés d'investissement les plus célèbres de Wall Street s'envoler en fumée, après avoir ignoré les principes les plus élémentaires de la gestion des risques dans le cadre de leurs opérations pour compte propre. Y avait-il quelqu'un d'autre qui valait la peine d'être écouté ? Qui mérite qu'on lui fasse confiance ? Plus on posait cette question aux traders professionnels, plus on entendait le nom de Brian. Encore et encore, les gens qui parlaient d'Alphatrends et de Brian Shannon.

Intrigué, j'ai décidé d'aller voir ce qui se passait. Brian était populaire parmi les traders sur les médias sociaux, mais beaucoup de gens l'étaient aussi. En regardant ses premières vidéos, réalisées à l'époque des balbutiements de YouTube, on pouvait voir qu'il se passait quelque chose de significatif, avec toutes sortes d'instructions et de narrations alors que l'écran affichait ses derniers graphiques et configurations de trading. Il expliquait pourquoi il faisait telle ou telle chose, et ses décisions quotidiennes étaient accompagnées d'un niveau de détail que l'on ne retrouve nulle part ailleurs. Son travail parle de lui-même et sa popularité en tant qu'enseignant et leader n'est pas surprenante. Brian Shannon est le trader d'un trader. Son influence est perceptible dans les communautés de traders du monde entier.

J'étais donc devenu un fan du travail de Brian avant de le rencontrer en personne. Nous avons fini par nous rencontrer et nous nous sommes rapprochés autour d'une idée forte, celle de la vérité des prix. L'honnêteté dans ce que les gens font réellement sur les marchés par rapport à ce qu'ils disent faire. Le prix n'est pas toujours juste, mais il correspond toujours à la réalité de ce qui s'est passé ce jour-là. C'est indéniable. Nous étions donc là, lui, un trader, et moi, un investisseur, travaillant sur des périodes très différentes et se comportant chaque jour de manière très différente sur les marchés. Mais nous étions d'accord sur le fait qu'il y a un sens à tirer de l'achat et de la vente de biens réels.

les acteurs du marché. Nous préférons tous deux le concept de respect des prix plutôt que de suivre nos sentiments. J'ai fini par intérioriser et adopter l'une de ses expressions les plus connues : Seul le prix paie. Brian aime à souligner que l'on peut être obsédé par n'importe quel aspect ou dimension de l'observation des marchés, mais qu'en fin de compte, c'est le prix de l'action (ou de l'obligation, du produit de base ou de la pièce de monnaie) qui déterminera le montant gagné ou perdu par chaque acteur du marché. Il n'y a pas de conditions, pas d'astérisques, pas de notes de bas de page et pas de retour en arrière.

Dans son nouveau livre, Brian présente le concept de prix moyen pondéré en fonction du volume (Anchored Volume Weighted Average Price ou AVWAP), une évolution du travail qu'il effectue depuis des décennies. Brian aime à souligner qu'il n'a pas inventé l'étude des prix moyens pondérés en fonction du volume pour obtenir des informations, mais qu'il est certainement devenu le père adoptif du VWAP en termes de promotion de son utilisation en tant qu'outil de trading. Les explications de Brian sur cette approche du trading, accompagnées de plus d'une centaine de graphiques en couleur, serviront de cadre définitif pour comprendre les trois composantes les plus importantes du marché : le prix, le temps et le volume. L'accent qu'il met constamment sur la gestion des risques et la psychologie du marché comblera une grande partie des lacunes de connaissances auxquelles se heurtent actuellement de nombreux traders, quelle que soit l'ancienneté de leur métier.

J'ai eu la chance de rencontrer Brian et de commencer à apprendre de lui suffisamment tôt dans ma carrière pour que cela fasse une différence significative dans ma façon de penser et de traiter les choses que je vois sur mes écrans chaque jour. J'espère qu'il aura un impact similaire sur la prochaine génération qui le découvrira pour la première fois grâce à ce livre.

Centre-ville Josh Brown

Ritholtz Wealth Management LLC

PRÉFACE

Comment j'ai découvert et pourquoi j'utilise le VWAP ancré (AVWAP)

J'ai écrit ce livre pour présenter le prix moyen pondéré en fonction du volume ancré (AVWAP) aux nouveaux utilisateurs. Pour ceux qui le connaissent déjà, ce livre propose de nouveaux concepts et de nouvelles stratégies pour vous aider à devenir plus rentable.

Avant de vous y plonger, j'ai pensé que vous seriez intéressé de savoir comment je suis devenu un expert de cet outil important. Voici mon "histoire d'origine".

À la fin des années 70, alors que j'avais dix ou onze ans, j'ai eu l'intuition que je ferais carrière dans la bourse. Mon père était médecin et lorsqu'il n'était pas de garde, nous regardions Wall Street Week avec Louis Rukeyser sur PBS. Elle est maintenant diffusée sur Bloomberg, mais elle a commencé sur la chaîne publique du Maryland.

J'étais adolescent lorsque LoJack a fait la une des journaux locaux pour avoir fourni à la police de Boston des transpondeurs afin de lutter contre la montée en flèche du nombre de vols de voitures dans la ville. Avec quelques années de W\$W à mon actif, j'ai eu la brillante idée de prendre tout l'argent que j'avais gagné en travaillant comme caddie et en livrant des journaux pour acheter des actions LoJack. À l'époque, l'action se négociait à 5 dollars et mon père a accepté de m'accompagner. J'ai remis mes 500 dollars et il a acheté 1 000 actions. Oui, vous avez raison, il m'a donné un effet de levier de 10:1 et je ne m'en suis même pas rendu compte à l'époque.

Les actions ont doublé en trois mois environ. À partir de ce moment-là, j'ai voulu devenir "agent de change", non pas parce que je voulais vendre des actions, mais parce que c'était la seule description de poste que j'avais entendue pour quelqu'un qui travaillait avec des actions et des obligations.

Après avoir étudié la gestion d'entreprise à l'université, j'ai commencé à travailler dans une entreprise que l'on pourrait qualifier de "chaufferie". Les répliques du film *Boiler Room de* Ben Affleck étaient en fait nos arguments de vente, mais je ne voulais pas travailler dans la vente. Je voulais acheter et vendre des actions.

Comme la plupart des courtiers qui apprennent les ficelles du métier, je suis passé d'une société à l'autre. Personne n'enseignait l'analyse technique, on se contentait de vous dire ce qu'on voulait que vous vendiez. Lorsque je travaillais chez Lehman Brothers, le meilleur producteur de mon bureau utilisait la stratégie consistant à acheter des sociétés qui enregistraient des surprises positives en matière de bénéfices, graphiques à l'appui. C'est là que j'ai appris à être un vendeur, ce qui est une compétence importante dans la vie, mais encore une fois, ce n'est pas ce que je voulais faire toute la journée. J'avais lu *Investors Business Daily*, qui présentait quelques graphiques, mais je n'avais encore jamais entendu parler des concepts d'AVWAP ou de prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP), qui y sont très étroitement liés.

Denver m'a attiré de la côte Est en 1991 et j'ai appris l'analyse technique et commencé à trader en ligne avec un modem 24k. Entre 1995 et 1998, j'ai donné un cours aux employés de mon bureau sur mes propres méthodes d'analyse technique, même si je n'avais pas encore été exposé au VWAP. Un jour, j'ai vu une annonce "Tradez avec notre capital. Effet de levier de 20:1" qui m'a intrigué. Je ne plaisante pas, l'annonceur s'appelait Generic Trading et était basé à New York. Ils disaient que pour négocier leurs fonds, il fallait disposer de 25 000 dollars et être un courtier enregistré.

En 1993, alors que je n'avais que 23-24 ans, je vivais dans une petite maison avec ma femme et un nouveau bébé. Je n'avais pas grand-chose, mais j'avais ma licence de courtier. J'ai donc rassemblé l'argent nécessaire et j'ai quitté mon emploi. C'était une décision complètement insensée, mais c'était aussi la meilleure, car elle a porté ses fruits. En tant que trader, je contrôlais un pouvoir d'achat de 500 000 dollars. L'entreprise ne m'a fourni pratiquement aucun support, si ce n'est un ensemble de cotations de base. Il devait y avoir des graphiques, mais je ne m'en souviens pas. Ils devaient être basiques. Elle prenait dix pour cent de mes bénéfices et une partie de mes commissions. Leur idée du soutien était la suivante : "Voici comment vous vous êtes débrouillé et voici votre chèque".

Vous ne croirez peut-être pas qu'un jeune homme n'ait pas profité pleinement de l'effet de levier, mais je ne pouvais pas me permettre de perdre de l'argent. Mes 25 000 dollars n'étaient en fait qu'un stop loss pour ma société, et non quelque chose que j'étais prêt à perdre. J'ai gagné de l'argent tous les mois en appliquant une philosophie de gestion des risques rigoureuse qui ne m'a jamais quittée : Je ne cours pas après les choses. La gestion du risque est la "tâche n° 1" d'un trader.

En 2002, j'ai quitté Generic Trading et j'ai travaillé pour MarketWise Securities dans le Colorado, où j'ai donné des cours d'analyse technique et de trading et où j'ai dirigé le département de trading pour compte propre. C'est chez MarketWise que j'ai commencé à utiliser le logiciel RealTick et que j'ai vu le VWAP pour la première fois. À l'époque, j'y voyais un outil de ligne de tendance. La plupart des logiciels de graphiques permettent de tracer une ligne droite horizontale ou verticale. Ce logiciel proposait une option permettant d'afficher une ligne VWAP. Au lieu d'être horizontale, elle suivait le cours à la hausse (ou à la baisse), puis touche un point et rebondit. "Qu'est-ce que c'est que ce rebond ? J'ai compris qu'il s'agissait du prix moyen et j'en ai conclu qu'il y avait quelque chose qui faisait que les gens achetaient (ou vendaient) au niveau du VWAP. Je savais qu'il s'agissait d'une mesure de la psychologie du marché et de l'offre et de la demande.

RealTick n'affichait un VWAP que pour un jour et j'ai trouvé un moyen d'obtenir un VWAP sur cinq jours. Je ne pouvais pas ancrer le milieu de la journée ou autre chose, mais j'ai commencé à remarquer que c'était utile de toute façon. Pendant longtemps, j'ai anticipé en l'utilisant comme un élément d'information supplémentaire pour renforcer ma confiance dans une opération que j'envisageais déjà. Ce n'était pas mon outil principal à l'époque, mais il devenait de plus en plus important. Je voulais en savoir plus, par exemple si je pouvais regarder un graphique avec un VWAP sur plus de cinq jours ? Et si je pouvais suivre le début de la publication des résultats d'une société 13 jours auparavant ?

L'outil n'a pas été conçu pour cela, je l'ai donc piraté pour voir le VWAP de cette façon.

Je ne savais pas pourquoi c'était important, mais je savais que ça l'était.

C'est à ce moment-là que j'ai commencé à me demander comment je pouvais visualiser le VWAP comme une moyenne mobile au lieu d'une simple ligne horizontale. J'ai écrit mon premier article à ce sujet en 2005, "Chase the Gap or Wait for VWAP".

J'ai continué à suivre et à utiliser le VWAP alors que j'évoluais vers d'autres entreprises, y compris la gestion d'un *bureau de day-trading*. En 2015, lorsque Michael Thompson de la plateforme de trading TC2000 m'a demandé d'utiliser leur logiciel pour enseigner mes cours d'analyse technique et dans mes vidéos de formation. Je lui ai répondu : "Si vous pouvez créer pour moi un outil de prix moyen pondéré en fonction du volume et du clic qui me permette de définir plusieurs points de départ et de les déplacer, j'utiliserai votre logiciel." Quelques mois plus tard, c'était chose faite.

TC2000 a appelé cette nouvelle fonction "Anchored VWAP by Alphatrends". D'autres ont développé leurs propres versions des mêmes fonctions logicielles et ont trouvé leurs propres noms. J'en ai énuméré quelques-uns à l'annexe C, "Sources pour le VWAP ancré sur les graphiques".

INTRODUCTION

COMMENT UTILISER CE LIVRE

L'objectif de ce livre est de vous donner une compréhension approfondie du VWAP et de l'AVWAP afin que vous puissiez apprendre à interpréter l'action du marché avec plus de précision. Ces connaissances vous permettront d'effectuer de meilleures trades.

Les outils d'analyse technique typiques à observer sur les graphiques sont les moyennes mobiles, la convergence/divergence des moyennes mobiles (MACD), la force relative, etc. Après trois décennies, j'ai compris que la simplicité est le plus grand déguisement du marché. La simplicité, ça marche. Je me concentre sur le prix actuel, le comportement du prix sur plusieurs périodes différentes, quelques moyennes mobiles sur différentes périodes, le volume et l'AVWAP. La beauté de l'AVWAP est qu'elle représente la vérité absolue de la relation entre l'offre et la demande d'un titre et qu'il s'agit d'un outil 100% objectif. Il est peut-être trop évident de le répéter ici, mais l'interaction entre l'offre et la demande est le principal déterminant du prix et l'AVWAP est le meilleur outil pour nous montrer l'offre et la demande.

Ce livre comporte trois sections :

Partie I, Fondements du VWAP/AVWAP - Les traders débutants et chevronnés ont tout intérêt à commencer par cette partie. Ce matériel est la base de la compréhension du VWAP et de l'AVWAP. Il se peut que vous soyez familier avec un grand nombre de termes et de concepts présentés, mais ils n'ont jamais été présentés dans le cadre de l'analyse de l'AVWAP. Il couvre les composantes de la VWAP et de l'AVWAP, comment et pourquoi les institutions les utilisent, comment elles sont calculées et la psychologie qui les entoure. Il s'agit d'une approche nouvelle. Le matériel présenté ici constitue la base de la stratégie lourde de la partie II.

Partie II, Utilisation de l'AVWAP - Il s'agit de la partie du livre consacrée à la stratégie. Elle est remplie de graphiques et de stratégies détaillées que vous pouvez utiliser sur les marchés tous les jours. Vous apprendrez comment les prix évoluent sur les marchés publics afin de trouver les idées de trades les plus probables et les moins risquées qui conviennent à votre personnalité, à votre horizon de temps et à vos objectifs. Nous étudierons des exemples d'AVWAP qui n'ont constitué un signal définitif pour agir, ainsi que des exemples où l'AVWAP n'a apporté aucune valeur. Rien ne fonctionne tout le temps sur les marchés. C'est pourquoi j'insiste sur la gestion du risque dans chaque exemple. Je souhaite que ce livre vous aide à mieux comprendre l'offre et la demande sur les marchés afin que vous puissiez gagner plus d'argent. Il n'y a rien de plus précis que l'AVWAP pour guider notre action, l'analyse de manière objective. Ce sont les mêmes stratégies que j'utilise dans mon trading au quotidien.

Partie III, Annexes - Les traders débutants qui ne connaissent pas les fondements de l'analyse technique tireront le plus grand profit de cette section. Ils pourraient même vouloir la lire en premier pour voir comment les informations contenues dans le reste du livre s'inscrivent dans les concepts sur lesquels j'ai écrit au cours des trois dernières décennies. Il s'agit d'une introduction à la structure du marché et au tableau "Comprendre la structure du marché" (y compris les étapes du marché, à savoir : l'accumulation, le balisage, la distribution et la vente) : Accumulation, Markup, Distribution et Déclin), les moyennes mobiles,

l'alignement des tendances et bien d'autres choses encore. Vous trouverez également des documents de référence à télécharger et des fournisseurs de logiciels AVWAP.

J'ai orienté la majeure partie du matériel vers le swing trading. Les swing traders conservent une action de quelques jours à quelques mois. Ils essaient de placer leur argent dans des actions qui suivent une tendance à long terme, qu'elle soit à la hausse ou à la baisse. Lorsque la tendance s'essouffle, il est temps d'engranger des bénéfices. Leur objectif est d'optimiser le temps et le capital en participant aux mouvements de la tendance principale et d'éviter les corrections naturelles de la tendance. Lorsqu'il est pratiqué correctement, le swing trading permet d'atteindre les objectifs de croissance régulière du capital et d'éviter les pertes importantes.

C'est à vous de décider si vous voulez utiliser l'analyse technique comme un outil autonome, la combiner avec l'analyse fondamentale ou utiliser d'autres méthodes de trading et d'investissement. Je ne suis pas là pour convaincre qui que ce soit de ce qu'il doit faire de son argent, mais pour donner un aperçu complet de l'outil technique qui m'a permis d'obtenir les meilleurs résultats. J'ai écrit ce livre de manière à ce qu'il soit facile à comprendre, et je suis convaincu que vous choisirez d'intégrer l'AVWAP à votre arsenal.

Brian Shannon, CMT
@alphatrends

PART I

FONDEMENTS

CHAPITRE 1

VWAP ET AVWAP

"Si vous avez des connaissances, laissez les autres y allumer leur bougie.

-Margaret Fuller

Objectifs du chapitre

1. Comprendre la différence entre VWAP et AVWAP
2. Comprendre comment la VWAP et l'AVWAP sont construites
3. Comprendre les applications du VWAP et de l'AVWAP
4. Découvrez comment VWAP et AVWAP sont devenus des outils d'analyse

Les indicateurs d'analyse technique sont des outils de timing, dont le VWAP et l'AVWAP font partie. Ils ont été créés pour nous aider à identifier les bons titres, au bon moment et au bon prix pour un trading réussi. Au cours de mes 30 ans et plus de trading, j'ai étudié tous les outils d'analyse technique populaires à un moment ou à un autre : MACD, RSI, Stochastics, Kurtosis, Gann, Elliot, Wave et bien d'autres encore.

Beaucoup d'entre eux étaient utiles, mais je n'arrivais pas à trouver une véritable cohérence dans leur interprétation. Ma compréhension profonde de l'offre et de la demande sur le marché est apparue en 2003, lorsque j'ai découvert le VWAP. Ce livre se concentre sur le VWAP et, plus encore, sur l'AVWAP.

Composantes du VWAP et de l'AVWAP : Prix, temps et volume

Notre étude de l'action du marché avec l'AVWAP commencera par une étude des trois variables les plus importantes dans les marchés d'enchères. Il s'agit du prix, du temps et du volume, et ce sont les éléments qui constituent l'AVWAP.

C'est par le prix que nous comptons les points. C'est la façon dont nous déterminons le succès ou l'échec ; il n'y a rien de subjectif dans sa mesure.

Le temps est une constante. Nous ne pouvons ni le modifier ni le manipuler. Le temps est la façon dont nous organisons les données du marché, et il devient la composante la plus subjective lorsque vous décidez où ancrer votre point de départ VWAP.

Le volume est une variable qui est affectée par les décisions de tous les acteurs du marché d'acheter, de vendre ou de se tenir à l'écart. À un prix donné ou dans un range de prix, le nombre d'acheteurs et de vendeurs varie en fonction d'un certain nombre de facteurs. Vous découvrirez ces facteurs dans cet ouvrage.

L'étude de ces composantes du marché nous permet de mieux comprendre qui contrôle l'action des prix : les acheteurs ou les vendeurs, et dans quelle mesure ils sont engagés dans leurs intentions respectives. Ensemble, le prix, le temps et le volume nous aident à effectuer des trades plus rentables.

Prix moyen pondéré par les volumes (VWAP)

Le prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP) est le prix moyen cumulé d'une action négociée au cours d'une journée.

Le calcul du VWAP commence dès l'ouverture du marché, se poursuit tout au long de la journée et se termine à la clôture de la séance. Pour les actions, les utilisateurs peuvent choisir d'utiliser les heures de pré/post marché dans le calcul. Le VWAP daily est réinitialisé au début de chaque nouvelle journée

Le prix étant pondéré par le volume et non par le temps, le VWAP est la véritable moyenne en dollars pour la période étudiée. Chaque action tradée (par les particuliers et les investisseurs institutionnels, qu'elle soit achetée ou vendue) a le même poids dans le calcul. Le VWAP est plus sensible aux tendances de volume qu'à l'évolution des prix en raison de sa pondération par le volume. En conséquence, comme les niveaux de volume changent (rythme des trades) tout au long de la journée, les périodes de volume plus élevé ont plus d'impact sur le mouvement du VWAP tandis que les périodes de volume plus faible ont moins d'impact sur le mouvement du VWAP. Le VWAP est une étude simple. Il n'y a pas de paramètres, d'ajustements ou de compensations pour compliquer sa mesure.

Prix moyen ancré pondéré par les volumes (AVWAP)

L'AVWAP est identique au VWAP, sauf que le point de départ (l'ancre) du calcul du prix moyen pondéré en fonction du volume est fixé par l'utilisateur à un moment précis et significatif, c'est-à-dire qu'il ne s'agit pas simplement du début de la journée de trading.

Lorsque nous commençons le calcul du VWAP à un point autre que le début de la journée en cours, il devient "ancré" à ce premier point et nous l'appelons "AVWAP".

L'AVWAP nous permet de mesurer le VWAP à partir de n'importe quel point, sur n'importe quelle période, pour n'importe quel intervalle. sur n'importe quelle période, pour n'importe quel intervalle. Le trader choisit un point de départ auquel ancrer la VWAP et une fois le point de départ ancré, l'AVWAP calcule à partir de ce point le prix et le volume cumulés de chaque trade, le résultat étant affiché de manière élégante comme une moyenne mobile, ainsi que le prix.

Comme vous l'apprendrez, le "point d'ancrage" est la partie la plus subjective de notre analyse. Nous examinerons plusieurs points d'ancrage valables pour commencer notre analyse et pourquoi nous nous ancrons à ces points. *L'AVWAP transmet le message du marché, à savoir si ce sont les vendeurs ou les acheteurs qui déterminent la tendance actuelle des prix, plus clairement que tout autre outil technique que j'ai étudié au cours de mes 30 ans et plus d'obsession pour le marché boursier.*

Le livre explique en détail l'AVWAP, ses composantes, son calcul, comment choisir le point d'ancrage, les stratégies de l'AVWAP, et comment vous pouvez l'utiliser pour augmenter votre rentabilité.

Le graphique 1.1 présente deux lignes VWAP. La première (bleu clair) est ancrée à un mouvement de prix important. Comme elle commence à un point autre que le début d'une nouvelle journée, il s'agit d'une VWAP. La seconde (bleu foncé) commence au début d'une nouvelle journée, il s'agit du calcul traditionnel de la VWAP.



Chart 1.1 Chaque bougie de ce graphique représente deux minutes d'échanges.

Comment VWAP et AVWAP sont devenus des outils d'analyse

Le VWAP et l'AVWAP sont passés du statut de repères pour la mesure de l'exécution à celui d'outils techniques utilisés par les acteurs du marché à toutes les échéances pour les aider à reconnaître les tendances et à prendre des décisions d'achat et de vente au bon moment. C'est en 2003 que j'ai remarqué pour la première fois l'existence d'un "VWAP" sur la plateforme de négociation RealTick. À l'époque, la seule façon d'afficher le VWAP était de le faire à partir du début d'une nouvelle journée de négociation. J'ai découvert qu'il était possible de modifier le nombre de jours pour afficher les données cumulées de la VWAP.

VWAP pour autant de jours que je le souhaitais, ce qui m'a permis de choisir le jour où je pouvais fixer mon ancrage.

Ce "hack" m'a permis d'expérimenter avec le cumul hebdomadaire (WTD), le cumul mensuel (MTD) et le cumul annuel (YTD), ainsi qu'avec les gaps et même les introductions en bourse (IPO). L'analyse VWAP m'a immédiatement fasciné et, plus important encore, j'ai commencé à gagner plus d'argent dans mes trades grâce à elle. *J'ai été séduit par les possibilités de l'analyseAVWAP. Elle reste à ce jour mon outil d'analyse technique le plus important.*

Ce n'est qu'en 2015 qu'une importante plateforme d'analyse technique (TC2000) a ajouté "Anchored VWAP by Alphatrends" à son excellente plateforme graphique. Il s'agissait d'une avancée significative en raison de sa simplicité et de la possibilité de pointer et de cliquer sur l'ancre à partir de n'importe quel point du graphique, sur n'importe quel timeframe. Depuis cette introduction dans le monde du trading, plusieurs applications graphiques ont ajouté le "Alphatrends Anchored VWAP" à leurs plateformes. Je suis vraiment reconnaissant au monde du trading d'avoir adopté le VWAP ancré Alphatrends.

Je suis convaincu de la valeur de l'analyse AVWAP et je me réjouis que mes efforts aient permis d'accéder à l'Anchored VWAP sur de nombreuses plateformes graphiques de premier ordre. Voir la liste des plates-formes graphiques avec AVWAP à l'annexe C, "Sources pour la VWAP ancrée sur les graphiques".

Comment le VWAP et l'AVWAP aident les traders

La façon dont l'AVWAP combine le prix, le temps et le volume en un seul indicateur facile à comprendre nous permet de savoir si ce sont les acheteurs ou les vendeurs qui contrôlent la situation. Cela s'applique également au VWAP, mais pour les besoins de ce livre, nous nous concentrons généralement sur l'AVWAP.

Ces informations précieuses nous permettent de mieux comprendre la structure du marché afin de pouvoir.. :

- Identifier les opportunités de marché et d'actions individuelles à faible risque et à forte probabilité.
- Mieux planifier nos entrées sur le marché et sur les actions individuelles.
- Se tenir à l'écart pendant les périodes d'incertitude.
- Nous éliminons rapidement les perdants sur la base d'une analyse objective de l'évolution des prix.
- Garder nos gagnants plus longtemps.
- Sortir plus efficacement de nos gagnants.

En résumé, l'AVWAP est un outil qui peut aider tous les participants (des daytraders aux investisseurs à long terme) à prendre de meilleures décisions en matière de market timing et à atteindre une plus grande rentabilité sur le marché.

Sur un graphique, le VWAP est représenté par une ligne en même temps que le prix. La façon dont elle se construit avec chaque donnée nous permet de reconnaître les tendances naissantes. Dans le graphique 1.2, la partie gauche montre que les acheteurs contrôlent la séance quotidienne tant que l'action est au-dessus de la VWAP ascendante. Le graphique de droite montre que les vendeurs gardent le contrôle tant que les prix sont inférieurs au VWAP décroissant.

Qui contrôle la situation ? Les Bulls ou les Bears ?

L'AVWAP nous montre la relation réelle entre le prix et le volume sur n'importe quelle période. Quel est le camp qui contrôle et qui gagne ou perd le contrôle de la tendance, les acheteurs (bulls) ou les vendeurs (bears) ? Notre travail consiste à "écouter objectivement le message du marché" pour le timeframe que nous souhaitons utiliser dans nos trades. L'AVWAP offre autant de certitude que nous pouvons en espérer dans l'étude de l'action des prix.

Nous pouvons mesurer l'AVWAP sur n'importe quel titre ou marché où les données de prix et de volume sont disponibles. Cela inclut les actions individuelles, les ETF, les contrats à terme, les crypto-monnaies et les marchés Forex.



Chart 1.2 & 1.3 Bougies de deux minutes pour une action en tendance haussière (à gauche) et en tendance baissière (à droite) pendant une journée.

VWAP ou AVWAP ?

Les termes VWAP, AVWAP et "VWAP ancré à partir de" ne doivent pas prêter à confusion. Dans ce document, vous pouvez supposer que toute référence au VWAP en tant que tel ne concerne qu'une seule journée. S'il est fait référence à l'AVWAP, il s'agit de l'Anchored VWAP et nous pouvons également dire "the VWAP from", ce qui signifie "from the anchor point" (à partir du point d'ancrage), ce qui en fait un AVWAP.

Il existe des dizaines d'indicateurs techniques que nous pouvons choisir d'utiliser dans notre analyse des actions et d'autres marchés. Le VWAP et la capacité de l'ancrer à partir de points de prix clés en tant qu'AVWAP est la représentation visuelle la plus précise de qui contrôle le marché à partir de n'importe quel point spécifique. À première vue, l'étude et la mise en œuvre d'un AVWAP peuvent sembler compliquées, mais il s'agit d'une étude simple que tout le monde peut apprendre et appliquer facilement à son analyse du marché et à ses décisions, quel que soit le cadre temporel. Lorsque vous aurez lu ce livre, vous saurez comment l'AVWAP simplifie l'observation et l'analyse plus précise de l'action du marché.

CHAPITRE 2

LE PRIX, LE TEMPS ET

VOLUME

"Le temps et la marée n'attendent pas l'homme."

-Geoffrey Chaucer

Objectifs du chapitre

1. Comprendre pourquoi le prix est l'information la plus importante sur le marché
2. Comprendre comment le prix crée de nouvelles informations
3. Démystifier les "raisons" invoquées par les médias pour expliquer l'évolution des prix
4. Comprendre que les étiquettes "bull" et "bear" n'ont pas de sens sans référence à l'horizon temporel
5. Identifier les tendances haussières et baissières sur la base de la direction des hauts et des bas.
6. Comprendre comment se forment les tendances et pourquoi il faut les suivre.

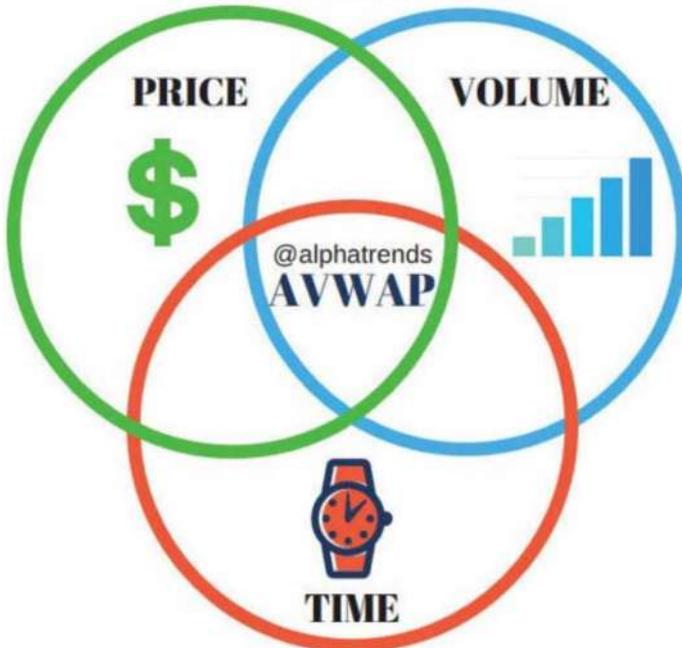
7. Comprendre la différence entre une correction de prix et une correction temporelle et leurs implications pour la poursuite de la tendance
8. Comprendre la signification profonde de ce que le volume vous indique à propos d'un titre
9. Découvrez comment le volume ajoute du sens à notre analyse AVWAP
10. Comprendre l'importance du prix, du temps et du volume

Lorsque l'on construit un puzzle, on commence par les pièces les plus faciles : les bords. Les bords encadrent la base de l'image. Vous travaillez à partir des bords jusqu'aux prochaines parties évidentes, comme un objet brillant, des pièces de forme étrange, etc. Peu à peu, la structure de la scène se révèle et le rythme de progression s'accélère jusqu'à ce que vous posiez la dernière pièce satisfaisante pour compléter le puzzle.

Les composantes du VWAP sont le prix, le temps et le volume. Ce sont les "pièces maîtresses" de notre étude de l'action du marché à la recherche du prochain grand gagnant. Sur les graphiques boursiers, le prix, le temps et le volume se combinent d'une manière qui permet à l'œil averti d'identifier objectivement si les acheteurs ou les vendeurs contrôlent la tendance d'un titre, à partir de n'importe quel point de départ. À partir de là, nous pouvons élaborer notre plan de trading pour trouver les opportunités de trading les moins risquées et les plus probables sur n'importe quel timeframe.

Combinaison parfaite de
Prix, volume et temps

PRICE, VOLUME & TIME



Alphas Trends Anchored VWAP

Qu'est-ce que le prix et pourquoi est-il important ?

Nous définissons le prix comme un montant de monnaie qui permet d'acheter une quantité finie, un poids ou une autre mesure d'un bien ou d'un service. Sur les marchés, il représente le prix de la dernière transaction. On dit qu'il ne faut pas confondre prix et valeur. Nulle part ailleurs cela n'est plus vrai que sur les marchés. Le prix est la variable du marché qui évolue le plus rapidement.

Le prix crée de nouvelles informations

Le prix reflète l'ensemble des stratégies et des attentes des opérateurs concernant le comportement futur du marché et, dans ce contexte, les nouvelles et les événements qui affectent notre économie. Il crée également de nouvelles informations. Lorsque les prix changent, cela peut inciter d'autres personnes à entrer ou à sortir du marché en se basant uniquement sur ce changement de prix. C'est la raison d'être de la technique de trading.

Le prix comme cause et effet

Sur un marché régi par l'offre et la demande, également connu sous le nom de "marché de la liquidité" (liquidity market), la variation des prix n'est pas seulement l'effet des actions des participants, mais elle peut également être la cause qui motive les participants à agir.

Le prix le plus important

Le gain ou la perte d'un trade repose uniquement sur l'évolution des prix. Il n'y a pas d'autre mesure significative de la réussite sur les marchés. Ce qui compte, c'est votre profit et votre perte, "votre P&L". Si vous avez une position sur une action, le prix le plus important est celui que vous avez payé et la façon dont le marché a réagi depuis que vous êtes intervenu.

Temps et multiples Timeframes

Sans autre référence, une simple déclaration telle que "Je t'appelle à neuf heures" n'a que peu de valeur. Est-ce le matin ou l'après-midi ? De quel fuseau horaire parle-t-on, de quel jour, de quelle semaine ? Sur les marchés, le temps et les tendances peuvent également être ambigus. Lorsque les gens se disent haussiers ou baissiers, ces déclarations n'ont que peu de valeur si elles ne font pas référence au temps.



Chart 2.1 Ce graphique daily montre une "tendance haussière" générale avec des "périodes baissières" sur les pullbacks.

S'il peut être judicieux de dire à un ami ou à un associé : "Je t'appellerai à 21 heures mardi prochain", il n'est pas possible d'être aussi précis dans l'étiquetage des marchés, car les tendances peuvent être contradictoires sur des périodes différentes.

Si vous deviez demander si l'action représentée dans le graphique 2.1 est dans une tendance haussière ou baissière, l'une ou l'autre réponse pourrait être correcte. Tout dépend de l'horizon temporel. La tendance à long terme est clairement à la hausse (représentée par la grande flèche verte), mais cela ne signifie pas que vous pouvez acheter à n'importe quel moment et gagner de l'argent. Si vous achetez au début des petites flèches rouges, qui marquent les tendances baissières à court terme, vous ne bénéficierez pas de la tendance haussière à long terme jusqu'à ce que les tendances s'alignent.

Pourquoi et comment utiliser plusieurs Timeframes

Nous avons établi qu'il existe plusieurs tendances pour un même titre sur des timeframes différentes. La meilleure approche consiste à utiliser les différents horizons temporels ensemble. En procédant ainsi, nous évitons la confusion des étiquettes "haussier" ou "baissier" et nous pouvons nous concentrer sur le fonctionnement du marché et sur la manière de gagner plus d'argent.

Nous commençons par le long terme pour déterminer les flux monétaires globaux. Ensuite, nous passons au moyen terme pour planifier notre opération. Enfin, nous consultons le graphique à court terme pour affiner nos entrées et nos sorties.



Chart 2.2 Ces trois charts représentent la même action sur les Timesframes Daily, 30 minutes et 5 minutes.

Le graphique 2.2 combine trois horizons temporels pour la même action. L'axe du bas indique la référence temporelle. Nous commençons par l'horizon à long terme (trois mois) pour déterminer les flux financiers globaux ; nous passons ensuite à l'horizon à moyen terme (trois semaines) pour planifier nos opérations ; et enfin, nous consultons le graphique à court terme (un jour) pour affiner nos entrées et nos sorties.

Examinons maintenant l'évolution du cours dans le graphique 2.2. À gauche se trouvent les bougies quotidiennes, la partie ombrée mettant en évidence les trois dernières semaines. Lorsque nous passons de l'une à l'autre période

plus courte nous permet de voir plus de détails sur la période plus longue, comme si nous regardions à travers une loupe. Les trois semaines mentionnées dans le graphique du milieu sont représentées de manière plus détaillée : Bougies de 30 minutes au lieu de bougies journalières. Les données du graphique du milieu sont plus proches de celles de la partie surlignée en bleu du graphique de gauche ; cependant, le graphique du milieu montre l'activité avec un grossissement de 13 fois (il y a 13 périodes de 30 minutes par jour de bourse).

La partie ombrée en bleu sur le graphique du milieu est agrandie sur le graphique d'une journée à droite. L'activité sur le graphique d'un jour est représentée par des bougies de 5 minutes au lieu des bougies de 30 minutes du graphique du milieu. Si vous regardez attentivement, vous remarquerez que ce dernier graphique ne montre que le dernier jour du graphique de gauche. Étant donné que le graphique d'une journée est constitué de bougies de 5 minutes, soit 78 bougies par jour de bourse de 390 minutes, c'est comme si vous regardiez un agrandissement de 78 fois du graphique quotidien de gauche.

Volume

Le volume est le "V" du VWAP. Le volume mesure simplement le nombre d'actions (contrats, options, etc.) tradées à un prix ou dans un range de prix pour différents intervalles de temps. Les barres verticales indiquent le volume des trades sous les informations relatives au prix. Le volume est utilisé pour confirmer ou infirmer la direction du prix, et non comme un signal de synchronisation.

Lorsque nous apprenons à interpréter correctement la relation prix/volume, cela nous permet de mieux évaluer la force d'une tendance et donc d'être plus confiants dans nos propres décisions d'acheter, de vendre ou de rester à l'écart. Voici quelques exemples de l'importance du volume dans notre analyse :

- Il donne un sens au mouvement, mesuré d'une manière plus subjective, mais plus approfondie que l'action des prix seule.

- Il offre un aperçu de la psychologie du marché ; il nous permet de mesurer le niveau d'intensité émotionnelle des participants au marché étudié.
- Il ajoute une dimension à l'étude des prix qui peut confirmer l'action des prix ou signaler qu'un mouvement peut avoir des difficultés à se maintenir.



Chart 2.3 Price and volume over a several month period. Each volume bar measures the total amount of shares which changed hands for the period it took to build the price candle above it. Chart: TC2000.com

Chart 2.3 Prix et volume sur une période de plusieurs mois. Chaque barre de volume mesure le nombre total d'actions qui ont changé de mains pendant la période nécessaire à la formation de la bougie de prix qui la surplomb.

La façon traditionnelle de montrer le volume est directement sous l'action du prix. Graphique 2.3 montre le code couleur du volume par rapport à la bougie ci-dessus.

Le volume vert représente les bougies pour lesquelles le prix de clôture du marché daily était supérieur au prix d'ouverture et les barres de volume rouges représentent les jours pour lesquels le prix de clôture était inférieur au prix d'ouverture.

Relation entre le prix et le volume

Le volume est la meilleure représentation de l'engagement des participants sur un marché à un moment donné. Lors d'une évolution saine du marché, le volume augmentera dans le sens de la tendance principale, atteindra des sommets à proximité des points de retournement et diminuera lors des mouvements de contre-tendance.

Un volume élevé (par rapport à l'activité normale de trading) peut être le signe d'une confiance accrue dans un mouvement, tandis qu'un volume faible est souvent le signe d'une pause salutaire pendant que le marché digère un mouvement de prix et que les traders réfléchissent à leurs prochaines trades.

Une baisse de volume dans une tendance haussière n'est pas toujours baissière. Il s'agit souvent d'un simple manque d'offre pour un titre dont la demande est saine. Nous voulons être conscients de la tendance du volume, mais si elle ne confirme pas l'action du prix par une expansion du volume dans la direction de la tendance, ce n'est pas une raison d'agir, juste un élément à prendre en compte. La ligne violette superposée aux barres de volume est la moyenne mobile à 20 jours.



Le volume ne doit pas continuer de s'élever pour soutenir une tendance à la hausse.

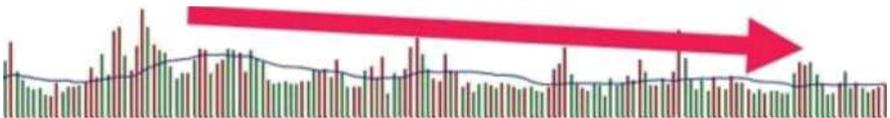


Chart 2.4 Notez que le prix augmente, alors que le volume échangé diminue.

Le volume est toujours plus important que le prix

L'analyse des volumes peut nous fournir des informations importantes sur la conviction des acheteurs et des vendeurs sur un marché. Il est important de se rappeler que le volume est toujours secondaire par rapport au prix, car en fin de compte, c'est le prix qui est le seul élément payant. Voyons maintenant comment les investisseurs institutionnels utilisent les concepts de VWAP et d'AVWAP.

CHAPITRE 3

CONTEXTE

INSTITUTIONNEL

ET TRADING

ALGORITHMIQUE

"Les actions ne montent jamais par hasard : il faut qu'il y ait une forte demande d'achat. La majeure partie de cette demande provient des investisseurs institutionnels, qui représentent plus de 75 % des achats de titres de meilleure qualité et de premier plan.

-William J. O'Neil,
extrait de 24 leçons pour succès des investissements

Objectifs du chapitre

1. Comprendre comment et pourquoi les institutions utilisent la VWAP et l'AVWAP
2. Comprendre les ordres institutionnels

Ce chapitre examine comment et pourquoi le VWAP est devenu, et reste, si important pour les plus grands acteurs du marché, les institutions et les entreprises d'investisseurs. Si nous savons comment les institutions utilisent le VWAP comme outil d'exécution, nous comprenons mieux comment l'utiliser comme outil d'analyse à notre avantage. Lorsque nous pouvons reconnaître les actions des plus grands acteurs du marché sur un graphique, nous pouvons nous joindre aux tendances émergentes des actions individuelles et du marché dans son ensemble.

Pourquoi les institutions utilisent-elles le VWAP ?

Le prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP) a été mentionné pour la première fois en mars 1988 dans un article du Journal of Finance intitulé "The Total Cost of Transactions on the NYSE" par Stephen Berkowitz, Dennis Logue, Eugene Noser Jr. C'est essentiellement à cette époque que le VWAP a été "inventé".

Dans cet article, les auteurs affirment que "le prix moyen pondéré en fonction du volume d'un jour donné représente le prix qu'un trader "naïf" peut s'attendre à obtenir". Cet article est à l'origine de l'étude, de l'analyse et de la mise en œuvre des stratégies VWAP, qui continuent d'être développées à ce jour.

À l'origine, le VWAP était une référence permettant de mesurer si un client institutionnel recevait une exécution équitable de son ordre par le courtier qui achetait ou vendait une action en son nom. La différence entre le

prix déclaré d'un trade au client institutionnel et le VWAP permettent à un client de déterminer objectivement si son courtier a fait un travail équitable dans l'exécution de son ordre. Le client veut savoir s'il a reçu une "juste valeur" pour le temps nécessaire à l'exécution des trades.

Un gestionnaire de portefeuille veut savoir comment le prix qu'il a payé se compare au prix moyen de l'action pendant le temps nécessaire à l'exécution de l'ordre. Si un ordre est exécuté à un prix inférieur au VWAP, la capacité de trading du courtier est mise en doute et le gestionnaire peut être amené à réévaluer sa relation et à confier ses commissions lucratives à une autre société.

Exemple de benchmark institutionnel

Si le courtier a acheté 2 millions d'actions à un prix moyen de 20,45 dollars et que le VWAP était de 20,60 dollars pendant cette période, le client doit se réjouir d'avoir payé 0,15 dollar/action de moins que le trade moyen pendant cette période. En revanche, si l'ordre du client a été acheté à 20,80 dollars alors que le VWAP était de 20,60 dollars, le client sera mécontent du courtier. Personne ne veut payer plus que le prix qu'un "trader naïf peut espérer obtenir". Les clients font davantage affaire avec les sociétés qui travaillent régulièrement bien pour eux, ce qui se traduit par des revenus et des primes plus importants à la fin de l'année. Cette mesure objective permet d'aligner les objectifs du courtier et de son client.

Cette comparaison de référence facile à comprendre est la raison pour laquelle les ordres algorithmiques VWAP constituent la majeure partie de l'activité institutionnelle. Un pourcentage important des ordres institutionnels sur les marchés aujourd'hui sont exécutés en tant qu'"ordres VWAP". Ces ordres tentent d'obtenir un prix d'achat ou de vente aussi proche ou meilleur que le VWAP pendant le temps nécessaire à l'exécution de l'ordre d'achat ou de vente. La plupart des sociétés de courtage permettent à leurs clients de recevoir un prix "VWAP garanti" pour leurs ordres. Ces ordres renforcent l'importance de la VWAP, et donc de l'AVWAP, par le biais d'algorithmes de participation au volume.

Participation en volume

Étant donné que de grands blocs de titres sont rarement achetés ou vendus en une seule transaction, le véritable objectif de l'exécution d'un ordre VWAP important n'est pas le meilleur prix, mais la liquidité ; l'objectif est de s'assurer que l'ordre est exécuté dans le temps imparti avec un minimum de perturbation du marché. Le moment où l'ordre est exécuté n'a pas d'importance : il peut s'agir d'un grand fonds qui achète des millions d'actions sur un mois ou sur une période plus longue, ou d'un ordre de vente de 250 000 actions entre midi et la clôture de 16 heures. La direction du marché n'est pas une préoccupation réelle pour les algorithmes d'ordre VWAP, l'objectif étant de prendre part au volume proportionnellement tout au long de la journée (ou de toute autre période) nécessaire à l'exécution complète de l'ordre.

Algorithmes

On entend souvent les traders mentionner les "algos" dans un titre. Il s'agit des programmes d'achat et de vente automatisés gérés par les grandes institutions. Une entreprise de trading essaiera de réduire ses performances et ses marges partout où c'est possible ; il s'agit d'être efficace. La recherche de l'efficacité sur les marchés a conduit à l'élaboration de modèles informatisés pour éliminer certaines variables pour lesquelles les humains pourraient ne pas faire un aussi bon travail qu'un ordinateur. Le trading peut être fastidieux pour une personne ; un ordinateur peut actualiser ou modifier les offres d'achat ou de vente sans aucune interaction humaine. Parfois, pour exécuter un seul ordre, il faut des centaines de trades individuels. Les ordinateurs ne se fatiguent pas et les algorithmes font ce pour quoi ils sont programmés sans erreur.

Les institutions ne veulent pas perturber le marché avec des ordres de grande taille, c'est pourquoi leurs algorithmes découpent un ordre de grande taille en ordres plus petits. Les ordres plus petits masquent également la taille réelle de l'ordre aux autres participants du marché.

C'est important pour que leurs ordres ne soient pas "front run" (coupés avant) par d'autres participants. Ces programmes réduisent le coût de l'impact sur le marché, ce qui, bien entendu, contribue à améliorer les mesures de performance.

Coût de l'impact sur le marché

Le coût de l'impact sur le marché est l'effet qu'un participant au marché a sur le prix de l'actif qu'il essaie d'acheter ou de vendre. Si une action se trade en moyenne à un million d'exemplaires par jour et que vous essayez d'acheter ou de vendre tellement d'actions qu'elles représentent une grande partie du volume quotidien moyen de ces actions, ces ordres d'achat et de vente sont susceptibles de faire varier le prix de l'action. La pression exercée par votre ordre d'achat sur l'équation de l'offre et de la demande peut entraîner une évolution défavorable du cours, ce qui vous oblige à acheter à un prix plus élevé que prévu. Il en va de même en cas de vente importante d'une action. Vos propres ordres de vente peuvent faire baisser le prix, ce qui fait que votre prix de vente moyen est plus bas que prévu. Les algorithmes de trading VWAP tentent de minimiser les coûts globaux en réduisant le coût de l'impact sur le marché de l'exécution d'un ordre important.

Impact sur le marché Le coût est réduit par :

- La durée sur laquelle l'ordre est réparti, ainsi que les intervalles.
- Décomposer les ordres importantes (parents) en ordre plus petites (enfants).
- Ordres d'achat et de vente opposés auprès de différentes sociétés de courtage.

Des objectifs institutionnels différents

Les stratégies présentées dans ce livre se concentrent sur le trading de tendance et le momentum basés sur le VWAP, mais il est important de reconnaître qu'il existe d'autres stratégies mises en œuvre chaque jour par d'autres styles et d'autres horizons de temps. Certaines institutions achètent davantage d'actions lorsque le cours est inférieur au VWAP, car elles estiment qu'elles ont de la valeur par rapport au cours moyen du participant ce jour-là.

Ces mêmes acheteurs vendront alors des actions lorsque la demande est plus forte et que le cours de l'action est supérieur au VWAP, car ils reçoivent ainsi une "prime" par rapport à la valeur pendant cette période.

En tant que groupe, les institutions sont aussi diverses dans leurs stratégies et leurs échéances que les traders "particuliers". Il n'existe pas de stratégie unique qui convienne à tous. Il n'est pas aussi simple de dire "les institutions achètent en dessous du VWAP". L'objectif d'une institution "value" peut être d'effectuer ses achats lorsque les actions sont en dessous du VWAP, mais un fonds "momentum" peut essayer d'acheter une transaction dans laquelle il a une position longue afin d'inciter d'autres personnes à acheter l'action en hausse et de créer une dynamique haussière supplémentaire. Comme nous le verrons dans la deuxième partie, au chapitre 10, lorsque nous aborderons la question des ventes forcées, les acheteurs deviennent parfois très agressifs dans leurs achats, dans l'espoir de faire souffrir les vendeurs short pris au piège.

Ordres relatives aux parents et aux enfants

Les grands acteurs du marché ne veulent pas dévoiler leur jeu et révéler au marché la présence d'un acheteur ou d'un vendeur important. Ils doivent dissimuler leurs ordres afin de réduire les "fuites d'informations". Pour dissimuler un ordre important, éviter que leurs ordres ne se retrouvent en tête du marché et réduire leur coût d'impact sur le marché, les ordres importants (parents) d'achat ou de vente d'une action sont divisés en ordres plus petits (enfants).

Une étude des trades VWAP exécutées par l'International Trading Group examine ce point en détail. "La taille de l'échantillon est de 243 772 ordres parents. L'algorithme a exécuté 13 468 847 trades enfant, ce qui signifie qu'en moyenne, chaque ordre parent s'est transformé en 55 exécutions enfant.

Dans son témoignage devant le Congrès en 2021, Ken Griffin, PDG de Citadel Trading, a déclaré : "Aujourd'hui, la quasi-totalité des trades exécutés par les investisseurs institutionnels prennent la forme de trades programmés, tels que les trades VWAP et autres trades algorithmiques". Selon son site web, Citadel Trading "exécute environ 35 % de tous les volumes de détail cotés aux États-Unis, ce qui fait de nous le premier grossiste du secteur"teneur de marché.

M. Griffin a déclaré : "Les trades VWAP ne sont pas des trades importants, ce n'est pas comme s'il y avait 10 millions d'actions à acheter, c'est un trade qui est découpé en petites tranches (100 ou 200 actions) et exécutée au cours d'une journée, d'une semaine ou d'un mois". J'ai insisté sur les propos de M. Griffin concernant le délai, car ils montrent directement que les ordres VWAP ne sont pas seulement valables pour une journée, mais qu'ils sont également utilisés pour des trades plus importants, dont l'exécution peut prendre des jours, des semaines ou des mois. N'oubliez pas ce point lorsque nous étudierons comment les niveaux VWAP à long terme agissent souvent comme des niveaux de support et de résistance.

Exemple : Ordre de vente d'une grande institution

Prenons le cas d'un fonds commun de placement qui détient 3 % du total des actions en circulation d'un titre. Pour une raison quelconque, il souhaite réduire de moitié la taille de sa position. S'il y a 500 millions d'actions en circulation, il en détient 15 millions et devrait vendre 7,5 millions d'actions pour céder la moitié de sa position. Supposons que cette action se trade à raison de 2 000 000 d'actions par jour. Si le fonds vendait l'ensemble des 7,5 millions d'actions sur le marché libre, il inonderait le marché de près de quatre fois son volume quotidien moyen avec ce seul trade. Une vente de cette ampleur provoquerait un énorme déséquilibre entre l'offre et la demande, et l'action chuterait considérablement pour trouver suffisamment de liquidités afin d'exécuter l'ordre. Une vente "bâclée" comme celle-ci coûterait beaucoup d'argent au fonds et nuirait à ses performances.

Plutôt que de se débarrasser de ses actions en une seule fois, il est plus probable que le fonds contacte son courtier et lui fasse savoir qu'il a un gros bloc d'actions à vendre. Le courtier peut choisir d'acheter les actions directement au client à un prix négocié. Il les vendra ensuite sur une certaine période, ce qui permettra d'absorber plus facilement l'offre importante sur le marché. Dans ce scénario, le courtier prend le risque de vendre les actions, et il pourrait probablement acheter les 7 500 000 actions avec une décote par rapport au prix actuel. Le prix réduit accordé au fonds vise à dédommager le courtier.

La société de courtage en valeurs mobilières a été obligée d'accepter l'incertitude du prix et les risques associés pendant la période nécessaire pour liquider le stock.

Si le fonds n'était pas enclin à accepter un prix réduit pour les actions en échange du transfert du risque et de la liquidité immédiate créée si le courtier achetait la totalité des 7 500 000 actions, le fonds pourrait plutôt engager le courtier pour vendre l'action à l'aide d'un algorithme VWAP sophistiqué. Dans ce scénario, le fonds peut décider de demander au courtier d'exécuter l'ordre au cours des 30 prochains jours de bourse et environ 125 000 actions seraient vendues par jour (seulement 6,25 % du volume quotidien moyen) ; un chiffre que l'action serait mieux à même de supporter qu'une vente de l'ensemble des 7 500 000 actions en une seule fois.

Découpage du temps

Même avec la liquidation de seulement 125 000 actions par jour, le courtier prendra certaines précautions pour s'assurer qu'il ne perturbe pas le marché, ce qui aurait un impact sur ses efforts pour obtenir un prix équitable. Le fait que les traders acceptent généralement le prix auquel un trader "naïf" s'attendrait ne signifie pas que les traders sont idiots. Le courtier ne vendra pas simplement 125 000 actions à un moment donné de la journée. C'est là que le "découpage temporel" de l'ordre entre en jeu. Le courtier prend en compte le volume quotidien moyen de l'action pour le nombre de jours qu'il estime nécessaire pour liquider l'ordre dans son intégralité. Dans notre exemple, il pourrait prendre en compte le volume moyen sur 30 jours. Lorsqu'il estime que les liquidités sont suffisantes pour traiter ses 125 000 actions par jour, il consulte alors un graphique de distribution du volume de l'action sur des périodes plus restreintes.

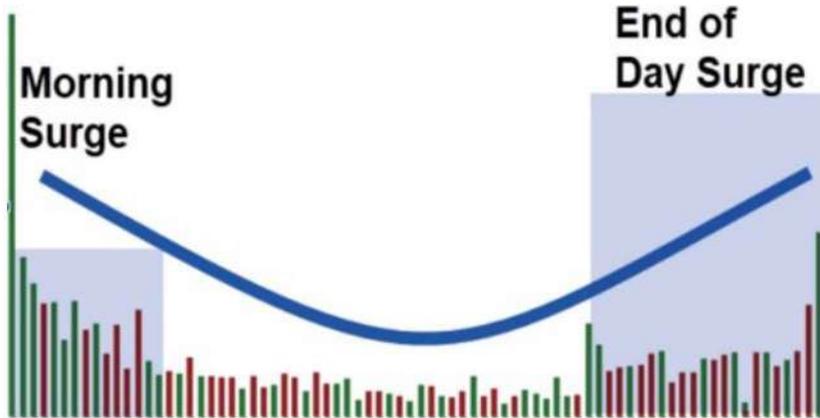


Chart 3.1 This volume distribution chart is constructed of 5-minute candles. It shows a typical volume pattern over the course of one day.

Chart 3.1 Ce graphique de distribution des volumes est constitué de bougies de 5 minutes. Il montre un modèle de volume typique au cours d'une journée.

Il est courant d'observer cette courbe en "U" sur les marchés, avec les volumes les plus importants au cours des premières et dernières heures de la journée. Cette courbe en U se retrouve dans les grands indices et dans les actions individuelles. La journée type se caractérise par une hausse des volumes le matin, un ralentissement à la mi-journée et un volume plus important jusqu'à la clôture. C'est comme un coureur qui commence une course rapidement, s'installe dans un rythme durable et essaie ensuite de terminer l'épreuve avec tout ce qu'il peut. En raison des ordres de participation au volume, les programmes renforcent ce modèle en forme de U. Toutes les institutions n'utilisent pas les mêmes périodes de temps. Il peut s'agir de périodes de 5, 10 ou 15 minutes, ou de n'importe quelle période divisée en parts égales par les 390 minutes d'une journée de trading.

Pour obtenir un prix d'exécution aussi proche que possible du VWAP quotidien, notre institution diviserait son ordre "parent" de 125 000 actions par jour en plusieurs ordres "enfants". Supposons que pendant les 5 premières minutes de la journée, l'action se trade généralement à hauteur de 2 % du volume journalier total. L'institution vendrait alors 2 % de son ordre de 125 000 actions, soit 2 500 actions au cours des cinq premières

minutes de la journée. En utilisant un incrément temporel, l'institution exécute une plus grande partie de son ordre aux moments les plus liquides de la journée, et ils vendent moins d'actions pendant les périodes les moins liquides de la journée. La participation à une petite partie du volume au cours de chaque période fait qu'il est moins probable que les autres opérateurs détectent l'activité de vente du courtier, et encore moins probable que les ventes du courtier nuisent au prix moyen de l'action au cours de la journée.

Les ordres institutionnels peuvent être passés toute la journée ou pendant une tranche horaire de la journée. Les ordres VWAP sont fixés en fonction de la durée (achat ou vente sur une partie de la journée, une journée entière, une semaine, un mois ou toute autre période pertinente), de limites de prix, de limites de pourcentage de volume ou d'autres critères pertinents. Il n'y a pas d'incrément de temps standard pour qu'un programme VWAP tranche ses ordres. C'est à chaque institution de choisir le degré de granularité qu'elle souhaite. Un exemple d'ordre VWAP à court terme pourrait être "acheter 250 000 actions AAPL de 13 à 16 heures, ne pas payer plus de 0,25 % au-dessus du VWAP et ne pas constituer plus de 10 % du volume".

Souvent, la société de courtage ne connaît pas la véritable intention du client qu'elle représente lors d'un trade d'achat ou de vente. En fait, les clients font souvent appel à plusieurs courtiers pour éviter que le marché ne connaisse leur véritable intention. Il n'est pas rare qu'un acheteur net d'une action donne des ordres de vente à certains niveaux avec des algorithmes compétitifs qui font redescendre le prix jusqu'au VWAP, où il a un ordre d'achat plus important prêt à être exécuté.

Qu'en est-il des "dark pools" ?

Les dark pools sont des bourses privées conçues pour faciliter les transactions en bloc entre investisseurs institutionnels. Ces transactions ne sont pas déclarées aux bourses dans le Tape consolidé, ce qui peut constituer une critique de l'analyse VWAP. Le volume des trades sur les dark exchanges est généré par des fonds qui échangent des positions importantes avec d'autres institutions à un prix négocié, et il ne s'agit pas d'achats et de ventes qui entraînent une modification des prix. Si nous ne voyons pas ces trades et pas plus que les autres participants qui s'appuient sur le volume pour obtenir des indices de direction, est-ce que cela a de l'importance ? Un arbre fait-il un bruit lorsqu'il tombe dans une forêt ?

Le fait est que nous ne disposons jamais d'une image complète de la personne ou de la raison pour laquelle une personne effectue un trade sur un titre, si sa position est couverte ou si son trade fait partie d'une stratégie plus compliquée. Le risque est toujours présent sur le marché et l'un d'entre eux est le manque d'informations complètes. Nous devons faire certaines hypothèses dans notre analyse, c'est pourquoi la gestion du risque est toujours la pierre angulaire de toute stratégie que nous mettons en œuvre.

Même Warren Buffett utilise le VWAP

Le graphique 3.2 montre comment Warren Buffett a vendu l'intégralité de sa position dans Southwest Airlines sur une période de deux jours. Le prix déclaré qu'il a reçu pour la vente de ses 2,3 millions d'actions était de 32,22 dollars, ce qui correspondait exactement au VWAP pour ces deux jours. Il est probable que M. Buffet ait traité avec son courtier un prix "VWAP garanti" pour sa vente. En regardant le graphique, il ne semble pas que le courtier ait gagné de l'argent sur cet ordre puisque, la plupart du temps, l'action s'est négocié en dessous du VWAP décroissant pendant le temps nécessaire à l'exécution de l'ordre. Warren gagne à nouveau.



Chart 3.2 Affiche les bougies de 2 minutes pour deux jours.

Maintenant que nous avons franchi cette section fastidieuse avec une solide introduction à la manière dont les institutions utilisent le VWAP dans leurs activités quotidiennes, nous pouvons passer à des aspects plus utiles.

1 O'Hara, Maureen, "High Frequency Market Microstructure", page 8

Z <https://www.citadelsecurities.com/products/equities-and-options/> Consulté le 8 novembre 2022

CHAPITRE 4

LES OUTILS D'ANALYSE DU SENTIMENT DU MARCHE, LA PSYCHOLOGIE ET L'ANCRAGE

"Si vous ne savez pas qui vous êtes, le marché est un endroit coûteux pour le découvrir.

-Adam Smith

Objectifs du chapitre

1. Définir les outils de mesure du sentiment du marché
2. Reconnaître l'AVWAP comme un outil d'analyse du marché
3. Comprendre l'impact de votre profil psychologique sur votre activité de trading
4. Comprendre le biais d'ancrage et comment le relier à notre trading

Dans le chapitre précédent, nous avons abordé plusieurs aspects de la manière dont les institutions atteignent leurs objectifs en matière de trading et de l'impact de leurs opérations sur l'environnement sur le marché. Alors que les traders institutionnels et leurs stratégies de trading aient une grande influence sur le marché, ils ne sont pas les seuls à avoir une influence sur le marché. Les motivations psychologiques et comportementales de tous les traders sont des facteurs moins tangibles mais très importants. Nous allons maintenant examiner quelques-uns des facteurs psychologiques et comportementaux micro (vous) et macro (le marché) qui influencent le trading.

Votre état d'esprit, votre façon de gérer le stress et votre façon d'envisager et de gérer le risque sont autant d'éléments importants qui contribueront davantage à votre réussite que n'importe quel système ou avantage perçu que vous apportez sur le marché.

La finance comportementale tente de comprendre les décisions financières par l'analyse combinée de la psychologie et de l'investissement. Il s'agit de l'étude de la manière dont les biais humains et socio-émotionnels peuvent affecter le comportement des prix et de la manière de les mesurer. Comme pour toute mesure du marché, l'objectif est d'obtenir des informations permettant d'augmenter les bénéfices.

Toute discussion sur la "psychologie du marché" peut sembler intimidante au premier abord, mais il n'est pas nécessaire de posséder un diplôme d'études supérieures pour comprendre ce qui motive le comportement du marché. Il faut plutôt faire preuve d'un peu de bon sens psychologique. Regardez n'importe quel graphique et imaginez ce que vous ressentiriez si vous étiez acheteur, vendeur, ou en espèces. L'analyse de plusieurs périodes et l'utilisation d'outils tels que le VWAP ancré nous permettent de mieux comprendre la psychologie du marché.

Sentiment du marché

"Le sentiment du marché fait référence à l'attitude générale des investisseurs à l'égard d'un titre ou d'un marché financier particulier. Il s'agit du sentiment ou du ton d'un marché, ou de la psychologie des foules, tels qu'ils sont révélés par l'activité et les mouvements de prix des titres tradés sur ce marché. En termes généraux, la hausse des prix indique un sentiment de marché haussier, tandis que la baisse des prix indique un sentiment de marché baissier".

-Investopedia.com

Le sentiment tente de quantifier un concept nébuleux de psychologie collective des acteurs du marché. Alors que les études quantitatives mesurent les faits relatifs au comportement des prix, nous pouvons considérer le sentiment comme un "sondage d'opinion". Le sentiment du marché représente l'humeur du marché, haussière ou baissière. Il tente de mesurer la psychologie des foules. Le marché ne se soucie pas de l'opinion d'un individu. Ce sont les opinions et les actions cumulées des participants et l'évolution des prix qui comptent.

Pourquoi s'intéresser au sentiment du marché ?

Le comportement des foules détermine comment et pourquoi les tendances s'amorcent, se poursuivent, s'enlisent et s'inversent. Les gens se ressemblent plus qu'ils ne se distinguent, et c'est certainement vrai sur les marchés et dans ce qui motive nos émotions à acheter et à vendre. Si nous comprenons les facteurs individuels qui motivent la foule,

nous pouvons mettre de côté nos préjugés personnels, anticiper le comportement de la foule et planifier nos opérations en fonction de ses actions.

Il y a des éléments à connaître sur le marché qui ne constituent pas toujours une raison d'acheter ou de vendre. Les tendances saisonnières et les mesures extrêmes à la hausse ou à la baisse sont bonnes à connaître, mais elles ne jouent qu'un rôle mineur de support à l'action des prix. L'objectif des mesures du sentiment est de se faire une idée de la psychologie des autres acteurs du marché afin de trouver un avantage et de déterminer s'ils sont acheteurs ou vendeurs de l'ensemble du marché ou d'une action en particulier.

Mesures traditionnelles du sentiment

Les mesures traditionnelles du sentiment du marché ne manquent pas. Parmi les plus populaires, citons l'indice de volatilité CBOE (VIX), les plus hauts et les plus bas de la Bourse de New York sur 52 semaines, le pourcentage haussier de la Bourse de New York, le pourcentage d'actions au-dessus ou au-dessous d'une moyenne mobile de 50 ou 200 jours, le sondage Investors Intelligence Sentiment Poll, et bien d'autres encore. Plus récemment, des "algorithmes intelligents" peuvent utiliser des données provenant de messages sur les médias sociaux (Twitter et StockTwits) ou de recherches sur Google pour évaluer l'humeur du marché.

Les marchés ne sont pas toujours logiques et rationnels

Le sentiment peut changer pour des événements qui semblent déraisonnables (ou qui manquent de raison), mais il y a toujours une raison pour le changement de prix. Nous ne sommes tout simplement pas toujours au courant des "nouvelles". Cela peut être une source de frustration pour de nombreux acteurs du marché. Les émotions et les préjugés influencent les traders et les investisseurs, mais ils se mêlent également aux processus de pensée rationnels. Les préjugés humains expliquent en grande partie pourquoi les trades algorithmiques sont devenues la principale source d'achat et de vente sur nos marchés. Les êtres humains commettent des erreurs dans leurs actions.

Les algorithmes sont conçus pour minimiser les erreurs humaines.

Il est facile de se perdre dans les aspects intellectuels des marchés et des trades afin d'obtenir un avantage mais, comme nous le savons, seul le prix paie. Il est donc nécessaire de disposer d'une mesure objective et l'Anchored VWAP répond à ce besoin car l'AVWAP peut simplifier et nous aider à distiller ou à quantifier le sentiment du marché en nous permettant de mesurer le résultat de tous les biais, nouvelles et comportements qui influencent le sentiment, plutôt que d'être obsédés par ces facteurs.

"À court terme, le marché est une machine à voter, mais à long terme, c'est une machine à peser.

-Benjamin Graham

Psychologie personnelle et ancrage

Avant d'essayer de comprendre le comportement des foules, nous devons commencer par évaluer notre propre inventaire mental et les facteurs qui influencent les décisions que nous prenons sur les marchés. Le marché ne se soucie pas de nos opinions individuelles sur l'action des prix ou sur le moment où nous achetons et vendons. Ce sont les actions collectives des participants (à la fois par les humains et par les algorithmes programmés par les humains) qui créent la psychologie des foules.

"Je ne crains pas l'homme qui a pratiqué 10 000 coups de pied une fois, mais je crains l'homme qui a pratiqué un coup de pied 10 000 fois.

-Bruce Lee

Parmi les facteurs personnels qui entrent en jeu dans la psychologie financière individuelle, citons l'âge, le timeframe, la tolérance au risque, les fonds disponibles, le temps dont on dispose pour s'engager sur les marchés, la rapidité ou la lenteur de la pensée, et d'autres encore. L'un des premiers objectifs de tout participant au marché devrait être de trouver une combinaison entre : 1) une approche ou une stratégie et 2) un timeframe, qui correspondent à sa personnalité. Ces deux éléments essentiels du puzzle sont souvent négligés, car les gens passent d'un style à l'autre sans jamais s'engager. Soyez toujours curieux de découvrir d'autres approches, mais essayez de devenir un spécialiste de quelques configurations, développées à partir de votre expérience du trading, tout en suivant un plan global qui correspond à votre personnalité, afin de pouvoir réaliser des bénéfices de manière constante.

Biais d'ancrage

Daniel Kahneman est un psychologue et économiste qui a reçu le prix Nobel de sciences économiques en 2002. L'un des biais d'investissement identifiés par Kahneman est le biais d'ancrage. Investopedia définit le biais d'ancrage comme "la tendance à être trop influencé par les premières informations qui nous sont présentées au moment de prendre des décisions, ce qui nous amène à prendre une décision ou à tirer une conclusion qui est biaisée par rapport à cette première information, "l'ancre". L'ancrage est un biais cognitif connu sous le nom "d'heuristique" ou de "règle empirique".

Sur les marchés, notre base de coûts est le tableau de bord personnel qui nous permet de mesurer le succès ou l'échec de notre trade ou de notre investissement. Le prix que nous avons payé devient notre point d'ancrage. C'est la base de notre "mémoire des prix". C'est notre point d'ancrage subjectif qui peut influencer nos futures décisions d'achat et de vente.

Voici plusieurs types de biais d'ancrage qui peuvent avoir un impact négatif sur votre stratégie de trading si vous n'y prêtez pas attention :

Ancrages personnelles

Nous avons tous des dates personnelles qui nous servent d'ancrage. Pensez à votre date de naissance ou à "notre IPO" et aux célébrations annuelles de ce jour. Nous attachons également de l'importance à d'autres dates, telles que les remises de diplômes, les anniversaires ou les vacances. Ou encore à des points d'ancrage occasionnels, comme "elle semble tellement plus heureuse depuis qu'elle a rencontré Bob". Il s'agit de points de référence mentaux auxquels nous attribuons une signification afin de suivre nos progrès ou notre absence de progrès. Ces événements subjectifs peuvent influencer nos pensées et même nos comportements.

J'ai fait l'expérience du biais d'ancrage après avoir divorcé. La valeur de mon compte a été divisée en deux dans le cadre du règlement du divorce, et je me suis retrouvée ancrée à l'ancien solde le plus élevé. Je me suis retrouvée à faire des pieds et des mains parce que j'avais un compte plus petit et que j'essayais de tout récupérer d'un coup. Le fait que mon point d'ancrage était le solde précédent, plus élevé, a altéré mon jugement et ma prise de décision. Lorsque j'ai rapidement augmenté de 50 % le solde de mon compte après le divorce, je n'ai pas considéré cela comme une victoire. J'étais toujours ancré au solde d'avant le divorce et je considérais que le compte avait baissé de 33 % par rapport à son ancien sommet. Mon point d'ancrage ne me permettait pas de voir ma performance positive pour ce qu'elle était, un gain de 50 %. Ce n'est que lorsque j'ai retrouvé mon point d'ancrage, c'est-à-dire le niveau élevé de mon capital avant le divorce, que j'ai pu considérer mes gains comme étant plus qu'un simple retour à l'équilibre.

Ancrage mental de l'objectif de prix

Considérez le danger que représentent les objectifs de prix en tant que points d'ancrage pour une action. Si un analyste influent apparaît à la télévision et mentionne qu'il est optimiste sur l'action XYZ, qui se négocie actuellement à 55 dollars, mais que son objectif de cours est de 150 dollars,

les personnes qui entendent une telle proclamation s'attachent souvent à cet objectif et négligent la gestion du risque. Lorsque les gens entendent une telle proclamation haussière, ils s'ancrent souvent à cet objectif et négligent la gestion du risque. Au lieu de relever leur stop (pour protéger les gains accumulés) lorsque l'action grimpe, ils se fixent sur l'objectif de cours projeté par "l'expert".

Il est regrettable de voir quelqu'un acheter une action à 55 dollars, la monter jusqu'à 100 dollars ou plus et refuser de la vendre lorsqu'elle faiblit parce que "l'analyste a dit qu'elle irait **jusqu'à 155 dollars**". **Ne restez pas bloqué** sur un objectif de prix et ne refusez pas de prendre des bénéfices lorsque c'est prudent, ou pire, faites redescendre l'action jusqu'à son prix d'achat, ou plus bas. Les gagnants ne "s'occupent pas d'eux-mêmes". Vous devez gérer les positions gagnantes en fonction de l'évolution des cours. Nous aborderons l'utilisation des AVWAP en tant que niveaux d'arrêt dans la section consacrée aux stratégies.

Lorsque je fais part d'une idée d'opération sur un titre, j'ai une idée générale de l'évolution potentielle du cours, mais je mentionne rarement un objectif de cours spécifique.

Souvent, le niveau auquel je pense que l'action peut évoluer est un AVWAP d'une période antérieure qui devient un "niveau d'intérêt" où la résistance, qui est discutée en détail plus loin dans ce livre, peut être trouvée.

Je considère ces niveaux non pas comme des "objectifs de prix", mais comme un endroit où l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que l'action se rende. Plutôt que de mentionner un objectif de prix, je me réfère à des niveaux d'arrêt "dans le pire des cas" correspondant à mon timeframe.

Je ne veux pas donner aux gens des idées de richesse alimentées par des objectifs de prix exorbitants. Au lieu de cela, je veux que les gens se souviennent de la règle cardinale : la gestion du risque est toujours la tâche n° 1.

Influence des ancrés de marché

Un prix d'ancrage retenu par un groupe plus important de participants aura beaucoup plus d'importance qu'un prix retenu par une poignée de personnes. Plus le marché se souvient du prix d'une action, plus cet effet de mémoire est susceptible d'influencer le comportement futur de la foule. La "foule" du marché est une mesure plus raisonnable que nos points d'ancrage personnels, car elle représente un consensus de l'état d'esprit des participants au marché. Nous ne pourrions jamais connaître les raisons ou les motivations qui poussent chaque participant à acheter ou à vendre, et heureusement, nous n'en avons pas besoin.

Points d'ancrage importants

Nous dérivons des ancres de marché partagées à partir de divers événements jugés significatifs pour le marché. Lorsqu'un événement provoque un changement important dans la psychologie du marché, il devient un niveau d'ancrage pour l'AVWAP. Ces événements peuvent être une breakout de cours sans autre raison que l'action du cours, ou nous pouvons les associer à un catalyseur fondamental tel qu'un rapport sur les bénéfices, des nouvelles sur l'industrie ou le secteur, ou un rapport économique. Nous étudierons en profondeur les différents catalyseurs et les points d'ancrage spécifiques dans la section consacrée à la stratégie.

Suggestions et idées pour des pratiques personnelles de Trading

Comprendre ce que vous pouvez contrôler

Il y a peu de choses que nous pouvons contrôler sur le marché. Cela peut être une source de frustration pour ceux qui n'ont pas une solide compréhension de la structure du marché et un plan pour faire face aux incertitudes et aux surprises du marché. L'illusion du contrôle est plus grande que la réalité en raison de la nature subjective de notre analyse. Même si nous faisons de notre mieux pour nous assurer que notre analyse est impartiale, le marché nous réserve des surprises qui peuvent dévaster nos comptes à court terme. Nous voulons prévoir le meilleur et nous préparer au pire.

C'est pourquoi une stratégie de sortie pour nos perdants est si importante.

Travailler avec une incertitude accrue

Au départ, vous pouvez contrôler la taille de vos trades, mais les marchés ne sont jamais les mêmes. Parfois, le marché semble fonctionner à plein régime et vous avez l'impression que vous ne pouvez pas vous tromper ; c'est alors le moment de "foncer". À d'autres moments (souvent pendant la saison des résultats - les périodes de l'année où les rapports sur les résultats sont publiés), la prudence est de mise sur le marché et ces périodes d'incertitude accrue sont le moment de ralentir les choses.

Si nous examinions le compte de résultat quotidien d'un trader émotionnellement intelligent, nous constaterions des périodes de trading actif et des périodes d'abstention. Nous verrions des périodes de prise de risque élevée et des périodes de prudence. Tous les marchés ne sont pas égaux : certains offrent plus d'opportunités, d'autres moins. Le trader conscient sait quand "c'est mon marché" et se met en mode "recherche d'opportunités". Ce même trader sait quand "ce n'est pas mon marché" et préserve son capital.

-Brett Steenbarger Psychologie du trading

Dans l'incertitude, la liquidité est une position (Cash is a Position)

Nous pouvons ajuster notre exposition au marché en réduisant la taille de nos actions (montant du risque) par trade, être plus sélectifs dans les actions que nous tradons, passer à une période plus courte, ou peut-être employer une stratégie différente de celle que nous utilisons habituellement.

Nous pouvons également nous contenter de rester à l'écart, avec des liquidités. L'argent liquide peut être la meilleure position si vous ne percevez pas d'avantage ou d'intuition qui vous aiderait à être rentable.

L'argent liquide nous permet d'observer objectivement, plutôt que de forcer des positions inférieures. L'une de mes phrases préférées sur le marché est la suivante : "Il vaut mieux être sur la touche et regretter de ne pas être dans le coup, que d'être dans le coup et regretter de ne pas être en dehors".

La peur de manquer (FOMO)

Avant de poursuivre, parlons de la peur de manquer quelque chose ("FOMO").

La FOMO est décrite comme une anxiété causée par la croyance que d'autres peuvent s'amuser davantage ou, sur les marchés, gagner plus d'argent que vous. Les personnes qui ont un plan et qui achètent des actions correctement n'éprouvent pas de FOMO.

Ce sont les "nouveaux venus" qui lisent les nouvelles sur une entreprise, regardent la flambée des prix et ne peuvent s'empêcher de s'impliquer. Plutôt que d'attendre un point d'entrée peu risqué, ils font preuve de prudence et achètent (poursuivent) l'action à la hausse. Ils craignent que l'action atteigne des niveaux record alors qu'ils n'ont pas de position. Cela peut être une motivation puissante pour poursuivre l'action, même après qu'elle ait déjà connu un mouvement important à court terme et qu'elle n'ait en réalité que peu ou pas d'autres possibilités de hausse. Il s'agit d'achats risqués, car il est difficile de maintenir des stops serrés et de limiter les pertes en cas de retournement de l'action.

Si vous manquez le premier mouvement d'une action, il est préférable d'attendre. Souvent, l'action subira une correction ordonnée (en termes de prix ou de temps) et offrira alors une occasion peu risquée de s'impliquer. Si l'action ne pullback pas et ne vous donne pas un nouveau point d'achat, souvenez-vous de cette phrase : "Une occasion manquée vaut mieux que de l'argent perdu". Profitez du JOMO (joy of missing out) parce que vous êtes resté discipliné dans votre approche.

Trading contrarien

Nous définissons un contrarien comme quelqu'un qui s'oppose ou rejette l'opinion populaire. Sur les marchés, cela signifie qu'il faut trader à l'encontre des tendances, acheter lorsque la tendance est à la baisse et vendre lorsque la tendance est à la hausse. Les indicateurs de sentiment tentent d'identifier les niveaux extrêmes où une tendance peut s'infléchir, de sorte qu'un contrarien peut effectuer une opération dans la direction opposée.

Comme vous l'avez peut-être deviné, je ne suis pas un trader à contre-courant. Je pense que "la tendance est votre amie jusqu'à ce qu'elle s'infléchisse ou s'arrête". Trader dans le sens de la tendance est mathématiquement correct. Dans une tendance haussière, la somme des hausses est toujours égale à plus grande que la somme des baisses.

Si nous achetons correctement (au début d'un mouvement, et non en chassant les prix une fois la tendance amorcée) et que nous gérons le risque (avec une taille de trade appropriée et une stratégie permettant de réduire rapidement les pertes), il n'y a aucune raison d'être "plus intelligent" que le reste du marché.

Il peut être difficile d'accepter que l'action des prix soit raisonnable lorsque les actions font de grands bonds. On dit que "l'intelligence collective de la foule s'abaisse au niveau du participant le moins instruit". Si l'action des prix n'a pas beaucoup de sens, ce n'est pas une raison pour être "contrarien" et parier contre le comportement de la foule. C'est une raison pour étudier l'action plus attentivement sur des périodes plus courtes et planifier un potentiel reversal. Il n'y a pas de raison qu'une action soit "trop en hausse" s'il y a plus d'acheteurs. De même, il n'y a pas de "trop forte baisse" d'une action s'il y a encore des vendeurs.

Brève discussion sur les Stop Loss

Un ordre stop loss est conçu pour protéger votre capital après avoir pris une nouvelle position sur une action. Comme nous le savons, la gestion du risque est toujours la tâche n° 1. Cette tâche commence dès la phase de planification du trade, lorsque vous déterminez le risque maximum que vous prenez sur le trade. Il existe deux types d'ordres stop loss : l'ordre stop marché et l'ordre stop limite. Un ordre stop au marché dit simplement "si l'action se négocie à 24,35, vendez mon action au marché". L'ordre stop limite vous donne plus de contrôle sur l'ordre. Il peut être saisi sous la forme suivante : "stop 24,35, avec une limite de 24,20". L'ordre stop limit vendra l'action dès que le stop sera déclenché avec un trade à 24,35 et continuera à vendre l'action jusqu'à une limite de 24,20. Le placement des ordres stop est abordé plus loin de manière plus détaillée.

CHAPITRE 5

COMPOSANTES

DU

VWAP ANCRÉ ET

COMPARAISONS

"Si vous maîtrisez les principes fondamentaux, le niveau de tout ce que vous faites s'élèvera.

-Michael Jordan

Objectifs du chapitre

1. Comprendre la différence entre VWAP et AVWAP
2. Comprendre comment l'AVWAP est créée
3. Comprendre les similitudes entre l'AVWAP et le système DCA
4. Comprendre comment utiliser l'AVWAP pour atteindre les objectifs du marché

Nous pouvons mesurer le VWAP et l'AVWAP pour tout produit financier pour lequel des datas de prix et de volume sont disponibles. Le VWAP traditionnel est la moyenne arithmétique pondérée en fonction du volume de tous les trades effectués au cours d'une journée. Lorsque nous changeons notre période de mesure pour la faire passer du début de la journée, elle devient "ancrée" à un point de départ défini par l'utilisateur.

L'idée d'un ancrage par pointer-cliquer du VWAP est une idée à laquelle j'ai pensé dès la première fois que j'ai utilisé le VWAP en 2003. C'est en 2015 que TC2000 a mis en œuvre cette fonctionnalité à ma demande. Depuis, des dizaines d'autres plateformes d'analyse technique ont suivi leur exemple et l'ont rendue disponible sur leurs graphiques. En calculant le prix moyen pondéré par les volumes à partir d'un point d'ancrage, le VWAP devient un AVWAP (Anchored VWAP). L'AVWAP calcule le VWAP cumulatif et dynamique (ajustement en temps réel) à partir du point d'ancrage. Grâce à l'AVWAP, vous pouvez mieux comprendre les changements entre acheteurs et vendeurs qui se produisent sur tous les timeframes, et pas seulement au début de la journée.

Le calcul et l'interprétation de la VWAP et de l'AVWAP sont les mêmes quel que soit le point d'ancrage ou la période analysée. En résumé, la VWAP ancrée est une VWAP avec un point d'ancrage temporel spécifique choisi par le trader. ***Si la VWAP commence à un point autre que le début d'une nouvelle journée, il s'agit de la VWAP ancrée à partir du début de la mesure, ou AVWAP.***

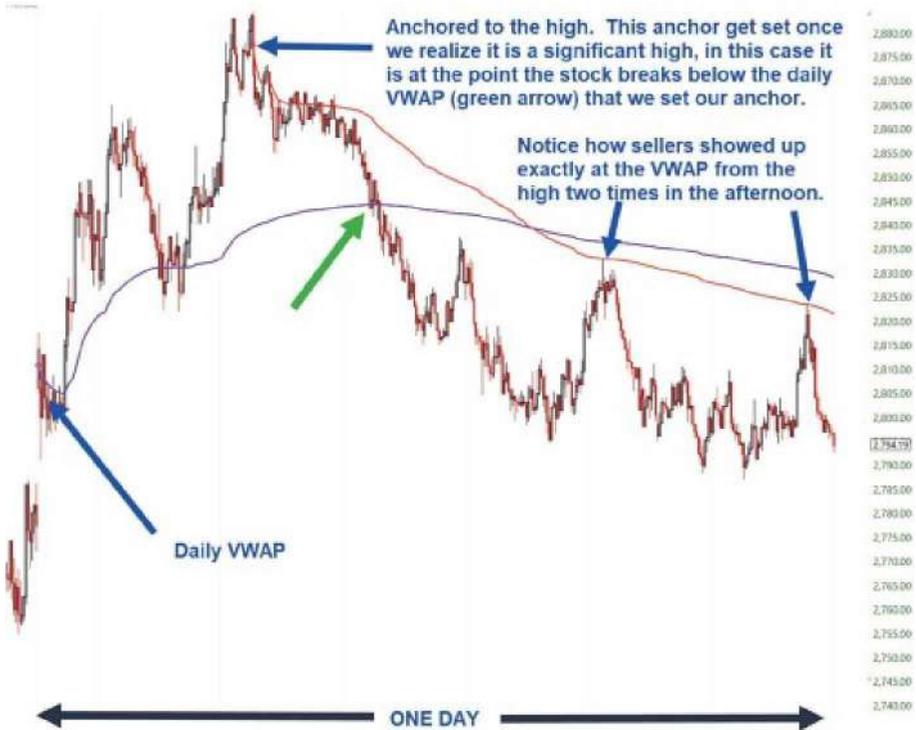


Chart 5.1 Construit à partir de bougies de 2 minutes, ce graphique montre le traditionnel VWAP daily et un AVWAP.

Dans le calcul de l'AVWAP, chaque action a le même poids. Il ne suppose pas qu'une action institutionnelle tradée est plus importante qu'une action tradée par un trader retail ; une action, un vote. ***L'AVWAP fait la moyenne des prix et des volumes à partir de n'importe quel point pour nous montrer qui contrôle réellement la tendance. C'est un moyen rapide et facile d'identifier la tendance à partir du point d'ancrage. Il nous permet de rester du bon côté du marché, car la tendance est votre amie.***

L'AVWAP est un outil technique qui nous permet de déterminer qui a le contrôle (acheteurs ou vendeurs) à partir de n'importe quel point. Cela nous montre à quel

point ils gardent le contrôle de la situation, ou s'il y a des signes de ralentissement de la tendance ou d'un potentiel reversal.



Chart 5.2 Ce graphique daily montre comment les prix réagissent à l'AVWAP pour révéler les tendances.

Quel que soit le timeframe, lorsque l'action est au-dessus de l'AVWAP, les acheteurs ont le contrôle et lorsqu'elle est en dessous de l'AVWAP, ce sont les vendeurs qui ont le contrôle. Dans la suite de ce livre, vous me verrez utiliser les expressions "coupable jusqu'à preuve du contraire" et "innocent jusqu'à preuve du contraire". J'entends par là que le bénéfice du doute doit aller à la direction de la tendance. Une fois établie, une tendance a plus de chances de se poursuivre que de s'inverser. C'est un principe de l'analyse technique.

AVWAP : Une analyse impartiale des flux du marché

L'analyse de l'AVWAP nous permet de faire preuve de plus de discernement dans notre analyse et dans les trades que nous effectuons, car elle nous donne une meilleure compréhension de la manière dont les capitaux circulent sur les marchés. Elle nous aide à identifier les niveaux de prix importants sur le marché où le sentiment est susceptible de changer. Lorsque nous reconnaissons ces niveaux à l'avance, nous pouvons les étudier de plus près, sur des timeframe plus courts.

Sur ces timeframes plus courts, nous recherchons des indices permettant aux acheteurs ou aux vendeurs de prendre l'avantage. Nous voulons identifier les niveaux clés où nous pouvons planifier notre trade, que ce soit pour entrer ou sortir du marché, en calculant le rapport risk/reward. Nous attendons ensuite patiemment la confirmation du prix avant d'exécuter le trade et de risquer notre argent. Une fois en position, nous passons du statut d'analyste à celui de gestionnaire de risque.

Moyenne des coûts (DCA)

La façon la plus simple de comprendre le prix moyen pondéré en fonction du volume (VWAP) est de considérer la stratégie d'investissement connue sous le nom de "Dollar Cost Averaging" (DCA). Cette stratégie consiste à investir un montant fixe à intervalles réguliers, par exemple une fois par mois. Lorsque vous investissez le même montant chaque mois, que le marché soit à la hausse, à la baisse ou latéral, vous réduisez les risques liés au timing pour les investisseurs à long terme. Le DCA est plus une question de "temps sur le marché" que de "timing du marché".

Si vous investissez 1 000 dollars chaque mois dans votre action à long terme préférée, au bout d'un an, vous aurez investi 12 000 dollars dans cette action. Lorsque vous décidez de vendre vos actions, vous devez déclarer votre prix de revient au fisc afin qu'il puisse percevoir sa "juste part" des bénéfices. Comment calculer votre coût moyen par action ?

Prenez-vous les 12 prix d'achat distincts, additionnez-les et divisez-les par douze ? Cela peut vous donner un prix approximatif, mais le fisc n'appréciera pas que vous lui donniez ce calcul "à moitié fait" lorsqu'il sera temps de payer les impôts sur vos gains importants.

Le tableau 5.3 indique le prix de l'action payé pour chacun des 12 achats. Lorsque vous investissez un montant constant (1 000 \$/mois) et que le cours de l'action fluctue, vous achetez un nombre différent d'actions chaque mois. Lorsque le prix de l'action est plus bas, vous achèterez plus d'actions (voir mois 1) et lorsque le prix est plus élevé (voir mois 12), vous achèterez moins d'actions.

À la fin de cette période de 12 mois, vous aurez accumulé 209,05 actions. Votre coût moyen en dollars payé pour l'action serait de 57,40 \$ (12 000 \$ divisés par 209,05). Essentiellement, 57,40 \$ est le prix moyen pondéré en fonction du volume (PMPV) de votre investissement. La moyenne mathématique, basée uniquement sur le prix, serait de 59,42 \$, ce qui n'est pas le bon chiffre.

Month	AMT	Price	Shares
1	1000	36	27.8
2	1000	44	22.73
3	1000	50	20
4	1000	62	16.13
5	1000	68	14.70
6	1000	63	14.87
7	1000	57	17.54
8	1000	62	16.13
9	1000	68	14.70
10	1000	67	14.93
11	1000	64	15.63
12	1000	72	13.89
12000		713//59.42	209.05//57.40

Table 5.3 This table shows how the dollar cost average is calculated.

Tableau 5.3 Ce tableau montre comment le coût moyen du dollar (DCA) est calculé.

Calcul du VWAP

$$\text{VWAP} = \frac{\sum (\text{Volume} \times \text{Price})}{\sum \text{Volume}}$$

$$\text{VWAP} = \text{Sum (price} \times \text{volume at price} / \text{sum Total Volume)} \quad \text{VWAP} = \frac{\sum(\text{prix moyen} \times \text{volume})}{\sum \text{volume}}$$

En clair, nous multiplions le prix du trade par le nombre total d'actions tradées à chaque prix, et ce nombre est ensuite divisé par le nombre total d'actions tradées pour obtenir le VWAP. Heureusement, nous n'avons pas besoin de faire ces calculs ; ils sont intégrés dans toute plateforme graphique digne de ce nom.

Le VWAP commence au premier point de données (qu'il s'agisse d'une minute, de 30 minutes, d'une journée ou d'une autre période) et augmente avec chaque nouveau trade. Plus le volume tradé à un certain niveau de prix est important, plus la pondération est élevée (et l'impact) de ce prix sur le VWAP est élevée. De même, plus la période calculée est grande, moins chaque nouvelle période aura d'impact sur la pondération.

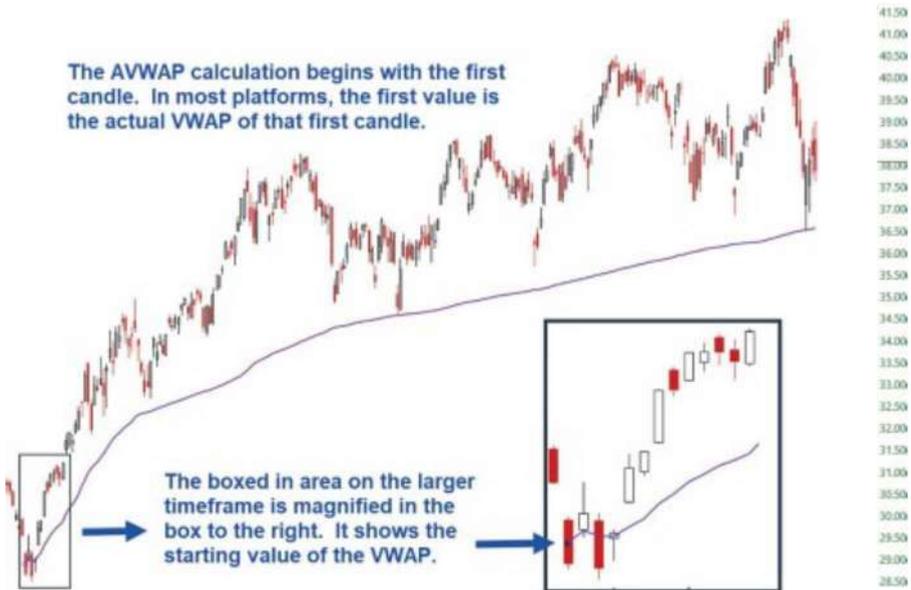


Chart 5.4 L'apparition du premier point d'ancrage est souvent représentée par un "point" (dot), comme dans le graphique ci-dessus.

Paramètres des données (Data Settings)

Lorsque l'utilisateur choisit le timeframe pour étudier le VWAP, il peut y avoir une option pour la manière dont le VWAP est calculé dans votre logiciel graphique. Pour obtenir la valeur VWAP la plus précise possible, il convient d'utiliser le délai le plus court possible sans nuire à la visibilité sur le graphique (voir le graphique 5.5 pour voir comment les données peuvent sembler "froissées" sur des délais plus courts où il y a plus de bougies). À moins que nous n'utilisons des données de ticks, qui utilisent chaque trade dans le calcul, tous les VWAP qui n'utilisent pas de données de ticks seront une approximation très proche du VWAP réel. N'oubliez pas que les intervalles de temps les plus courts fournissent l'approximation la plus précise du VWAP.

Pour le trading intraday, les données en tic data constituent le chiffre le plus précis pour le VWAP, car elles font la moyenne de chaque trade. De nombreuses plateformes ne permettent pas d'obtenir des données aussi précises, et certaines permettent d'obtenir des barres de prix (ou bougies) intra-minutes (10, 15, 30 secondes). Pour tous les scalpers intraday, à l'exception des plus actifs, une période de 1 minute est suffisamment courte pour comprendre le VWAP intraday. Plus la période de données étudiée est longue, plus vous pouvez "vous en sortir", mais il est parfois utile de se référer à une période plus courte pour obtenir un aperçu plus précis de la valeur réelle.



Chart 5.5 Graphiques côte à côte en 1 minute et en 5 minutes des mêmes datas.

Les traders actifs devraient commencer la journée avec un timeframe de 1 minute pour la première partie de la journée, puis utiliser des cadres temporels plus longs lorsque les données deviennent plus complexes et qu'il devient difficile de différencier les bougies. Un délai plus court augmente légèrement la précision aux nouveaux points d'ancrage, mais les délais plus longs permettent d'avoir une vision plus claire de la situation dans son ensemble. Les traders à court terme seront les participants qui bénéficieront le plus des graphiques intraday.

Lorsqu'il s'agit de déterminer l'emplacement de l'ancrage, les choix les plus courants sont l'ouverture (O), la hausse (H), la baisse (L) ou la fermeture (C). La mesure la plus précise de l'AVWAP inclura autant de données que possible, de sorte que l'OHLC/4 est la meilleure solution, car elle inclut le plus grand nombre de données disponibles. Cela signifie simplement que la pondération de l'AVWAP ne sera pas trop influencée par l'ouverture, le sommet, le creux ou la clôture, elle les traite tous de la même manière.

L'AVWAP est-elle une moyenne mobile ?

Sur un graphique, il est facile de confondre l'AVWAP avec une moyenne mobile périodique (ou glissante) traditionnelle pondérée par le temps. Le temps fait partie du calcul de l'AVWAP, mais il ne s'agit pas de la méthode typique basée sur le temps de roulement utilisée dans le calcul d'une moyenne mobile, où les données les plus anciennes disparaissent et sont remplacées par des données plus récentes.

L'AVWAP est le prix moyen cumulé, pondéré par le volume. La valeur de l'AVWAP change avec l'ajout continu de nouvelles données sur les prix et les volumes, à partir du point de départ fixe de notre ancre. Au fil du temps, la quantité de données s'accumule et l'AVWAP augmente ou diminue. Nous pouvons considérer cela comme un indicateur d'une tendance émergente.

L'AVWAP est affichée sous forme de ligne et se déplace vers le haut ou vers le bas au fur et à mesure que le temps passe, et bien que l'AVWAP ressemble à un prix moyen sur une période mobile, l'AVWAP est un indicateur de tendance. L'AVWAP est matériellement différente (et plus précieuse) parce qu'elle part d'un point de départ. L'événement est significatif et s'amplifie avec chaque nouveau point de données.

Momentum et tendance VS Value

Comme tout indicateur, l'analyse de l'AVWAP aura des applications différentes selon les acteurs du marché. Un participant à un long momentum considérera la pente positive de l'AVWAP comme une confirmation que sa position fonctionne. Lorsque cela se produit, il souhaite rester impliqué et

éventuellement compléter leur position après un pullback vers la hausse de l'AVWAP. Si le détenteur du momentum observe des prix inférieurs à l'AVWAP en baisse, il ne voudra pas prendre de nouvelles positions et pourrait envisager de vendre ses positions longues, ou même de shorter l'action.

Un trader institutionnel qui peut mettre des semaines à remplir un ordre d'achat important se préoccupe davantage du prix et de la valeur. Il sera moins agressif à l'achat lorsque l'action est au-dessus de l'AVWAP et plus agressif lorsque l'action est en dessous de l'AVWAP. Son travail consiste à acheter les actions à un niveau aussi proche ou aussi bas que l'AVWAP. Ils veulent acheter avec des "discounts" par rapport à l'AVWAP afin d'améliorer le prix moyen payé.

Vitesse et Lag

La quantité de données utilisées dans le calcul d'une moyenne affecte le taux de variation de ce calcul. Je qualifie ce taux de variation de "vitesse". Toutes les moyennes sont plus lentes à réagir lorsqu'un plus grand nombre de données entre dans l'équation. Le nombre de points de données augmente tout au long de la période étudiée, ce qui entraîne généralement un décalage de l'indicateur au fur et à mesure que la moyenne augmente.

Contrairement à une moyenne mobile, l'AVWAP ne ralentit pas toujours avec l'ajout de temps et de données. La pondération du volume permet à l'AVWAP d'accélérer au fil du temps en cas d'augmentation inhabituelle du volume.

En résumé, toutes les moyennes souffrent d'un certain décalage au fur et à mesure que la quantité de données dont on fait la moyenne augmente. Le décalage devient plus important vers la fin de la période concernée. Les nouveaux points de données ont moins de poids et continueront à en avoir moins au fur et à mesure que le temps passe. Plus la période couverte par la moyenne est longue, plus la ligne moyenne apparaît lisse.

Dans le cas de l'AVWAP, cependant, le volume est le facteur le plus important dans le calcul et une ligne affichant l'AVWAP changera rapidement de forme, c'est-à-dire qu'elle s'accélélera ou se réduira en fonction de l'augmentation du volume.

Dans le graphique 5.6, remarquez comment le VWAP "s'accélère" lorsque des pics de volume importants entrent sur le marché juste après 12h00 et 14h00. Le VWAP/AVWAP est unique en ce sens que le prix moyen peut connaître des pics avec un volume plus important, alors qu'une moyenne basée sur le temps présenterait un arc plus régulier.



Chart 5.6 This intraday chart (2-minute candles) shows how large volume spikes can create a quick change in the slope of the VWAP. Chart: TC2000.com

Chart 5.6 Ce graphique intraday (bougies de 2 minutes) montre comment des pics de volume importants peuvent créer un changement rapide de la pente du VWAP.

Standard Deviation et bandes de décalage en pourcentage

Vous verrez parfois des bandes d'écart-type sur un graphique avec AVWAP (voir graphique 5.7). Les bandes AVWAP sont des zones tracées à des niveaux d'écart type supérieurs et inférieurs à la ligne AVWAP. Les bandes de décalage en pourcentage sont également utilisées dans le même but, sauf

qu'elles s'affichent à un pourcentage fixe au-dessus ou au-dessous de l'AVWAP. Certaines personnes choisissent d'afficher ces informations supplémentaires pour identifier les zones où un titre est "suracheté ou survendu". Ces informations les aident à planifier leurs entrées et sorties en fonction des schémas de volatilité historiques.

Je préfère ne pas utiliser de bande de volatilité affichée au-dessus de l'AVWAP. Je préfère que les graphiques soient plus nets et que le risque soit géré en fonction des tendances, et non des tendances mathématiques. Comme pour tout outil d'analyse, si vous y trouvez de la valeur, vous devriez continuer à l'utiliser. Faites ce qui vous convient.



Chart 5.7 Graphique daily avec AVWAP et bandes de déviation standard.

Moyenne mobile pondérée en fonction du volume (VWMA)

Il ne faut pas confondre la VWMA avec la VWAP ou l'AVWAP. Une VWMA est une moyenne mobile périodique (basée sur le temps) qui accorde plus d'importance aux barres à fort volume et moins d'importance aux points de prix où le volume négocié est moindre. Bien que la VWMA soit similaire à la VWAP et à l'AVWAP en ce sens qu'elle prend en compte le volume de transactions.

Si l'on tient compte du volume des trades, la VMWA est fondamentalement différente de la VWAP et de la AVWAP, car il s'agit d'une moyenne mobile qui diminue continuellement les anciennes données à mesure qu'elle en ajoute de nouvelles. La VWMA n'est pas l'objet de ce document car il s'agit d'une moyenne mobile. Nous nous intéressons à la mesure des forces de l'offre et de la demande à partir d'un moment précis, et non d'une période moyenne. Une moyenne mobile basée sur le temps ruine toute la raison pour laquelle nous nous ancrons à partir d'un point spécifique.

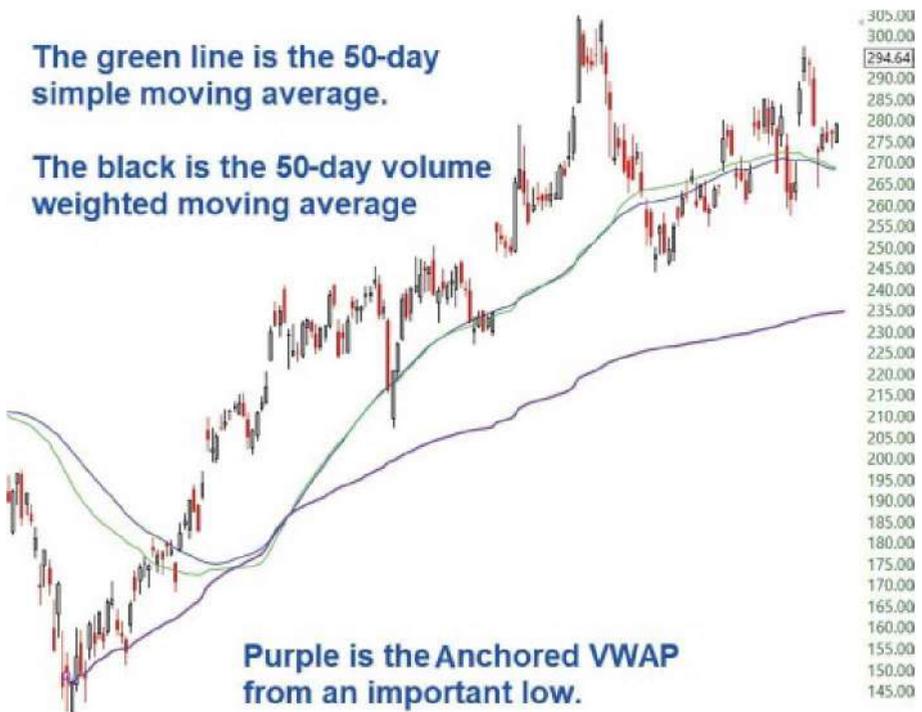


Chart 5.8 Le graphique DAILY montre la différence presque indiscernable entre une moyenne mobile simple et les moyennes mobiles pondérées en fonction du volume.

PART II
UTILISATION
DE L'AVWAP

CHAPITRE 1

STRATÉGIE

VUE

D'ENSEMBLE

"La tendance est votre amie.

-Martin Zweig

Comme beaucoup de concepts utiles, l'AVWAP est simple. Il peut être compliqué à l'excès par des personnes qui essaient d'être plus "intelligentes" que les autres, au lieu de se concentrer simplement sur la possibilité de gagner de l'argent sur les marchés. Ne confondez pas simple et inefficace. J'ai écrit ce livre comme un manuel facile à comprendre sur la façon d'utiliser cet outil d'analyse dynamique pour mieux sélectionner les actions, choisir le moment des entrées, gérer les risques et les techniques de sortie. Si vous souhaitez passer au crible des études universitaires pour obtenir de plus amples informations sur le VWAP, vous trouverez certaines de ces études dans la bibliographie. Croyez-moi, certaines d'entre elles sont denses.

J'espère que vous tirerez profit de ces stratégies et que vous les utiliserez pour créer et affiner vos propres stratégies. Si vous suivez mon travail sur Twitter (@alphatrends), vous savez que je ne suggère jamais à quiconque d'acheter ou de vendre aveuglément une action simplement parce que quelqu'un d'autre (y compris moi-même) l'a suggérée à l'achat ou à la vente.

Si vous achetez une action, cela doit signifier que vous avez effectué votre propre analyse et que vous savez où vous placerez votre stop pour limiter les pertes si vous vous trompez. C'est votre argent, alors prenez-en la responsabilité.

Peu importe où vous trouvez une idée. Une fois que vous y avez investi votre argent, cela signifie qu'elle a du sens pour vous et que vous devez accepter la responsabilité du résultat. Si vous demandez constamment aux autres ce qu'ils pensent que vous devriez faire de votre argent, vous ne devriez probablement pas faire du trading. J'espère que ce livre vous aidera à devenir autonome et à prendre vos propres décisions. C'est un sentiment formidable que d'avoir confiance en son analyse et de pouvoir passer plus de temps à travailler sur soi-même (réflexion indépendante et discipline) et sur ses stratégies qu'à écouter les opinions des autres.

NOTE : CE LIVRE UTILISE UNE APPROCHE DE SUIVI DE TENDANCE.

La tendance est exactement ce qu'elle semble être : nous cherchons à entrer dans une tendance établie à un moment où le risque est faible et à conserver l'action jusqu'à ce que la tendance ralentisse ou s'inverse. Dans de nombreux exemples de stratégies, nous examinons les trades sur le momentum/la tendance.

Rappelez-vous ces principes

limiter les pertes

La plupart des exemples présentés dans ce livre sont des trades qui auraient fonctionné. La leçon à en tirer est qu'il faut rechercher les bonnes configurations et gérer le risque. Les trades perdants présentés dans ce livre (5 à 10 % du total) ont toutes un point commun : des pertes minimales. Les trades perdants font partie du métier, et la façon dont vous les gérez peut faire la différence entre le succès et l'échec sur les marchés.

L'accent mis sur le prix

Je dis souvent que "seul le prix paie". Les gens comprennent souvent mal cette affirmation et pensent que je ne tiens compte que de l'action des prix et que j'ignore toutes les autres informations lorsque j'analyse un titre. Rien n'est plus faux. Les marchés sont un processus d'enchères et les prix seuls nous indiquent les niveaux ou les ranges de prix où les trades ont eu lieu. Le prix actuel nous indique simplement la valeur actuelle attribuée par tous les acteurs du marché. Le prix seul ne révèle pas d'autres pièces importantes du puzzle complexe du marché. En fin de compte, le prix est la carte de pointage. Comme le dit mon ami Jeff Cooper, "le prix est l'arbitre final".

Tenir compte de plusieurs timeframes

L'un des principaux problèmes que posent de nombreux ouvrages sur le marché est qu'ils sont rédigés en fonction d'un seul timeframe. Ils s'adressent tous aux investisseurs, aux swing traders ou aux day traders. Ce document explique comment utiliser l'AVWAP quel que soit votre horizon temporel. Vous verrez des exemples pour de nombreux timeframe, et vous apprendrez comment combiner les timeframes ensemble (analyse d'horizons temporels multiples) pour une meilleure précision du timing.

Reconnaître que les marchés sont fractals

Il n'est pas nécessaire de comprendre les mathématiques ou la géométrie pour reconnaître les fractales. Si nous prenons le temps d'observer attentivement et de comprendre la nature humaine et la façon dont les acteurs du marché boursier interagissent, nous verrons des schémas similaires sur différents marchés et à différentes timeframes. ***Tous les concepts d'alignement des tendances et les AVWAP sont transférables à d'autres horizons temporels en raison de la nature fractale des formations graphiques.***

La nature fractale des marchés permet aux opérateurs à court terme d'expérimenter, sur des périodes plus courtes, ce que les investisseurs à plus long terme peuvent mettre des années à observer. Cela permet au participant à court terme d'apprendre plus rapidement la structure du marché. Si vous dédaignez les opérations à court terme, essayez de les considérer comme une occasion de raccourcir votre courbe d'apprentissage, même si vous ne participez pas à ce type d'opérations. Les traders à court terme devraient également apprendre comment les traders à court terme peuvent se familiariser avec la structure du marché.

Les tendances à long terme s'intègrent dans un mouvement de marché à plus long terme. Cette connaissance peut vous aider à conserver vos gagnants plus longtemps.

La reconnaissance de cette tendance fractale est essentielle pour comprendre pourquoi nous pouvons appliquer les mêmes techniques d'analyse à des marchés complètement différents et sur n'importe quel timeframe. Il suffit d'apprendre les bases d'un cadre temporel pour pouvoir appliquer ces principes à tous les cadres temporels. L'analyse des prix la plus précise découle de la reconnaissance de l'interaction entre les différents horizons temporels pour une compréhension plus complète de la structure du marché.

Ne pas se focaliser sur le Timeframe

Personnellement, je préfère les périodes de quelques jours à plusieurs semaines. La plupart des exemples porteront sur cette période. Ne vous attachez pas à l'horizon temporel indiqué sur les graphiques. C'est le concept qui est le plus important. De nombreux exemples n'indiquent pas l'horizon temporel parce qu'il n'est pas nécessaire de le découper et d'indiquer le point sur le graphique.

Vous pouvez être la "smart money"

Nous entendons souvent dire que "l'argent intelligent" achète ou vend des actions ou fait quelque chose que nous devrions nous efforcer de faire sur le marché. Nous sommes censés nous sentir inférieurs à ce mystérieux groupe de participants. En r é a l i t é , l'argent intelligent ne signifie pas l'argent institutionnel ou une multitude de docteurs en sciences. Il s'agit simplement du groupe qui contrôle la tendance (ce qui signifie qu'il se trouve du bon côté de la tendance). Il s'agit d'un mélange d'institutions et de traders particuliers, le même groupe qui constitue "l'argent stupide" sur les marchés, c'est-à-dire les personnes qui se trouvent du mauvais côté d'une tendance. Vous pouvez être l'argent intelligent si vous comprenez la structure du marché et si vous utilisez correctement les meilleurs outils. L'AVWAP est l'un des outils les plus importants que vous devez comprendre pour être dans le camp de l'argent intelligent.

Créez votre propre processus

Lors du festival de Woodstock en 1969, Jimi Hendrix a interprété ce qui est devenu l'une des versions les plus connues de la "Star-Spangled Banner". Jimi Hendrix a très probablement regardé la même partition que celle que Francis Scott Key avait écrite 155 ans plus tôt, mais ce que Jimi a joué était très différent de ce que Francis Scott avait écrit. En tant qu'artiste, Jimi "s'est approprié la chanson".

Ce livre est la "partition" d'une approche de marché. Vous pouvez essayer de l'interpréter note par note sur le marché et vous en sortirez probablement bien. Si vous voulez vraiment vous démarquer et devenir une star sur les marchés, vous prendrez ces informations pour ce que j'ai voulu qu'elles soient : un guide. J'ai écrit ce livre pour vous, en tant qu'"artiste du marché", afin que vous l'utilisiez comme un élément de votre méthode pour créer votre propre chef-d'œuvre, votre processus de trading.

Personne ne sait ce qui se passera à l'avenir. Si nous anticipons tous les résultats potentiels, nous ne serons jamais surpris et nous serons prêts à faire face à toutes les éventualités du marché. Un plan non émotionnel nous permet de nous préparer à tous les scénarios au cas où notre thèse principale s'avérerait erronée. Une partie de notre plan de trading doit tenir compte des moments où l'action des prix va à l'encontre de notre position. Nous devons être en mesure d'interrompre objectivement une opération non rentable avant qu'elle ne se transforme en une perte importante dont il est plus difficile de se remettre.

Travailler avec le Momentum

L'objectif des trades sur le momentum est d'acheter des actions lorsqu'elles montent, de les vendre lorsqu'elles semblent avoir atteint un sommet et d'éviter la chute qui s'ensuit. Si le trader peut passer d'une action gagnante à une autre, il peut tirer parti du temps pour conserver ses actions lorsque les tendances sont à son avantage. Le trading de momentum consiste à "acheter au plus haut et vendre au plus haut". Bien sûr, nous savons que cela ne signifie pas qu'il faille courir après les actions qui montent, mais plutôt qu'il faut les acheter dès que la tendance s'amorce afin de pouvoir gérer le risque de manière appropriée.

Pour mettre l'accent sur les concepts et ne pas s'attarder sur les noms des entreprises, j'ai supprimé tous les symboles des graphiques. *Les noms des gagnants et des perdants du marché changeront en fonction des cycles du marché, les lois de l'offre et de la demande ne s'appliquant pas.*



Chart 1.1 Graphique daily avec achats traditionnels de breakout et achats de momentum.

Le graphique 1.1 montre où les achats à faible risque sont effectués (flèches vertes) lorsque le cours de l'action reprend son élan à la hausse. Ces achats vous permettent d'être en position de force dès le départ, plutôt que de courir après les prix, ce qui augmente les niveaux de risque. En d'autres termes, si vous attendez pour acheter que le prix dépasse (breakout) un sommet antérieur, vous manquez l'élan haussier et vous risquez que le nouveau sommet échoue et devienne le début d'une tendance à la baisse.

Subjectivité de l'AVWAP

Le choix de l'ancrage de l'AVWAP est subjectif. J'essaie d'éliminer une partie de cette subjectivité en utilisant des règles et des exemples concrets. J'ai agrémenté ce livre de graphiques pour renforcer le texte écrit. Après tout, l'analyse technique est une affaire de graphiques. N'oubliez pas qu'aucun outil ne peut fournir les ingrédients les plus importants pour réussir : le travail acharné, la discipline (avec la volonté d'être flexible) et la gestion du risque. Cela ne dépend que de vous.

L'AVWAP n'est pas une solution miracle, mais vous serez étonné de voir combien de fois l'AVWAP d'un événement spécifique devient le véritable point de retournement du prix alors qu'il n'y a pas ou peu d'autres données techniques indiquant qu'un changement de tendance aurait dû se produire. ***Mon expérience m'a convaincu que l'AVWAP est l'indicateur le plus puissant'''. Que vous l'utilisiez seul pour vos analyses ou en complément de votre approche actuelle, j'espère qu'il vous sera également utile.***

Aucune méthode de sélection des actions n'est sans faille. L'analyse fondamentale ou l'analyse technique ne garantit pas le succès à chaque fois que vous mettez votre argent en jeu. Si vous espérez obtenir un succès constant en analysant les fondamentaux ("analyse fondamentale"), vous ne pouvez pas acheter des actions en vous basant uniquement sur un seul facteur fondamental, tel que le ratio cours/bénéfice. De même, lorsque vous utilisez d'autres formes d'analyse technique, vous devez prendre en compte plus qu'une seule configuration historique, telle qu'une "tête et épaule", pour être un trader compétent.

Les personnes qui ont appris à analyser une entreprise en se basant uniquement sur ses performances financières sont souvent peu familiarisées avec l'analyse technique, ou n'y parviennent pas, parce qu'elles s'attendent à ce qu'elle soit basée sur des formules. Ils confondent "l'art" de l'interprétation et de l'utilisation de l'étude des prix avec la science de ce qu'ils ont lu concernant les modèles "à l'emporte-pièce".

Les stratégies présentées dans cette section sont celles que j'ai développées au cours de mes plus de 30 années de trading et que je continue d'utiliser chaque jour. Elles ne sont pas les seules façons d'utiliser l'AVAWP.

Qu'en est-il des heures d'ouverture prolongées ?

Ce livre se concentre sur les heures normales de trading des actions américaines, qui vont de 9h30 à 16h00, heure normale de l'Est. Il est possible de trader des actions en pré-marché dès 8 heures et en post-marché jusqu'à 20 heures. Pour la plupart des actions, le volume est beaucoup plus faible que pendant les heures normales de trading, ce qui crée des problèmes de liquidité. Les trades effectués en dehors des heures de trading traditionnelles comportent un ensemble unique de risques et ne conviennent donc pas à tout le monde.

Il arrive que les heures précédant la mise sur le marché soient très animées et que des mouvements importants se produisent sur certaines actions qui peuvent être en train de publier des rapports sur les bénéfices ou d'autres nouvelles. En règle générale, je ne m'intéresse pas à ces titres. Je prends rarement de nouvelles positions avant le marché, mais il existe des opportunités pour ceux qui sont attirés par les mouvements très rapides qui peuvent se produire pendant ces heures. Cela dit, si je détiens une action, j'aime prendre des bénéfices lorsque les mouvements sont importants dans le pré-marché. Tout dépend de votre personnalité et de vos préférences.

Les mouvements post-marché sont plus fréquents pour les actions des grandes entreprises, en particulier pendant la saison des résultats, lorsque de nombreuses sociétés publient leurs résultats trimestriels après la clôture de 16 heures. Cela peut concerner certaines des plus grandes actions existantes et les trades peuvent être très liquides et volatiles

Si vous avez tendance à courir après les actions ou si vous êtes incapable de contrôler vos émotions, il vous sera difficile de négocier avec succès pendant les heures prolongées. Vous êtes le seul à savoir s'il est judicieux pour votre personnalité de trader pendant les heures prolongées. Jusqu'à ce que vous le sachiez, gardez une petite taille d'action pendant les heures d'ouverture prolongées.

CHAPITRE 2

SUPPORT ET RÉSISTANCE

"Il ne faut jamais transformer
un trade en investissement ou
un investissement en trade.

-Barry
Ritholtz

Objectifs du chapitre

1. Définir le support et identifier les niveaux de support sur un graphique
2. Comprendre le support en tant que niveau de demande
3. Définir la résistance et identifier les niveaux de résistance sur un graphique
4. Comprendre la résistance comme un niveau d'offre
5. Identifier les "niveaux d'intérêt" sur un graphique
6. Utiliser l'AVWAP pour analyser les niveaux de support et de résistance
7. Utiliser la pente de l'AVWAP pour déterminer si les acheteurs ou les vendeurs contrôlent l'action.

La lutte incessante pour le contrôle entre les haussiers et les baissiers fait du marché boursier une étude fascinante des lois fondamentales de l'offre et de la demande. Les niveaux de support et de résistance nous permettent de comprendre comment les marchés bougent.

L'objectif d'un trader est d'étudier comment un titre réagit aux batailles incessantes de l'offre et de la demande. Lorsqu'une tendance s'affirme, dans un sens ou dans l'autre, nous devons être prêts à nous placer du bon côté afin de pouvoir participer aux mouvements directionnels qui s'ensuivent.

Les AVWAP peuvent révéler un ordre sur le marché alors que les outils d'analyse technique traditionnels n'en indiquent aucun. C'est ainsi que j'ai reconnu pour la première fois la valeur de l'AVWAP lorsque je l'ai remarqué en 2003. Si vous n'utilisez pas l'AVWAP dans votre analyse, vous ne pouvez pas voir les niveaux importants de support et de résistance que d'autres utilisent avec succès pour gagner plus d'argent.

L'utilisation la plus simple et la plus efficace de l'AVWAP est de trouver les niveaux "cachés" de support et de résistance. Comment se cachent-ils ? La réponse est simple : vous ne pouvez pas les voir si vous ne placez pas l'AVWAP sur le graphique. Une fois que nous avons identifié le support et la résistance à l'aide de l'AVWAP, nous pouvons utiliser ces niveaux comme base de notre plan de trading.

Lorsque nous achetons ou vendons un titre qui sort du champ de bataille des niveaux de support et de résistance, nous pouvons également contrôler le risque facilement et objectivement en plaçant des stops en dehors du range de consolidation après notre entrée dans une nouvelle position. Il est donc essentiel de comprendre les concepts de support et de résistance afin d'identifier l'endroit où placer le stop.

Qu'est-ce que le support ?

Le support des marchés, ou d'une action individuelle, est une zone où les prix chutent et où l'intérêt des acheteurs (la demande) est suffisant pour surpasser les vendeurs (l'offre) et où les prix se stabilisent à l'endroit où ils trouvent le support. Regardez la ligne verte épaisse dans le graphique 2.1. L'équilibre temporaire des prix après un pullback est appelé support. Il s'agit d'un range de prix plutôt que d'un point de prix précis. Cette tendance se manifeste davantage sur des périodes plus longues, où les ranges sont généralement plus larges.



Chart 2.1 Les niveaux de support traditionnels (non-AVVAP) se présentent sous la forme d'une zone horizontale sur un graphique où les acheteurs soutiennent le prix et l'empêchent de baisser.

Des zones de support se forment lorsque divers participants se sentent obligés d'acheter dans la même zone approximative. Le titre devient plus neutre ou "sans tendance" alors qu'il accumule suffisamment d'énergie refoulée de la part des acheteurs et des vendeurs pour que la prochaine tendance émerge. Lors d'une transition d'un marché contrôlé par l'offre à un marché contrôlé par la demande, les vendeurs deviennent moins agressifs et les acheteurs s'affirment davantage dans leurs offres.

Par exemple, les participants ayant une position short ouverte peuvent être incités à couvrir (racheter) leurs positions de manière rentable. Les détenteurs de positions longues qui souhaitent compléter leurs positions perçoivent de la valeur, ce qui les incite à faire des offres. Ce niveau de valeur à l'appui peut également motiver les liquidités mises à l'écart à s'impliquer. L'action collective des participants à ces niveaux de prix se traduit par une diminution de l'offre et une augmentation de la demande, ce qui met un terme à l'activité à la baisse des prix et soutient le titre. C'est pourquoi vous devez considérer le support comme une zone de demande.

Qu'est-ce que la résistance ?

Tout comme le support, la résistance n'est pas un niveau précis, c'est une "zone". Il est courant que le support et la résistance forment un range assez large.

La résistance est une zone d'offre. Les niveaux de résistance arrêtent un mouvement de hausse des prix, au moins temporairement, et sont l'opposé du support. Au niveau de la résistance, les vendeurs exercent une pression suffisante (offre) pour submerger les acheteurs (demande) et les prix "résistent" à la hausse. Les acheteurs deviennent moins agressifs et les vendeurs le sont davantage.

La formation d'une résistance est une transition entre un marché contrôlé par la demande et un marché contrôlé par l'offre (illustrée par la ligne rouge épaisse sur le graphique 2.2). Les niveaux de résistance peuvent être des zones où trois choses se produisent : les acheteurs sortent du marché, les acheteurs ralentissent leurs achats et les vendeurs envisagent d'entrer sur le marché.



Chart 2.2 La résistance traditionnelle (non-A VWAP) se présente sous la forme d'une zone horizontale sur le graphique où l'offre dépasse la demande et où les prix "résistent" à la hausse.

Comment utiliser le support et la résistance ?

Potentiel. Ajoutez ce mot à votre vocabulaire. Vous lirez souvent des phrases comme "Le marché a un support à xxx". La plupart du temps, "xxx" fait référence à une zone de prix située en dessous du prix actuel. Il est également courant d'entendre cette phrase à propos d'un niveau de résistance antérieur : "Il y a une forte résistance à xxx". Les niveaux de résistance font référence à des zones de consolidation des prix antérieurs au-dessus des niveaux de prix actuels.

Personne ne sait où se situent le véritable support et la résistance jusqu'à ce que ce soit fait. Jusqu'à ce qu'une action rebondisse à partir d'une zone de consolidation antérieure, le cours à court terme de l'action est le plus élevé. La consolidation est simplement un niveau potentiel de support ou de résistance. J'aime les appeler "niveau d'intérêt". Les actions poursuivent souvent leur trajectoire actuelle plus longtemps que prévu et au-delà d'un niveau perçu de support ou de résistance. Cela peut perturber les participants qui essaient de prévoir un reversal.

Voici deux phrases à retenir si vous vous faites griller par une entrée à des niveaux de support et de résistance non prouvés.

- La peur ne connaît pas de support
- La cupidité ne connaît pas de résistance

Psychologie des marchés : Niveaux d'intérêt

Il est préférable de ne pas considérer un niveau potentiel de support ou de résistance comme un endroit automatique pour faire du business, mais plutôt comme une zone où vous devriez chercher des preuves qui confirment ou réfutent votre thèse.

Comment trouver des preuves ? Examinez le niveau d'intérêt sur une période à plus court terme et recherchez une zone de prix où vous vous attendez à ce qu'il se produise quelque chose, généralement un reversal ou une breakout. Il s'agit là de la pierre angulaire du concept d'analyse à multiples timeframes. Rassemblez des preuves, observez objectivement et attendez patiemment que l'opportunité de trading se révèle d'une manière peu risquée avant d'engager votre argent durement gagné dans une position à risque.

Tous les détectives de la télévision disent qu'un criminel revient toujours sur les lieux du crime. C'est souvent le cas sur les marchés, qui reviennent souvent tester la zone de consolidation précédente (support ou résistance). Lorsque nous cherchons à ce qu'un niveau d'intérêt antérieur devienne un support ou une résistance, nous cherchons en fait à ce que cette zone se transforme en une zone où le prix est réévalué par un nombre suffisant

de participants pour devenir un endroit où l'on peut faire une entrée à faible risque et à forte probabilité. Vous ne devez acheter une action qu'une fois que vous avez la preuve que les acheteurs interviennent et reprennent le contrôle. N'achetez jamais à l'aveuglette à un niveau sur le graphique.

Notre mission est d'anticiper les zones (niveaux d'intérêt) où les achats ou les ventes peuvent devenir suffisamment importants pour stopper une progression des prix (résistance) ou une baisse (soutien). Une fois que nous avons identifié les niveaux d'intérêt, certaines personnes placent une offre dans cette zone en espérant qu'elle devienne effectivement un support. Je préfère utiliser cette zone pour approfondir l'analyse sur une période plus courte afin de rechercher des preuves réelles que les acheteurs sont en train de prendre le contrôle. N'achetez pas le creux, achetez la force après le creux. Une fois que ces preuves sont présentes, l'étape suivante consiste à planifier une opération en fonction du risque perçu par rapport au potentiel de récompense. L'accent doit toujours être mis sur la gestion du risque afin de s'assurer que les pertes subies sont minimales.

Les flèches des graphiques ci-dessous indiquent les tendances haussières (vertes) et baissières (rouges).

touches de l'AVWAP.



Chart 2.3 et 2.4 Montre comment la VWAP ancrée peut servir de niveau de support dans une tendance haussière et de résistance dans une tendance baissière.

Notez que la direction de l'AVWAP est plus importante qu'une percée occasionnelle de l'AVWAP. L'un de ces graphiques est construit à partir de données daily et l'autre à partir de données de 15 minutes. Quel que soit le timeframe, les principes sont les mêmes.

Comment l'AVWAP s'inscrit-il dans le support et la résistance ?

L'AVWAP nous aide à déterminer :

- Comment le marché digère une variation de prix
- L'acceptation ou le rejet par le marché d'une nouvelle activité de prix dès l'apparition d'une nouvelle tendance

Les traders de tendance et de momentum souhaitent être acheteurs lorsque l'AVWAP est en hausse et vendeurs lorsque l'AVWAP est en baisse. Dans un marché à tendance, les prix restent au-dessus d'une AVWAP ascendante, et dans un marché à la baisse, les prix restent en dessous d'une AVWAP descendante.



Chart 2.5 Buyers are in control of the stock while it is above a rising AVWAP and sellers are in control while prices are below a declining AVWAP. Chart: TC2000.com

Chart 2.5 Les acheteurs contrôlent l'action lorsqu'elle est au-dessus d'une AVWAP croissante et les vendeurs contrôlent l'action lorsque les prix sont inférieurs à une AVWAP décroissante.

Le graphique 2.5 montre que les acheteurs contrôlent la situation au-dessus de l'AVWAP et que les vendeurs contrôlent la situation en dessous. Si les acheteurs se manifestent en cas de pullbacks par rapport à une AVWAP en hausse (1), sur le graphique 2.5, il y a un appétit continu pour le titre, ce qui rend plus probable la poursuite de la hausse. Ce sont les actions que nous voulons posséder. Lorsque les prix tombent en dessous du niveau AVWAP (2), cela indique une baisse de la demande et nous ne voulons pas faire de nouveaux achats. L'absence de support pour l'action nous indique également qu'il faut rester sur nos gardes en cas de retournement potentiel et que nous devons cesser d'envisager de nouveaux achats pour gérer les risques liés à toute position ouverte.

Examinons d'abord un exemple de support et de résistance avec le VWAP pour une journée (veuillez noter que les mêmes concepts s'appliquent à toutes les timeframes). Lorsque l'action est dans une journée de tendance (c'est-à-dire qu'elle est orientée à la hausse ou à la baisse au cours d'une journée), il est probable qu'elle finisse près du plus haut (long) ou du plus bas (court) de la journée.

Les deux exemples des graphiques 2.6 et 2.7 montrent des graphiques d'une minute pour une journée. Le graphique de gauche montre l'action du prix seul, et celui de droite montre le prix avec le VWAP daily, qui commence à la première minute de trading. Un trader peut observer le support et la résistance aux niveaux VWAP/AVWAP dans toutes les périodes de temps, des graphiques intrajournaliers les plus courts aux graphiques sur plusieurs années.

La seule différence entre les deux graphiques est l'ajout du VWAP journalier à celui de droite. Ce titre a progressé (1) et a immédiatement trouvé des vendeurs. Cela a fait baisser le cours (2). Après les premières minutes de trading, les acheteurs ont repris le contrôle, le titre repassant au-dessus du VWAP journalier (3) juste avant 10 heures du matin. Remarquez que deux tests ultérieurs du VWAP ont également trouvé une demande (support) de la part des acheteurs (4 et 5). Aucun autre outil technique n'aurait pu vous amener à penser que des acheteurs émergeraient à l'endroit où se trouvent les deux flèches bleues. Sans une compréhension de l'utilisation correcte du VWAP, vous n'auriez jamais pu voir cela. En fait, il existe une tendance à la hausse sur la période concernée. Sans le VWAP, vous penseriez que le prix entre dans une tendance baissière alors que l'outil montre qu'il est plus probable que les acheteurs augmentent leurs achats (4 et 5).



Chart 2.6 & 2.7 Ces graphiques d'une minute montrent la même action sans et avec le VWAP.



Chart 2.8 et 2.9 Comparez ces graphiques de 5 minutes. L'ajout du VWAP au graphique 2.9 à droite ajoute une dimension visuelle à l'activité de prix du titre, ce qui rend les tendances plus faciles à reconnaître.

La VWAP et l'AVWAP peuvent révéler des niveaux importants d'intérêt de la part des acheteurs et des vendeurs qui ne sont pas visibles avec d'autres méthodes d'analyse. Dans les graphiques ci-dessus, nous voyons comment l'ajout de la VWAP au graphique peut nous montrer des niveaux de résistance "cachés".

Le graphique 2.8 ne montre que l'évolution du cours, tandis que le graphique 2.9 montre le cours ainsi que le VWAP quotidien. remarquez

que l'action a baissé le jour même (1) et qu'elle est restée en dessous du VWAP en baisse tout au long de la séance. Lorsque la pente du VWAP est plus faible, il est préférable de rester à l'écart de la position longue (c'est-à-dire de ne pas acheter ou conserver des actions). En fait, dans l'exemple ci-dessus, il aurait été judicieux de shorter l'action juste avant 10 h 45, lorsqu'elle est remontée jusqu'à la VWAP décroissante (2) avant de reprendre sa baisse. Sans le VWAP, il aurait été beaucoup plus difficile d'identifier où se trouvait la résistance. Le développement du VWAP a montré une mesure objective de l'activité de la tendance à laquelle le prix peut être comparé au fur et à mesure qu'elle se développe.

Psychologie des marchés : Support et résistance

Considérez les zones de support et de résistance comme des endroits où un rebond pourrait se produire, mais attendez d'autres confirmations avant d'effectuer un achat. Notre travail consiste à anticiper les scénarios de prix, pas à les prédire.

Une fois que nous avons identifié un niveau clé de support ou de résistance, nous attendons la confirmation des prix (les prix commencent à augmenter) sur une échelle de temps plus courte avant de risquer de l'argent durement gagné.

Nous voulons participer à un mouvement émergent dès le début, et non pas après qu'une campagne de tendance soit bien engagée et que les risques soient plus élevés. Ne courez pas après l'action des prix. Si vous manquez votre coup, vous vous exposez à un risque trop élevé.

Il faut savoir que plus un niveau semble évident, plus il est probable que d'autres traders le connaissent également et l'utilisent comme zone de stop loss ou pour sortir d'une partie de leur position. Cela peut faire du niveau évident un endroit où les mouvements sont susceptibles d'échouer, il faut donc être prudent avec les stops dans ces zones.

Nous voulons anticiper si une zone de prix sera un niveau où un breakout ou un reversal est susceptible de se produire. Pour ce faire, nous essayons de comprendre à partir de quelle zone de prix un nombre suffisant de participants s'impliqueront pour modifier l'équilibre de l'offre et de la demande. L'AVWAP nous permet de mieux trouver cette zone de prix potentielle car il nous permet de comparer les prix instantanés avec le prix de la tendance.

Lorsque vous identifiez les niveaux potentiels de support et de résistance, tenez compte de ce qui suit :

- Où les acheteurs seront-ils contraints de liquider avec crainte avant de subir une perte plus importante ?
- Où les vendeurs short deviendront-ils nerveux face à des pertes croissantes et seront-ils motivés pour couvrir leurs paris baissiers ? Cela pourrait conduire à un short squeeze.
- Où les liquidités mises à l'écart ne pourront-elles pas résister à l'envie de s'impliquer ?

Psychologie du marché : Rôle d'auto-renforcement

La question qui se pose naturellement est la suivante : pourquoi certaines zones de prix attirent-elles suffisamment d'acheteurs et de vendeurs pour fournir un support ou une résistance au mouvement des prix ? Les zones de soutien et de résistance sont souvent "autoréalisatrices" par nature. Lorsque vous vous êtes initié à l'analyse technique, vous avez probablement entendu quelque chose comme : les haussiers vivent au-dessus de la moyenne mobile à 50 jours (MMJ) et les baissiers vivent en dessous de la MMJ à 50 jours.

Et bien, devinez quoi ? D'innombrables acteurs du marché partagent cette règle empirique. Si un nombre suffisant d'entre eux y croient, ils percevront une opportunité de valeur lorsqu'une action se rapprochera de la moyenne mobile des 50 points de base, et les choses se dérouleront de cette manière. C'est ainsi que les choses se passent :

- Les vendeurs short qui ont pu vendre à la hausse lorsque l'action était étendue (étendue bien au-delà de la moyenne mobile 50) arrêtent de vendre et peuvent acheter pour couvrir leurs paris à ce niveau de valeur perçu.
- Les institutions qui détiennent une grande quantité d'actions en vendront une partie lorsque l'action s'éloigne de la moyenne mobile des 50 points de base afin de réduire leur position, puis rachèteront ces actions à des prix plus bas lorsque l'action redescendra vers la moyenne mobile des 50 points de base. Cela leur permet de vendre certaines actions à des prix "élevés" par rapport à la moyenne mobile 50 et de les remplacer à des prix plus bas. Comme ils remplacent la quantité d'actions qu'ils ont vendues (à des prix plus élevés) par des actions (à des prix maintenant plus bas), cela pourrait contribuer à créer un support à la 50-DMA. La stabilité de leurs achats encourage d'autres personnes à participer à la 50-DMA, ce qui contribue à renforcer le support.
- Les détenteurs de liquidités qui se tiennent à l'écart peuvent maintenant acheter le titre à ce qu'ils estiment être une bonne affaire.

L'action collective de ces participants entraîne une diminution de l'offre et une augmentation de la demande. C'est ainsi que se forme le support. Dans les graphiques ci-dessous, l'accent est mis sur la direction des moyennes mobiles significatives.

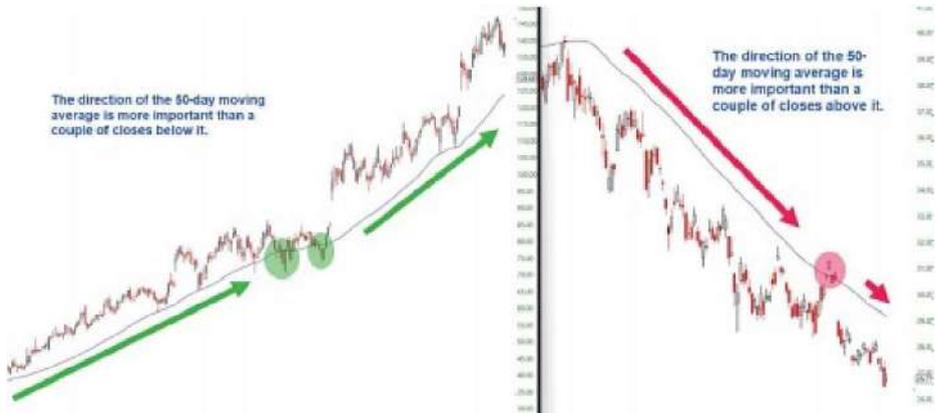


Chart 2.10 et 2.11 La moyenne mobile à 50 jours est un outil de base pour l'identification des tendances.

Pour les graphiques 2.10 et 2.11, le graphique daily de gauche montre une action en tendance haussière, mais notez que le prix passe deux fois en dessous de la 50-DMA. Cela montre que la 50-DMA est une zone intéressante à étudier, mais pas nécessairement un point où il faut automatiquement acheter ou vendre. De même, le graphique de droite montre que la baisse de la 50-DMA est une raison de ne pas se fier aux tentatives de rally dans une tendance baissière. Comme nous le verrons plus loin, nous effectuerons une analyse à plus court terme en utilisant la 5-DMA de la même manière.

Bien sûr, la 50-DMA n'est qu'un exemple de l'endroit et de la manière dont un niveau de prix peut attirer suffisamment d'activité pour provoquer un changement dans l'offre et la demande et créer un niveau de support ou de résistance. Les batailles de l'offre et de la demande pour le contrôle d'une tendance peuvent se produire, et se produisent souvent, à d'autres niveaux d'importance technique que vous connaissez peut-être, tels que les niveaux de retracement ou d'extension de Fibonacci, une zone de consolidation antérieure ou des moyennes mobiles très surveillées. Nous nous concentrons ici sur l'AVWAP, qui complète toutes les autres techniques d'analyse.

Il est également important de reconnaître que si un ou plusieurs autres facteurs techniques apparaissent dans la même zone générale, cela peut renforcer le niveau d'importance de cette zone parce que plusieurs participants peuvent prendre la décision d'acheter, de vendre ou de rester à l'écart dans la même zone, mais chacun pour des raisons différentes. Plus il y a de personnes qui arrivent à la même conclusion sur le prix, dans la même zone, plus il y a de chances qu'elle devienne un support ou une résistance.

Comment vous sentiriez-vous ?

Au-delà de la simple reconnaissance des zones de support et de résistance, la véritable compréhension du marché vient de l'anticipation de la façon dont les autres participants agiront dans différents scénarios. Lorsque vous regardez un graphique, essayez d'imaginer ce que vous ressentiriez, et éventuellement ce que vous feriez, si vous étiez en position longue, short ou au comptant.

En cas de break du support, qui achètera, vendra ou couvrira ? Qu'en est-il lorsque la résistance est rompue ? Comprenez la psychologie des raisons pour lesquelles le support et la résistance se développent, et vous aurez un avantage significatif sur la plupart des participants qui se contentent de regarder les patterns.

Approfondir : Pente de l'AVWAP

L'une des questions les plus fréquentes concernant le volume des trades est de savoir s'il s'agit d'achats ou de ventes. Bien sûr, il s'agit des deux. Pour chaque acheteur, il y a un vendeur et vice versa. Ce que nous voulons vraiment savoir, c'est qui est le plus agressif et qui contrôle la situation, les acheteurs ou les vendeurs ? La direction et la pente de l'AVWAP nous permettent de répondre facilement et précisément à cette question.

L'AVWAP nous permet de quantifier qui a le contrôle à un moment donné, les acheteurs ou les vendeurs. Le graphique 2.12 montre comment déterminer le biais directionnel par la pente de l'AVWAP. La pente de l'AVWAP (plus ou moins élevée) indique si la moyenne en dollars payée par action pour la période étudiée est en hausse ou en baisse. Lorsque la pente augmente, les acheteurs contrôlent la situation à partir du point d'ancrage. Lorsque la direction de l'AVWAP est plus faible, nous savons que les vendeurs contrôlent la situation à partir du point d'ancrage.

La direction et le taux de changement de l'AVWAP sont souvent plus importants que le simple fait d'être au-dessus ou au-dessous de l'AVWAP. Plus la pente de l'AVWAP est forte, plus la tendance est agressive et plus il est probable que l'AVWAP serve de support en cas de pullback et que l'action connaisse un rebond. L'AVWAP peut être la raison pour laquelle le support est trouvé car les vendeurs deviennent moins agressifs et les acheteurs placent des offres plus proches de la "juste valeur". L'AVWAP devient et renforce les niveaux de support. L'inverse se produit lorsque la tendance est dans l'autre sens ; l'AVWAP devient et renforce les niveaux de résistance car les vendeurs deviennent plus agressifs que les acheteurs. C'est ce que montre le graphique 2.12 ci-dessous.

1- Below the downward sloping AVWAP, sellers are in control.

2- The neutral periods are represented by a flat AVWAP.

3- Above the upward sloping AVWAP, the buyers are in control.



Chart 2.12 Soyez toujours attentif à la position du prix par rapport à la direction et à la pente de l'AVWA.

L'aplatissement de la pente de l'AVWAP montre que le marché accepte mieux la valeur et qu'il a probablement besoin de plus de temps (et peut-être d'une secousse des prix) avant que la tendance initiale ne reprenne.

Lorsqu'une AVWAP plate est testée plus fréquemment, elle est plus susceptible de passer du support à la résistance et de la résistance au support. L'objectif est d'utiliser ces informations pour identifier les trades à faible risque et à forte probabilité.

AVWAP en hausse

Une action dont l'AVWAP est en hausse montre que les acheteurs sont plus agressifs que les vendeurs au cours de la période en question. Le marché doit évoluer vers des prix plus élevés à la recherche de liquidités

(offre) pour satisfaire la quantité d'ordres d'achat (demande). Dans le graphique 2.13, nous avons fixé le point d'ancrage au gap du 27 sur ce timeframe de 65 minutes (1). Remarquez que l'AVWAP a servi de support (flèches vertes) lorsque les acheteurs ont intensifié leurs achats à proximité de l'AVWAP lors des pullbacks de la tendance haussière.



Chart 2.13 La hausse de l'AVWAP sert souvent de support à une tendance haussière.

Le graphique 2.14 montre pourquoi il ne faut pas automatiquement passer d'une position haussière à une position baissière en cas de break à court terme de la VWAP/AVWAP.

Pour indiquer que le marché est en train d'inverser sa progression, la direction du VWAP s'aplanit généralement, les prix passent en dessous, sont piégés sous le VWAP, puis baissent. Plus tôt dans la journée, ou quelle que soit la période étudiée, la pente du VWAP est généralement à son niveau le plus extrême, car le nombre de périodes de données dont la moyenne est calculée est plus faible.

Au fur et à mesure que la journée avance, et que chaque trade a moins d'impact sur la moyenne, il est naturel de voir la pente du VWAP devenir moins prononcée.



Chart 2.14 Lorsque la direction du VWAP daily est plus élevée, attention à ne pas être baissier au premier croisement des prix en dessous de la valeur de l'indice.

NOTE GÉNÉRALE : Toutes les moyennes mobiles doivent être utilisées comme point de référence pour comparer les tendances des prix. Elles ne doivent pas être considérées comme des niveaux automatiques permettant de faire du business lorsqu'elles sont touchées, mais comme une raison d'observer l'action des prix sur un horizon à plus court terme, où nous formulons un plan. Nous accordons généralement le bénéfice du doute aux acheteurs lorsque la tendance de la 50-DMA est à la hausse, et aux vendeurs lorsque la pente est à la baisse.

Les enseignements à tirer de l'augmentation de l'AVWAP :

- Lorsque la tendance de l'AVWAP est à la hausse, nous devrions avoir un biais long et éviter de nouvelles positions shorts.
- L'augmentation du prix apparaît sur le graphique comme une tendance haussière au-dessus de l'AVWAP en hausse. Considérez ces actions comme innocentes jusqu'à ce que leur culpabilité soit prouvée pendant la période où cela se produit.
- Les acheteurs devraient rechercher des opportunités d'achat après des pullbacks vers l'AVWAP, mais ils doivent d'abord attendre la preuve d'un support réel. Si c'est le cas, les prix augmenteront probablement et nous aurons un endroit logique pour notre stop.
- La première ou les deux premières touches d'un AVWAP important sont plus susceptibles de connaître un fort rebond. Cette tendance se produit lorsque les acheteurs mis à l'écart, qui pensaient avoir manqué le mouvement, se précipitent pour acheter des actions.
- Au fur et à mesure que la durée de vie de la tendance s'allonge, les rebonds se produisent avec moins d'enthousiasme, ce qui accroît notre niveau de prudence et notre position défensive. Lorsqu'un rebond est moins vigoureux, c'est que les acheteurs sont une source de demande moins motivée, ce qui rend la tendance plus vulnérable à l'échec.

- Comme pour tout niveau de support, plus le support est testé fréquemment et sans rebond par rapport à l'AVWAP, plus il est probable qu'il échoue à court terme.

AVWAP en déclin

Lorsqu'une action se situe en dessous d'une AVWAP décroissante, cela signifie que les vendeurs sont plus motivés que les acheteurs. Les transactions se font à des prix plus bas, ce qui se traduit sur un graphique par une tendance baissière, en dessous de l'AVWAP décroissante.

Lors d'une baisse, le marché n'accepte pas l'offre aux niveaux actuels, de sorte que les prix chutent à des niveaux où la demande est suffisante pour absorber l'offre. Lorsque l'AVWAP est dans une tendance baissière, il convient d'adopter une position courte et de faire preuve de prudence sur les positions longues ouvertes. Ces actions sont considérées comme coupables jusqu'à ce que leur innocence soit prouvée à l'horizon temporel où cela se produit.

Si vous souhaitez sortir d'une position longue, les reprises jusqu'à l'AVWAP constituent souvent un excellent point de sortie avant que l'action ne reparte à la baisse. Si vous souhaitez prendre une position courte, vous pouvez commencer à prendre de nouvelles positions lorsque les prix s'éloignent de l'AVWAP en baisse, avec un stop au-dessus du plus récent et du plus bas des sommets pour votre horizon temporel.

Le graphique 2.15 montre comment les vendeurs offrent une résistance à une AVWAP en baisse. Nous avons fixé l'ancre initiale au début du grand mouvement de baisse, qui a commencé près de 60 \$ par action (1). Remarquez comment les vendeurs se sont manifestés sur les touches de l'AVWAP (flèches rouges aux points 3, 5, 7 et 9) alors que les prix continuaient à baisser. Les vendeurs ont repris leur élan après les tests de l'AVWAP de \$60 (1).

Lorsque les cours s'éloignent de l'AVWAP en baisse, nous shortons (cercles verts) dans l'attente d'une poursuite de la tendance à la baisse. Si l'action repart à la hausse en passant par l'AVWAP, nous voulons mettre en place un stop pour minimiser les pertes. Ce stop est placé au-dessus du plus bas récent, représenté par les flèches rouges (3,5,7,9). Par exemple, si nous vendons (2), notre stop sera placé au-dessus du précédent plus haut (3), et ainsi de suite au fur et à mesure que l'action continue à baisser.

Il est courant que les grandes institutions mettent en place des programmes AVWAP de plusieurs semaines au début d'un événement. Ces programmes deviennent plus agressifs au fur et à mesure que les prix s'approchent de l'AVWAP dès le début de l'événement et fournissent une offre écrasante qui forme une résistance.



Chart 2.15 Montre environ un mois de données en utilisant des bougies de 65 minutes.

Le VWAP daily est représenté sur le graphique 2.16. Lorsque la direction du VWAP est plus basse, il faut veiller à ne pas devenir haussier au premier croisement des prix au-dessus du VWAP (cercle bleu). Pour que le marché inverse une baisse, la direction du VWAP doit d'abord s'aplanir, les prix doivent se croiser au-dessus du VWAP et rester au-dessus.

Quelques enseignements sur le déclin de l'AVWAP

- Lorsque la direction de l'AVWAP est plus basse, il faut privilégier les positions shorts et éviter les nouvelles positions longues.
- La baisse des prix apparaît sur le graphique sous la forme d'une tendance baissière en dessous de l'AVWAP en baisse. Considérez ces actions comme coupables jusqu'à ce que leur innocence soit prouvée sur la période de temps où cela se produit.
- Les vendeurs à découvert (Shorteurs) devraient rechercher des opportunités de vente après que le prix ait augmenté jusqu'à l'AVWAP, trouvé une résistance et ensuite baissé.
- La première ou les deux premières touches d'un AVWAP important sont plus susceptibles de connaître un effondrement rapide, ce qui en fait d'excellents candidats pour un short.
- Au fur et à mesure que la durée de vie de la tendance s'allonge, les baisses se produisent avec moins de vigueur, ce qui accroît notre niveau de prudence et notre position défensive à l'égard des nouvelles ventes à découvert.
- Comme pour tout niveau de résistance, plus la résistance est testée souvent et sans baisse de prix, plus il est probable qu'elle échoue à court terme.



Chart 2.16 2-minute timeframe chart of a stock for one day. Be careful not to get bullish on the first cross of VWAP or AVWAP. Chart: TC2000.com

Chart 2.16 Graphique en 2 minutes d'une action sur une journée. Attention à ne pas devenir haussier au premier croisement de la VWAP ou de l'AVWAP.

Osciller au-dessus et au-dessous de l'AVWAP

Lorsque vous observez une AVWAP plate avec des prix qui se croisent au-dessus et en dessous d'elle, je vous conseille d'éviter l'action sur cette période. Cette action est neutre et il n'y a pas d'avantage à être long ou short.

Plutôt que de se plaindre de l'agitation ou du manque d'opportunités, nous devrions interpréter le message du marché comme signifiant l'une des trois choses suivantes : les liquidités sont une bonne position (Ne pas trader, c'est Trader) pour le moment, trouver un autre marché ou une autre action à trader, ou passer à un autre timeframe pour trouver une meilleure opportunité de s'impliquer.

Il est bon de reconnaître ces titres. L'absence d'opportunité actuelle nous permet de nous concentrer sur des situations plus propices à l'action. Le graphique 2.17 montre de multiples croisements au-dessus et au-dessous de l'AVWAP.

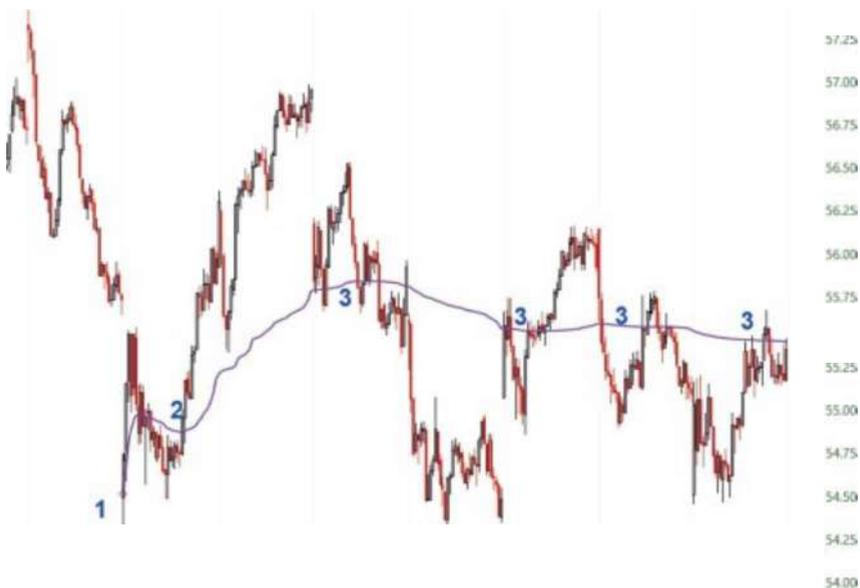


Chart 2.17 Les croisements au-dessus et au-dessous de l'AVWAP représentent l'indécision.

Dans le graphique 2.17, nous avons ancré l'AVWAP à un creux important (1) de l'action ci-dessus. Dans un premier temps, les acheteurs ont repris le contrôle (2), mais l'action s'est échangée au-dessus et en dessous de l'AVWAP (3). L'action a eu besoin de plus de temps pour laisser les acheteurs et les vendeurs s'affronter pour le contrôle. Les traders en tendance devraient éviter ces actions jusqu'à ce que l'on sache plus clairement qui a le contrôle.

Une fois de plus, il est important de comprendre que ces concepts sont les mêmes pour les actions de tous les prix et de tous les timeframes. Ne vous focalisez pas sur le prix ou sur le timeframe spécifique de l'un des graphiques présentés.

Psychologie du marché : Le rôle des institutions

Pour un trader institutionnel qui souhaite acheter une grande quantité d'actions dans une tendance haussière, il est logique de placer des offres pour l'action lorsqu'elle redescend vers AVWAP, car c'est l'occasion pour lui d'acquérir des actions à la "juste valeur" par rapport à l'ouverture et au prix auquel il s'attend à ce que l'action soit clôturée.

Gestion des risques

Lorsque nous anticipons un niveau d'intérêt qui a le potentiel de devenir un support ou une résistance, il nous incombe d'observer cette zone sur une période plus courte afin de déterminer si ce sont les acheteurs ou les vendeurs qui prennent le contrôle.

Les trades les moins risqués sont ceux pour lesquels nous disposons d'un plan clair à l'avance. Un plan clair anticipe une zone de transition où nous observons l'action à court terme avant de nous impliquer. Certaines des erreurs de trading les plus courantes sont dues à des décisions réactives de type FOMO.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Les concepts de support et de résistance s'appliquent à tous les timeframes.
- Les AVWAP peuvent révéler des ordres sur le marché que les outils d'analyse technique traditionnels ne peuvent pas.
- L'utilisation la plus simple et la plus efficace de l'AVWAP est de trouver des niveaux "cachés" de support et de résistance.
- Contrairement aux niveaux de support et de résistance les plus courants qui sont considérés comme des consolidations horizontales des prix, les niveaux de support et de résistance d'une AVWAP sont dynamiques. Ils s'adaptent à chaque trade.
- L'AVWAP nous permet de quantifier qui a le contrôle à partir de n'importe quel point, les acheteurs ou les vendeurs.
- La pente de l'AVWAP permet d'identifier facilement la directionnelle. Lorsqu'elle augmente, les acheteurs contrôlent la situation dès le début de l'ancrage. À l'inverse, si la pente diminue, les vendeurs sont aux commandes dès le début de l'ancrage.

- Les zones de support et de résistance ont un rôle d'auto-renforcement, d'où l'importance de comprendre les motivations psychologiques des participants.
- Nous ne connaissons les niveaux de support et de résistance qu'a posteriori. Il s'agit de "niveaux d'intérêt" jusqu'à ce qu'ils soient confirmés par l'action ultérieure des prix.
- N'achetez pas la baisse, achetez la force après la baisse.

CHAPITRE 3

TECHNIQUES D'ENTRÉE ET DE SORTIE DE L'AVWAP

"Il faut savoir quand tenir, quand se
coucher, quand s'éloigner et quand s'enfuir.

-Kenny Rogers

Objectifs du chapitre

1. Comprendre les deux options d'entrée :
 - a. Option A - acheter la touche de l'AVWAP
 - b. Option B - acheter la force ou shorter après la touche (momentum)
2. Comment choisir l'entrée qui vous convient le mieux
3. Comprendre comment le support devient résistance et vice-versa
4. Comprendre les échecs du support et de la résistance et comment trader sur ces renversements

Les investisseurs devraient utiliser la capacité de l'AVWAP à identifier les niveaux de support ou de résistance à leur avantage. Une façon d'y parvenir est d'attendre un test d'un niveau de l'AVWAP et d'acheter l'action au premier contact de l'AVWAP et d'espérer qu'elle se maintienne. L'autre option consiste à observer l'action autour de l'AVWAP et à la traiter comme un "niveau d'intérêt" sur une période plus courte.

Si vous choisissez d'observer, l'étape suivante consiste à attendre la preuve que les acheteurs sont sérieux dans leurs actions et qu'ils défendront l'AVWAP. Une fois qu'il est clair que l'action a trouvé un support ou une résistance à l'AVWAP, nous pouvons entrer dans l'action et placer un stop. Nous allons maintenant étudier les deux options plus en détail.

Option A : Acheter la touche

Acheter (ou shorter) juste au moment où l'action touche l'AVWAP. Ce n'est pas ce que je préfère, car j'ai une plus grande aversion pour le risque et rien ne garantit que l'action rebondira à partir de l'AVWAP.

Paul Levine, PhD, a été un pionnier de l'analyse des AVWAP et a créé le terme "porosité" pour décrire le fait que les AVWAP sont des zones générales et non des nombres précis. Cela dit, il arrive qu'une action touche l'AVWAP au centime près et s'inverse immédiatement.

Lorsqu'un titre dépasse largement l'AVWAP (point 2 dans le graphique 3.1), je le vois intuitivement, alors que d'autres peuvent utiliser des ranges d'écart-type. Le graphique 3.0 présente l'AVWAP ainsi que les ranges d'écart-type.



Chart 3.0 This stock shows the standard AVWAP (purple) along with a 2 standard deviation band of the AVWAP. Chart: ThinkorSwim.com

Chart 3.0 Cette action montre l'AVWAP standard (violet) ainsi qu'une bande d'écart type de 2 de l'AVWAP.

Comme toujours, toute opération a plus de chances de réussir lorsque les tendances sont alignées sur les timeframes à plus long terme de l'action et sur la tendance du marché dans son ensemble. Si vous achetez à chaque fois que vous touchez l'AVWAP, il est parfois possible d'acheter au point de retournement exact, mais vous courez le risque que l'action continue à baisser (point 4 dans le graphique 3.1). Si l'action ne rebondit pas sur l'AVWAP, il est difficile de trouver un niveau basé sur le prix pour votre stop car il n'y a souvent pas de haut inférieur à proximité sous lequel placer le stop.

L'action présentée dans le graphique 3.1 a atteint un creux important à court terme le 24 octobre (1). C'est là que nous jetons l'ancre. Notez la grande distance entre le prix et l'AVWAP (2). Lorsque les prix s'éloignent de l'AVWAP, les nouveaux achats sont considérés comme plus risqués.

Le 2 novembre, le titre a reculé jusqu'à l'AVWAP (3) à partir de ce plus bas et a rebondi précisément à partir de ce niveau. Deux jours plus tard, le titre est revenu à l'AVWAP (4) et n'a pas réussi à rebondir.



Chart 3.1 Il ne faut pas s'attendre à ce que tous les pullbacks de l'AVWAP se soldent par un rebond.

Cet exemple montre un cas où le trader aurait gagné de l'argent immédiatement s'il avait acheté la touche de l'AVWAP (3). Il montre également un cas où l'action a continué à baisser jusqu'à l'AVWAP, ce qui aurait entraîné une perte (4).

Les niveaux AVWAP ne sont pas toujours un endroit automatique pour faire du business et vous devez décider par essai et erreur si vous préférez acheter la touche ou attendre que le stock rebondisse de l'AVWAP avant de faire un achat. J'aborde ce sujet en détail au chapitre 7, "Acheter des Pullbacks et des Breakouts".

L'action du graphique 3.2 a poursuivi sa tendance à la hausse depuis le point d'ancrage de début février, mais les achats effectués au niveau de l'AVWAP (flèches vertes) à partir du plus bas n'ont pas tous immédiatement donné lieu à un gain.



Chart 3.2 Not all touches of the AVWAP will result in an immediate bounce. Chart: TC2000.com

Chart 3.2 Tous les contacts avec l'AVWAP ne donnent pas lieu à un rebond immédiat.

Il peut être préférable d'acheter lorsque l'action remonte (rebond). Les points verts indiquent ces points. Lorsque nous achetons en fonction de l'élan, nous participons à la nouvelle tendance. Nous pouvons placer un stop en dessous du creux supérieur précédent, afin de nous protéger au cas où l'action du prix ne se poursuivrait pas. Un achat au niveau de l'AVWAP ne nous permet pas d'avoir un niveau de stop cohérent et peu risqué, basé sur l'action des prix.

Option B : Entrer avec le momentum

L'achat de l'action après qu'elle ait testé l'AVWAP et qu'elle ait rebondi est l'entrée la moins risquée. Une vente short après un test de l'AVWAP suivi d'une baisse est l'entrée short la moins risquée. Dans ce type de configuration, nous avons la preuve que les acheteurs ont défendu l'AVWAP avec succès avant de mettre notre argent en jeu.

Le momentum est de notre côté avec ces entrées, longues et shorts.

L'AVWAP nous permet de savoir exactement où et quand les vendeurs sont débordés et les acheteurs ont repris le contrôle. Ce type d'entrée nous permet d'entrer au début d'une nouvelle dynamique et de définir facilement notre risque.

J'aime avoir raison dès le départ et entrer dans un trade avec un élan. Laissez les autres prendre les devants, faire le "sale boulot" et prendre les risques plus importants qui y sont associés pendant que le support se forme. Si vous êtes dans la bonne zone, il y aura encore beaucoup d'opportunités de profit, avec moins de risques.

Attendez patiemment le signal (une ligne directrice générale serait de 3 à 5 barres pour l'horizon temporel sur lequel vous vous trouvez) pour entrer afin d'avoir un niveau par rapport auquel trader. Nous voulons entrer APRÈS que les acheteurs ou les vendeurs aient repris le contrôle. Achetez la force après la baisse et vendez la faiblesse après la chute.



Chart 3.3 Les entrées short, moins risquées, ont lieu après que l'AVWAP a été testé.

Dans le graphique 3.3, l'action a atteint un sommet important au début du mois de janvier. Une fois que l'action a chuté pendant quelques jours, ce sommet est devenu l'endroit logique pour fixer notre AVWAP (flèche bleue).

Il y a eu plusieurs touches de l'AVWAP (flèches rouges) où l'action aurait pu être shortée avec une perte initiale minimale, ce qui rend tentant de vendre à découvert à l'AVWAP. Avec le recul, nous savons que ces trades auraient été rentables, mais à ce moment-là, lorsque ces trades auraient pu être initiés, le momentum et le prix de placement du stop n'étaient pas clairs. C'est pourquoi ces entrées sont risquées.

L'autre option consiste à attendre que l'action s'éloigne de l'AVWAP et à shorter lorsque l'élan à la baisse se renforce (points verts). Nous pourrions alors placer un stop au-dessus du sommet précédent (flèches rouges).

Ce dernier point d'entrée permet de s'assurer que l'action évolue dans la direction souhaitée avant notre entrée. Il nous fournit également un niveau facilement identifiable pour notre stop loss au cas où l'action se retournerait à la hausse.

Dans le graphique 3.4, nous pouvons voir comment la vente short lorsque l'action touche l'AVWAP (flèches rouges) aurait entraîné des fluctuations ou, pire, des pertes.

Comme indiqué, je préfère commencer une position short lorsque l'action s'éloigne de l'AVWAP (indiqué par les points verts), où la dynamique baissière est confirmée. Nous pouvons alors placer un stop au-dessus du plus récent plus haut inférieur pertinent. Lorsque vous fixez votre niveau de stop en fonction de l'action des prix, vous avez une plus grande certitude et une plus grande confiance dans le trade dès le départ.



Chart 3.4 Lorsque les prix passent fréquemment au-dessus et au-dessous de l'AVWAP, il est difficile de contrôler le risque.

Quelle est la meilleure solution pour vous ?

Il n'y a pas de bonne méthode pour tout, seulement la bonne méthode pour vous. Que vous décidiez d'acheter juste au moment où l'action touche l'AVWAP, ou que vous attendiez d'autres indices avant d'entrer sur le marché. La plupart des gens pencheront pour l'une ou l'autre solution. Il se peut que vous ayez une préférence naturelle pour le point d'entrée, ou qu'il vous faille du temps pour développer votre préférence en essayant les deux méthodes.

Certaines personnes préfèrent même adopter une approche hybride en commençant leur position au premier contact de l'AVWAP et en la complétant ensuite lorsqu'elle s'avère être un support ou une résistance de momentum. Comme toujours, faites ce qui vous convient. Appropriiez-vous l'opération.

Psychologie du marché : Le prix a de la mémoire, Utilisez-le

L'un des principes de base de l'étude de l'historique des prix est que "le support cassé agit comme une résistance". L'inverse est également vrai : "une résistance brisée agit comme un support".

Le support devient résistance

Vous est-il déjà arrivé d'acheter une action, d'en voir le prix baisser et de souhaiter pouvoir en sortir au seuil de rentabilité ? Moi aussi. Ce type de remords de l'acheteur apparaît sur un graphique sous la forme d'une résistance.

Lorsque l'action remonte au prix d'achat et que vous passez votre ordre de vente, vous ajoutez une offre, qui devient un obstacle, même temporaire, à la progression du prix. De toute évidence, la vente d'actions par une seule personne n'offre généralement pas beaucoup de résistance. Lorsque les ventes se produisent à un niveau largement reconnu (mémoire de prix) partagé par de nombreux participants, comme une moyenne mobile importante ou une moyenne du niveau AVWAP, il devient beaucoup plus difficile pour l'action de se débarrasser de l'offre importante qui est offerte avant qu'elle ne puisse évoluer à la hausse.

N'oubliez pas non plus les vendeurs à découvert. Lorsque le support est rompu, les vendeurs short contrôlent l'action et tentent de défendre leur position short en augmentant l'offre dans l'espoir non seulement d'accroître leur position short, mais aussi d'effrayer les détenteurs d'actions à long terme pour qu'ils liquident leurs positions par crainte de pertes plus importantes, ce qui profite à leur pari short.



Chart 3.5 (à gauche) et 3.6 (à droite) montrent comment le support de l'AVWAP est devenu une résistance.

Remarquez que dans le graphique 3.5, il n'y a pas eu de tests réels de l'augmentation de l'AVWAP. Il s'agit là d'un exemple "hors manuel". Nous donnons souvent à l'analyse de l'AVWAP, ou à toute autre approche du marché, une espérance de réussite improbable. Dans la réalité, les choses ne sont pas aussi parfaites que certains livres voudraient le faire croire. N'oubliez pas qu'il y a la science de l'analyse et l'art plus difficile du trading.

Le graphique 3.6 est un exemple plus direct de la façon dont l'AVWAP, qui fournissait un soutien (flèches vertes), est devenue une résistance (flèches rouges).



Chart 3.7 Cette action montre comment le support (flèches vertes), lorsqu'il est cassé, se transforme en résistance (flèches rouges). Ce phénomène peut se produire à plusieurs reprises sur le même graphique.

Dans le graphique 3.7, l'AVWAP depuis le creux d'octobre (flèche bleue à gauche) a affiché un support à deux reprises (1) et (2) avant de passer à la résistance début janvier (3), puis à nouveau début février (4). Si vous me trouvez sur Twitter dans une telle situation, vous m'entendez peut-être qualifier les points (3) et (4) de "AVWAP Tap and Crap" (Tapoter et chuter) ou "AVWAP Thump and Dump" (Le choc et la chute).

Lorsque l'AVWAP verte est ancrée à partir du plus bas de janvier (5), remarquez que l'AVWAP a servi de résistance à deux reprises après le début de la baisse : (6) début février et (7) à la mi-février.

Nous utilisons les graphiques de prix pour comprendre le raisonnement collectif et la psychologie des acteurs du marché afin de préparer objectivement notre plan d'action. Quand un support traditionnel se brise

et agit ensuite comme une résistance, cela signifie qu'il y a eu un plus grand nombre de participants ancrés à ce niveau de prix, ce qui, à son tour, peut conduire à un mouvement inverse plus important lorsque le prix se brise.

Lorsque le prix franchit un niveau majeur de support, les acheteurs piégés auront tendance à sortir au seuil de rentabilité et, lorsqu'ils vendent des actions, l'offre de ces participants contribue à former la résistance.

La résistance devient support

Les mêmes émotions entrent en jeu lorsqu'un titre forme un support sur un graphique. Vous est-il déjà arrivé de vendre une action après qu'elle n'ait rien fait pendant des mois et de la voir presque immédiatement remonter sans vous ? C'est comme si "ils" savaient que vous n'êtes plus là et acceptaient de faire monter l'action sans vous.

Bien sûr, cela ne se produit pas vraiment, mais vous aimeriez probablement pouvoir racheter vos actions au prix initial. Lorsque les vendeurs commencent à tirer parti de la hausse des cours, entraînant un pullback de l'action vers le niveau de break, vous pouvez décider de revenir sur le marché. D'autres personnes, dont les liquidités ont été mises de côté, pourraient également être motivées pour participer à ce qui semble être une nouvelle tendance à la hausse.



Chart 3.8 Montre le support et la résistance traditionnels.

N'oubliez pas les vendeurs à découvert. Si vous étiez shorteur et que le titre s'envole, cela peut vous inciter à l'acheter lors du pullback avant qu'il n'entame un mouvement de hausse. Ces achats de couverture à découvert (Short-covering) visent strictement à limiter les pertes, qui peuvent rapidement devenir incontrôlables si l'action poursuit sa progression. Ces actions, répétées par de nombreux acheteurs et vendeurs, constituent le support du cours d'une action.

Les graphiques 3.8 et 3.9 montrent la résistance traditionnelle (horizontale) par rapport au support et à la résistance de l'AVWAP (le graphique 3.8 étant traditionnel et le graphique 3.9 étant l'AVWAP). L'AVWAP fournit une preuve dynamique du soutien et de la résistance.



Chart 3.9 Montre les niveaux dynamiques de support et de résistance reconnus par l'AVWAP.

Le graphique 3.8 montre ce que l'on appelle le support horizontal ou traditionnel (vert) qui devient une résistance (rouge). Le graphique 3.9 montre que l'AVWAP d'un ancien sommet devient un support après que l'action est repassée au-dessus de cette résistance antérieure.

Les deux techniques de mesure du support et de la résistance sont valables, mais en utilisant l'AVWAP, l'activité de fixation des prix se révèle plus granulaire et vous pouvez voir des changements subtils dans les tendances. Il vous est ainsi plus facile de déterminer avec précision le moment d'un achat ou d'une vente.



Chart 3.10 Illustration de la transformation d'un support traditionnel en résistance.



Chart 3.11 L'AVWAP qui constituait un support est devenu une résistance peu après que les prix ont franchi le seuil de l'AVWAP.

Les graphiques 3.10 et 3.11 illustrent également les différences entre les deux méthodes de recherche des niveaux de support et de résistance.

Les traders actifs qui utilisent les mesures traditionnelles de soutien manqueraient un certain nombre d'opportunités d'achat ou de vente. Par exemple, sur la base de ce que vous avez lu jusqu'à présent, pouvez-vous voir dans le graphique 3.11 où les deux flèches vertes indiquent des zones d'intérêt pour la mise en place de trades ? Ces zones ne sont pas aussi faciles à identifier dans le graphique 3.10. En utilisant l'AVWAP, les traders peuvent voir la transition entre le support et la résistance plus rapidement et plus précisément.

Plus le support ou la résistance est testé(e), plus il/elle est susceptible d'échouer. Il s'agit d'un concept simple, mais important. L'impatience des traders se manifeste par la fréquence des tests effectués sur le support et la résistance. Surveillez attentivement cette impatience pour détecter les signes d'un potentiel de sortie du cours du range actuel. Les breakouts de niveaux de prix peuvent déclencher un tournant important dans l'activité de trading du participant moyen et, comme nous le verrons, elles constituent d'excellents points d'ancrage pour notre AVWAP.

Lorsque la résistance traditionnelle break et sert ensuite de support, des mouvements plus importants se produisent souvent à la hausse. Lorsque les cours franchissent un niveau de résistance important, les vendeurs à découvert piégés cherchent à sortir au seuil de rentabilité en achetant des actions pour couvrir leurs positions, et la demande de ces participants contribue à la formation du support. Les deux graphiques ci-dessous montrent comment une résistance brisée devient un support. J'ai trouvé une façon un peu ringarde de m'en souvenir : "AVWAP Kiss and Run" ou "AVWAP Tap and Snap".

Le graphique 3.12 montre deux cas où la résistance fournie par les AVWAP s'est ancrée sur des points distincts, s'est brisée (1,2) puis a basculé vers le support (3,4) en l'espace de quatre jours seulement.

Dans le graphique 3.13, le graphique daily a vu l'AVWAP du pic initial agir comme résistance (flèches rouges) avant que les acheteurs ne prennent le contrôle et ne défendent les replis jusqu'à l'AVWAP, où elle a formé un support (flèches vertes).

Finalement, les acheteurs ont absorbé toute l'offre et le titre a connu une belle hausse.



Chart 3.12 AVWAP La résistance est cassée (1, 2) et sert de support à deux reprises (3, 4) sur cette échelle de temps de 15 minutes.

Les deux graphiques de la page 77 reprennent les mêmes concepts sur des timeframes différents pour les renforcer.

Les graphiques 3.14 et 3.15 montrent deux échelles de temps différentes pour le même titre, où la résistance AVWAP cassée est devenue un support. Le graphique 3.14 montre 2,5 mois de trades, tandis que le graphique 3.15 montre six semaines de trading sur une base de

65 minutes. La répétition de ce schéma sur différents timeframes est un excellent exemple d'une fractale jouant avec le support et la résistance.



Chart 3.13 Sur ce graphique daily, nous voyons la résistance de l'AVWAP se transformer en support.

Plus une zone de consolidation (période de stabilité relative des prix) a pris du temps à se développer, plus le mouvement pour s'en éloigner sera important car plus d'énergie s'est accumulée. Un plus grand nombre de traders bénéficieront d'une poussée de l'élan en dehors de la consolidation. Une bonne façon de s'en souvenir est la suivante : ***Plus le sommet est grand, plus la chute est importante et plus la base est grande, plus l'espace est élevé.***

Nous approfondirons la structure et les tendances du marché, qui sont formées par les zones de support et de résistance directionnelles.



Chart 3.14 Support et résistance de l'AVWAP sur une base journalière.



Chart 3.15 AVWAP Support et résistance du même titre sur un horizon de 65 minutes.

Niveaux clés et objectifs de prix

Lorsque l'on achète une action, il est bon de savoir où elle a le potentiel d'aller et une AVWAP d'un sommet important antérieur deviendra souvent une résistance pour l'action. Lorsqu'un titre effectue un mouvement important et qu'il n'y a pas de niveaux de support ou de résistance traditionnels sur le graphique (à l'exception de l'AVWAP), il est bon de considérer les hauts et les bas importants antérieurs comme des points d'ancrage.



Chart 3.16 Les AVWAP des hauts et des bas importants peuvent rester pertinents pendant un certain temps.

Il est étonnant de constater qu'un titre s'arrête souvent à un niveau AVWAP par rapport à un sommet ou à un creux antérieur. La connaissance de ces niveaux à l'avance nous permet d'établir un "objectif" approximatif pour le mouvement du prix. Les objectifs de prix ne sont pas nécessairement un endroit pour prendre des bénéfices, mais pour gérer le risque avec des stops plus serrés, de sorte que si l'action se retourne, nous puissions bloquer des gains importants.

Si vous avez acheté ce titre (3.16) en vous basant sur votre analyse des timeframes plus courts, il aurait été judicieux de savoir où se situe l'AVWAP par rapport aux pics (points verts). L'action a connu deux mouvements rapides jusqu'à l'AVWAP, puis est redescendue. Il s'agit d'un phénomène courant dans les actions qui connaissent un rebond vers l'AVWAP.



Chart 3.17 AVWAPs from important lows can be relevant more than a year later. Chart: TC2000.com

Chart 3.17 Les AVWAPs des creux importants peuvent être pertinents plus d'un an plus tard.

Lorsqu'une action dans une tendance haussière plus longue subit une forte baisse, les traders commencent souvent à acheter lorsque le prix chute jusqu'à l'AVWAP ancrée à un prix inférieur antérieur important, comme le montre le graphique 3.17.

Un vendeur à découvert aurait pu bloquer son profit au niveau du point vert, là où le prix a rencontré l'AVWAP violet. Cette dernière a été établie à partir d'un creux important antérieur et aurait été un endroit raisonnable pour un rebond du prix.

Approfondir : Échec du support et de la résistance

Les niveaux de support et de résistance ne sont pas concrets. Leur maintien n'est pas garanti. Le marché peut finir par passer d'une tendance haussière à une tendance baissière et vice-versa. Lorsque des niveaux de support et de résistance clés sont franchis, soyez prêt à agir pour protéger vos gains accumulés, car des mouvements importants dans la direction opposée peuvent survenir rapidement. Les quatre graphiques suivants illustrent deux exemples haussiers (3.18 et 3.19) et deux exemples baissiers (3.20 et 3.21).



Chart 3.18 Ce graphique daily montre que plus le support AVWAP est testé de manière intensive, plus il est susceptible d'échouer.



Chart 3.19 Sur ce graphique de 65 minutes, nous voyons que plus le support AVWAP est testé fréquemment, plus il est susceptible d'échouer.

Les graphiques 3.18 et 3.19 montrent des titres qui ont testé à plusieurs reprises l'AVWAP à partir du creux significatif précédent avant que la tendance ne s'inverse à la baisse. Au fur et à mesure que les actions connaissaient des reprises satisfaisantes, le taux d'ascension des AVWAP a ralenti, ce qui a entraîné des tests encore plus fréquents des AVWAP sur le marché. Les prix ont fini par casser le support de l'AVWAP et ont entamé des baisses rapides.

La reconnaissance de cette tendance vous permettra de sortir des positions gagnantes en conservant l'essentiel de vos bénéfices avant que les renversements ne se produisent. Pour les traders plus agressifs, la baisse de l'AVWAP peut également fournir une entrée précoce dans un renversement.

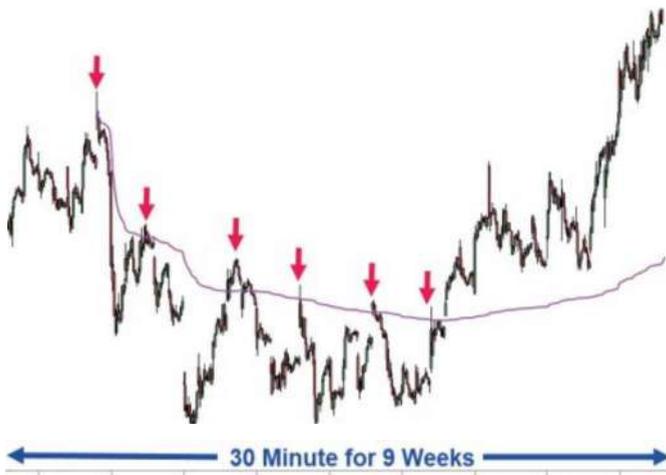


Chart 3.20 Sur ce timeframe intraday, nous constatons que la résistance est testée fréquemment, plus elle a de chances d'échouer.



Chart 3.21 sur ce timeframe daily, nous constatons que plus la résistance est testée fréquemment, plus elle a de chances d'échouer.

Les deux titres présentés dans les graphiques 3.20 et 3.21 étaient dans des tendances baissières et ont constamment trouvé des vendeurs au niveau des AVWAP (flèches rouges), qui étaient ancrés au sommet significatif précédant la baisse. Lorsque les actions ont continué à baisser, les AVWAP ont été testées à plusieurs reprises, ce qui a fini par submerger les vendeurs et l'action s'est retournée vers une tendance haussière. Les tests répétés de l'AVWAP ont rongé l'offre, les acheteurs persistants devenant plus agressifs.

Vous pouvez utiliser les concepts de support et de résistance de l'AVWAP de manière autonome pour un système de trading, et vous obtiendrez probablement des résultats positifs. Bien entendu, vous devez également gérer le risque de manière efficace. ***Ne confondez pas simplicité et inefficacité. Trop de gens veulent une approche compliquée, mais la simplicité est le meilleur déguisement du marché.*** Après tout, le cours des actions évolue en fonction de l'offre et de la demande. Il n'est pas nécessaire d'être obsédé avec le "pourquoi" des actions. Les stratégies présentées dans les chapitres suivants suppose que vous avez lu et compris les concepts abordés ici. Ils constituent les éléments de base des couches que nous ajoutons au support et à la résistance de base.

Gestion des risques

Il peut être difficile d'attendre patiemment que les conditions évoluent vers le moment idéal pour effectuer un trade et de résister à la tentation de s'impliquer rapidement. Trop souvent, les traders cèdent à la FOMO et achètent avant que l'AVWAP ne fournisse des preuves confirmant qui a repris le contrôle. Ils subissent alors des pertes inutiles. Pendant plus longtemps que je ne veux l'admettre, cela a été un problème pour moi.

J'étais "sûr" qu'un titre était prêt à partir, et je m'engageais donc avant que l'évolution du cours ne confirme la dynamique. De temps en temps, j'avais de la chance avec ce type d'entrée, mais à long terme, ces opérations finissaient par me coûter de l'argent.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Le support de l'AVWAP devient souvent une résistance une fois qu'il est brisé.
- La résistance de l'AVWAP se transforme souvent en support une fois qu'elle est cassée.
- Les niveaux clés de l'AVWAP peuvent indiquer où l'action peut perdre de la valeur
- Ne confondez pas simplicité et inefficacité. Trop de gens veulent une approche compliquée, mais "la simplicité est le meilleur déguisement du marché".
- Plus le nombre de fois où le support ou la résistance de l'AVWAP est testé est élevé, plus il y a de chances qu'il échoue.

CHAPITRE 4

OÙ PLACER L'ANCRE

"L'art est plus divin que la science. La science découvre, l'art crée".

-John Opie

Objectifs du chapitre

1. Où s'ancrer lors d'événements à fort volume, plus de 1,5 fois la normale
2. Placer des points d'ancrage sur des événements mesurables
 - a. Événements fondamentaux
 - b. Événements basés sur le prix
 - c. Événements temporels
3. Ancrage sur les événements fondamentaux, y compris les nouvelles
 - a. Rapports sur les bénéfices
 - b. Annonce de la Réserve fédérale
4. Ancrage aux événements basés sur les prix

- a. Quand le prix fait l'actualité
 - b. Utilisation d'ancres basées sur le prix 5.
- Ancrage à des événements dans le temps
- a. Depuis le début la Semaine
 - b. Depuis le début du Mois
 - c. Depuis le début du Trimestre
 - d. Depuis le début de l'année
6. Le VWAP ancré Handoff et Pinch
 7. Psychologie du marché : L'art de l'ancrage

Le but de ce chapitre est d'identifier les endroits les plus intéressants pour poser l'ancre. Nous pouvons ainsi mesurer les forces de l'offre et de la demande

Lorsque *nous commençons à mesurer la VWAP à partir d'un point autre que le début d'une journée, elle devient une VWAP "ancrée" (A VWAP) car elle est cumulative à partir de ce point. Notre interprétation de l'action des prix est relative à la direction et à la pente de l'AVWAP.*

Les concepts introduits dans ce chapitre sont à la base des chapitres sur la stratégie qui suivent. ***Comme toujours, le timeframe indiqué sur le graphique n'a aucune importance. Les mêmes concepts s'appliquent aux graphiques, qu'ils représentent des bougies de prix d'actions mois par mois ou minute par minute.***

La "science de l'analyse technique" est la théorie que vous lisez dans de nombreux ouvrages de trading, y compris celui-ci. Jusqu'à présent, nous avons abordé la "science" objective de la formation de l'AVWAP et de son importance pour notre analyse.

Il est maintenant temps d'aborder "l'art" subjectif de savoir où commencer le VWAP ancré pour faciliter les décisions d'achat et de vente. Cela nous permet de mieux gérer les risques et, en fin de compte, de gagner plus d'argent.

"L'art du Trading" est ce qui sépare les traders prospères des analystes.
Apprenez la science de l'analyse technique et élevez-la au rang d'art en l'appliquant à vos trades.

On dit que vous pouvez montrer à un bon trader une configuration médiocre et qu'il gagnera de l'argent, et que vous pouvez montrer à un trader médiocre une configuration excellente et qu'il perdra quand même de l'argent. Efforcez-vous d'être un analyste objectif de la relation entre le prix et la valeur de l'actif sur plusieurs périodes et vous deviendrez un meilleur trader. Les traders qui réussissent pratiquent leur métier et consacrent du temps à superposer leur intuition basée sur l'expérience à leur analyse technique.

"Les personnes les plus performantes à long terme dans tous les domaines probabilistes, tels que l'investissement, la gestion d'équipes sportives et les paris mutuels, mettent toutes l'accent sur le processus plutôt que sur le résultat. -
Michael Mauboussin

Ancrage aux événements à fort volume

Plus le volume des transactions à un niveau de prix donné est important, plus le nombre de participants ayant un lien émotionnel avec ce niveau de prix est élevé.

Par conséquent, les niveaux de prix autour des événements à fort volume peuvent être des niveaux utiles pour fixer votre ancrage VWAP. Un volume inhabituellement élevé (1,5 fois le volume normal) peut "choquer le marché" et "réinitialiser" la psychologie de la foule. L'introduction de nouvelles informations sur un marché, qu'il s'agisse de nouvelles ou d'informations techniques, peut déclencher ou créer un volume important d'échanges qui secoue le marché à partir d'un niveau d'équilibre.

consolidation. C'est ce qu'on appelle un breakout. Le breakout crée un sentiment d'urgence car l'évaluation actuelle est rapidement remise en question et réévaluée par de nombreux participants.

Lorsque nous définissons l'AVWAP à partir de zones à fort volume, cela nous aide à voir clairement si les acheteurs ou les vendeurs gardent le contrôle de l'événement. Un volume inhabituellement élevé lors d'une cassure, ou associé à celle-ci, augmente la probabilité que le prix soit orienté dans la direction (à la hausse ou à la baisse) du prix à partir de la cassure. Si l'AVWAP de l'événement offre un support ou une résistance, le prix connaîtra généralement une continuation négociable à mesure que le prix s'éloigne de l'AVWAP. Si, au contraire, l'AVWAP est inférieure et que le prix reste en dessous de l'AVWAP, le titre est susceptible de s'inverser à la baisse. Les tests de l'AVWAP à la suite d'un événement à fort volume deviennent souvent un champ de bataille entre les acheteurs et les vendeurs, et la tendance émergente peut donner le ton à l'action pendant des jours, des semaines, voire des mois.

Les mouvements de prix importants, accompagnés d'une augmentation du volume, sont d'excellents points d'ancrage, car c'est là que vivent d'innombrables "mémoires de prix". L'action des prix et le développement de l'AVWAP à partir de ces points d'ancrage deviennent un point de référence objectif où nous pouvons faire une analyse impartiale de l'action des prix. À partir de ces points, l'AVWAP nous aide à observer les changements en temps réel des valeurs du marché causés par les incessantes tensions entre les haussiers et les baissiers.

Les graphiques 4.1 et 4.2 montrent que les niveaux haussiers et baissiers à fort volume constituent un bon point d'ancrage. Le graphique 4.1 montre un écart de volume important vers le haut (1) et l'AVWAP (2) à partir de ce niveau est resté important près de neuf mois après le début du mouvement initial.



Chart 4.1 High-volume bars are important anchor points in uptrends.

Chart 4.1 Les barres à fort volume sont des points d'ancrage importants dans les tendances haussières.



Chart 4.2 High-volume bars are important anchor points in downtrends. Charts: TC2000.com

Chart 4.2 Les barres à fort volume constituent des points d'ancrage importants dans les tendances baissières.

Le graphique 4.2 est un graphique d'un titre dans une tendance baissière, où le prix a accéléré à la baisse avec le premier gap inférieur (3) et a eu le plus grand volume de trading à ce moment-là. L'AVWAP de (3) a servi de résistance pendant les mois de décembre et de janvier. Il y a eu un autre gap de prix important à la baisse en janvier, qui s'est produit dans un volume encore plus important (4). C'est un excellent exemple de la raison pour laquelle il ne faut pas acheter des actions qui semblent avoir "trop baissé".

Placer des ancrs sur des événements mesurables

Dans sa forme la plus simple, un "événement mesurable" est un moment où il y a un changement clair dans la dynamique de l'offre et de la demande de l'action ou du marché. Un événement mesurable implique généralement un mouvement de prix plus important que la normale, accompagné d'une augmentation du volume des transactions. Comme je le dis toujours, seul le prix paie, le volume est donc secondaire par rapport à l'action du prix. Les événements mesurables se produisent dans trois circonstances différentes :

- Événements fondamentaux (nouvelles)
- Événements techniques basés sur les prix
- Événements temporels

Nous explorerons ici ces trois catégories afin de jeter les bases des stratégies présentées dans les chapitres suivants.

L'avantage unique de l'AVWAP réside dans la possibilité de commencer notre mesure objective de l'offre et de la demande à partir de n'importe quel point de notre choix. Nous ne voulons pas ancrer les AVWAP à des points aléatoires sur le graphique. L'AVWAP est un outil élégant qui nous permet de mesurer la combinaison du prix, du volume et du temps à partir de n'importe quel point. La question est de savoir où placer l'ancre pour nous aider à voir plus clairement les forces du marché et, en fin de compte, à gagner plus d'argent.

Ancrage aux événements fondamentaux

Les événements fondamentaux susceptibles de devenir le catalyseur d'une forte variation de prix peuvent être les rapports sur les bénéfices, les annonces de la FDA, les annonces de la Réserve fédérale ou tout autre rapport ayant un impact sur l'entreprise, le secteur ou le marché. Ces événements peuvent entraîner une augmentation du volume de trading, mais il est important de faire la distinction entre un catalyseur tel que les nouvelles et un simple choc de l'offre et de la demande qui n'a peut-être pas été créé par un événement médiatique spécifique.

Il est bon de savoir quand les catalyseurs potentiels de l'évolution du marché (tels que les dates des rapports sur les bénéfices) sont attendus sur le marché. La connaissance de ces catalyseurs minimise le risque d'être surpris par ce qui pourrait être un mouvement de prix important à l'encontre de notre position. Il est important de savoir qu'un mouvement de prix après une annonce fondamentale est souvent contre-intuitif. Le marché est un mécanisme d'actualisation et les "bonnes nouvelles", qui étaient attendues, sont souvent accueillies comme une opportunité de prise de bénéfices par ceux qui avaient la bonne position avant l'événement. Le prix est plus éloquent que les opinions des plus fervents supporters de l'action, car les actions des acheteurs et des vendeurs après l'annonce sont plus éloquentes que les mots.

Rapports sur les bénéfices (Earnings)

La publication des résultats des entreprises est un point d'ancrage toujours utile, car c'est à ce moment-là que les investisseurs et les traders affinent leurs convictions et leurs stratégies de trading sur les entreprises dont ils détiennent des actions ou qu'ils considèrent comme des candidats au trading. Les résultats des entreprises sont publiés tous les trois mois. À la fin de chaque trimestre civil, les entreprises préparent leurs documents financiers pour les résultats des trois mois précédents. Les rapports sur les bénéfices sont ensuite communiqués au public. La "saison des résultats" fait référence à la période trimestrielle au cours de laquelle les entreprises communiquent leurs résultats. Elle commence une ou deux semaines après le dernier mois de chaque trimestre (mars, juin, septembre et décembre) et dure environ six à huit semaines. Dans le graphique 4.3 ci-dessous, vous pouvez voir trois points d'ancrage différents fixés aux moments où les rapports sur les bénéfices ont été publiés.



Chart 4.3 Les rapports sur les bénéfices (Earnings) sont parmi les meilleurs endroits pour commencer un AVW.AP.

Le graphique 4.3 montre une action avec trois rapports sur les bénéfices. Chaque rapport est un bon point d'ancrage pour le début d'une nouvelle AVWAP. Earnings 1 montre comment la PPAV (verte) à partir de la date de publication s'est maintenue comme support à deux occasions distinctes. Earnings 2 (AVWAP rouge) montre une réaction négative aux résultats, puis deux tests ultérieurs de l'AVWAP lorsque les actions ont été vendues sur le marché et ont constitué une résistance. Earnings 3 (AVWAP bleu) montre une accélération des ventes (remarquez la pente plus raide) lorsque les vendeurs ont réagi au contenu du rapport. Remarquez que les quatre tests suivants de l'AVWAP ont montré une résistance.

D'autres événements liés à l'actualité peuvent constituer de bons points d'ancrage, notamment les réunions et discours de la Réserve fédérale, les annonces de la FDA, les manifestations d'activistes autour des assemblées annuelles, les nouvelles et rumeurs de fusions et d'acquisitions, les attributions de brevets, les offres secondaires d'actions, les alliances stratégiques, les poursuites judiciaires et les rappels de produits, les décisions de justice, les nouveaux contrats et les problèmes de fournisseurs.

Les événements d'entreprise tels que les nouveaux produits, les changements de direction, les annonces de dividendes et les rachats d'actions peuvent également constituer des points d'ancrage. Cette liste n'est pas exhaustive et n'a pas pour but de vous intimider. Vous devez

Il n'est pas nécessaire de suivre tous ces événements pour savoir où jeter l'ancre. *Les meilleurs points d'ancrage deviendront évidents pour vous au fur et à mesure que vous vous entraînez à l'application quotidienne de l'AVWAP.*



Chart 4.4 Les annonces de la FED changent la psychologie du marché et constituent des points importants pour l'AVWAP.

En ce qui concerne l'aspect macroéconomique de l'actualité, quelques-uns des catalyseurs de la variation des prix qui pourraient constituer un bon point d'ancrage sont les chiffres économiques tels que le PIB, l'IPP, l'IPC et les rapports sur l'emploi. Parmi les autres événements, citons les élections, les guerres et les phénomènes météorologiques. Le graphique 4.4 illustre un AVWAP résultant d'une annonce de la Réserve fédérale. Remarquez que ce niveau est devenu soutenu plusieurs jours après l'événement.

Annnonce de la Réserve fédérale

Le graphique 4.4 représente un ETF des principaux marchés dont le point d'ancrage est fixé à 14 heures (1) le jour de l'annonce de la politique de la Réserve fédérale. Après la volatilité initiale entre 1 et 2, qui est normale lors de la publication du FOMC, les acheteurs ont repris le contrôle (2) et la tendance s'est poursuivie à la hausse. Cinq jours plus tard, l'AVWAP du communiqué du FOMC a été testé (3) et a montré un support. Nous pouvons utiliser ce niveau AVWAP pour fixer des stops ou pour identifier de nouvelles opportunités d'achat lorsque l'action rebondit à partir de l'AVWAP.

Événements basés sur le prix

Quand le prix fait l'actualité

L'action sur les prix est souvent "la nouvelle", mais elle n'est pas rapportée avec exactitude par les médias. Ils tentent d'attribuer une "raison" à chaque mouvement. Le mouvement des prix est basé sur les déséquilibres de l'offre et de la demande, à mesure que de nouvelles informations parviennent au marché et sont absorbées par celui-ci. Nous examinerons brièvement quelques-uns des facteurs d'ancrage basés sur les prix avant de les étudier plus en détail dans les chapitres suivants.



Chart 4.5 Swing high points are important places to place an anchor. Chart: StockCharts.com

Graphique 4.5 Les points hauts des swings sont des endroits importants pour placer un ancrage.

Les hauts et les bas évidents et importants sont faciles à reconnaître après coup, mais cela ne veut pas dire qu'ils ne sont pas utiles. Les sommets où les prix se sont retournés à la baisse sont parmi les meilleurs points d'ancrage pour l'AVWAP, car les tests suivants de cette AVWAP s'avèrent souvent révéler le niveau de résistance.

Le graphique 4.5 montre qu'une AVWAP à partir d'un sommet important sert souvent de résistance à l'action lors des rebonds à court terme. Lorsqu'un titre se détache d'une tendance haussière, l'ancrage au sommet le plus récent est l'un des meilleurs points d'ancrage. Le point d'ancrage ne serait probablement pas fixé avant la mi-novembre (1), car c'est à ce moment-là qu'il est devenu évident que le sommet de début novembre était important. Bien que l'action soit en dessous de l'AVWAP de ce

sommet est "coupable jusqu'à preuve du contraire". Remarquez que les reprises à la hausse pendant la longue période de baisse de l'AVWAP qui a commencé au point d'ancrage ont trouvé de la résistance lors de multiples tests au cours des trois mois suivants (2). Tout compte fait, les acheteurs de l'action sur les rallyes à court terme perdent de l'argent et les vendeurs à découvert ont le contrôle.



Chart 4.6 Swing low points are important AVWAP anchor points. Chart: TC2000.com

Chart 4.6 Les points bas de l'oscillation sont d'importants points de l'AVWAP.

Un creux important est également facile à reconnaître après coup. Même s'il faut quelques jours pour que le creux devienne évident, il est judicieux de surveiller si les acheteurs défendent le prix moyen à partir de ce creux. Le graphique 4.6 montre qu'une AVWAP à partir d'un creux important sert souvent de support à l'action en cas de repli.

Lorsque le titre atteint un creux important, nous le reconnaissons quelques jours après le fait (1) et nous ancrons alors notre AVWAP à partir de ce creux désormais identifié.

(0). La valeur et la direction de l'AVWAP peuvent ne pas être claires pendant des jours ou des semaines, jusqu'à ce qu'elle soit testée et (dans ce cas) fournisse un support (2) pour l'action.

Lorsque l'action est au-dessus de l'AVWAP en hausse, il faut la considérer comme "innocente jusqu'à preuve du contraire". Cela signifie que les acheteurs contrôlent la situation et que les vendeurs sont en train de jouer un jeu perdu d'avance.

Ancrage des événements dans le temps

Une troisième catégorie d'éléments sur lesquels ancrer le VWAP est basée sur le temps. De nombreuses décisions des gestionnaires de portefeuille sont basées sur des incréments de temps (quotidien, depuis le début de la semaine, depuis le début du mois ou même depuis le début de l'année).

Les gens disent souvent que les institutions n'utilisent le VWAP que pour un jour dans l'exécution de leurs trades ; ce n'est tout simplement pas vrai. Comme nous l'avons appris dans le chapitre 3 de la première partie, les institutions peuvent mettre en place des programmes d'achat ou de vente pour une durée aussi courte que quelques heures. Il est également courant que les institutions utilisent des programmes AVWAP pour acheter ou vendre des actions individuelles ou pour acheter ou vendre des marchés généraux et pour exécuter un ordre important sur des périodes telles qu'une semaine, un mois, un trimestre ou même une année civile, pour les ordres très importants.



Chart 4.7 Je règle toujours un AVWAP au début d'une nouvelle semaine.

En fin de compte, les institutions ont des stratégies et des timeframes aussi variés que les techniques utilisées par les particuliers. Pourquoi ne le feraient-elles pas ? Nous examinerons ci-dessous quelques exemples d'ETF et d'actions individuelles du marché général pour lesquels les graphiques montrent clairement que les programmes d'achat et de vente sont basés sur le temps.

Depuis le début de la semaine (WTD)

Les traders qui pratiquent le swing devraient conserver sur leurs graphiques un AVWAP qui commence au début de chaque semaine. Vous verrez combien de fois elle entre en jeu en tant que support ou résistance au cours de la semaine.

L'AVWAP (1) depuis le début de la semaine dans le graphique 4.7 (page 91) est celui que je commence chaque lundi matin sur tous mes graphiques.

Le WTD AVWAP jouera le rôle de support (2) et de résistance (3), et sur le graphique, ces rôles (sur tous les timeframes) peuvent s'inverser et s'inversent souvent.

Depuis le début de mois (MTD)

Lorsque vous commencez un AVWAP au début du mois, il se peut qu'il n'atteigne sa valeur qu'une semaine ou deux plus tard. Une fois que vous avez une AVWAP MTD sur votre graphique, comme le montre le graphique 4.8, vous verrez à quelle fréquence elle devient un support ou une résistance.

Le graphique 4.8 présente un mois de trading. Le point d'ancrage est fixé au début du mois et se développe à partir de là. Certaines institutions peuvent décider d'acheter une action au cours d'un mois et leurs programmes achètent autant d'actions qu'ils le peuvent à la "juste valeur pour le mois" sur les replis de l'AVWAP.

(1). Remarquez la flèche noire (2). L'action a ouvert bien en dessous de l'AVWAP ce jour-là, mais s'est immédiatement retournée à la hausse.



Chart 4.8 I always keep an AVWAP from the start of the month on my charts. Chart: TC2000.com

Chart 4.8 Je conserve toujours un AVWAP depuis le début du mois.

Il est toujours préférable de fixer vos ordres stop-loss APRÈS l'ouverture du marché. Vous éviterez ainsi de perdre vos actions lors d'une ouverture manipulée à la baisse, à la recherche d'ordres stop. Les premières minutes de la journée de trading peuvent être plus volatiles, car les participants les plus fortunés "chassent les ordres stop".

Pour éviter la volatilité initiale, j'utilise généralement le niveau le plus bas des cinq premières minutes d'une nouvelle journée comme nouveau stop si le stop précédent a été franchi en raison d'un écart à la baisse.

Depuis le début du Trimestre (QTD)

Certaines institutions (pensions et fonds communs de placement) prennent la décision d'acheter ou de vendre une position importante dans une action au cours d'un trimestre civil.

Ces décisions sont souvent fondées sur les rapports sur les bénéfices.

Le graphique 4.9 montre l'évolution des prix pour un trimestre civil. Remarquez que l'AVWAP du premier jour du trimestre (1) a servi de support lors des pullbacks (2).

Certaines institutions prennent des décisions trimestrielles pour exécuter des ordres massifs qui ont besoin de temps pour être exécutés. Soyez toujours attentif à la pente de l'AVWAP lorsque les prix s'en approchent et la testent. Plus l'angle de l'AVWAP est prononcé, plus il est évident que les acheteurs sont plus actifs que les vendeurs et plus il est probable que l'AVWAP fournisse un support. Il est donc plus probable que les actions rebondissent à la hausse après avoir touché l'AVWAP.



Chart 4.9 An AVWAP from the start of the quarter is often useful. Chart: StockCharts.com

Chart 4.9 Un AVWAP du début du trimestre est souvent utile.

Depuis le début de l'année (YTD)

Il est important de comprendre comment certains gestionnaires de portefeuilles institutionnels utilisent l'AVWAP YTD. En bref, cela fait partie de leur mode de rémunération. Les gestionnaires de fonds sont rémunérés non seulement en fonction de la performance absolue de leurs fonds, mais aussi en fonction de leur performance par rapport à un indice de référence ou par rapport à la performance de leur portefeuille.

Par exemple, un gestionnaire qui gère un fonds de semi-conducteurs voudra s'assurer que le coût moyen des actions de semi-conducteurs détenues par son fonds est au moins aussi bon que l'AVWAP du début de l'année. Si le gestionnaire du fonds achète des actions à un prix supérieur à l'AVWAP du début de l'année, cela nuira à la performance du fonds sur une base relative et, par conséquent, il sera moins bien payé. Si, au contraire, il est en mesure d'acheter les actions du portefeuille à un prix inférieur à l'AVWAP YTD, ce fonds sera probablement plus performant que les autres et il gagnera plus.

Pour les actions en forte tendance haussière, l'YTD AVWAP servira souvent de soutien, les gestionnaires de fonds achetant des actions à cette "juste valeur" de l'action pour l'année. Inversement, lorsque l'action est dans une tendance baissière, les gestionnaires de fonds utiliseront les reprises jusqu'à l'YTD AVWAP pour alléger leurs positions, tandis que la valeur de l'action sera réduite, est plus proche de la "juste valeur".

Le graphique 4.10 montre les AVWAP au début de deux années différentes. Le début d'une nouvelle année (1 et 2) est un niveau auquel les institutions mesurent le risque, à la fois sur les marchés et dans leurs actions individuelles. Ce qui est souvent surprenant, c'est que l'AVWAP de l'année précédente (1) conserve son importance en tant que niveau de soutien ou de résistance pendant une bonne partie de l'année suivante.



Chart 4.10 The AVWAP from the start of the year will be important from day one to beyond the end of the year. Chart: TC2000.com

Chart 4.10 L'AVWAP du début de l'année sera importante dès le premier jour et au-delà de la fin de l'année.

Transfert de VWAP ancré et Pincement Transfert (Handoff)

Lorsque le cours s'accélère par rapport au point d'ancrage initial, nous pouvons définir un nouveau point d'ancrage supplémentaire pour aider à définir la dynamique la plus forte. Ce concept est présenté dans le graphique 4.11.

L'AVWAP bleu ancré au point bas indique une tendance à la hausse. Les actions peuvent trouver un regain d'intérêt et accélérer considérablement à partir d'une telle tendance existante. Lorsque cela se produit, nous pouvons définir une nouvelle AVWAP pour aider à identifier cette force. La nouvelle AVWAP violette (1) peut aider à définir de nouvelles entrées et de nouveaux stops.

le placement dans des positions ouvertes. L'endroit où nous ancrons le nouveau PAVT (1) est la zone de "transfert". On peut également parler d'une nouvelle "couche d'élan".

Pincement

Lorsque nous avons identifié les niveaux clés d'oscillation à la hausse et à la baisse et que le titre s'enroule entre ces deux AVWAP, ils se pincent l'un l'autre. Le "pincement" est une compression d'énergie (c'est-à-dire l'ensemble des réévaluations des stratégies des traders et de leurs plans d'achat ou de vente dès que le prix est cassé dans un sens ou dans l'autre). Lorsque l'action sort du pincement, il s'agit souvent d'une excellente opération dans le sens de la rupture. Le graphique 4.12 est un exemple de pincement de l'AVWAP.



Chart 4.11 AVWAP Handoffs measure an acceleration of the original trend. Chart: TC2000.com

Chart 4.11 Les transferts (Handoffs) AVWAP mesurent une accélération de la tendance initiale.

Dans le graphique 4.12, l'action est comprimée entre les deux AVWAP à mesure que l'énergie s'accumule. L'AVWAP rouge à partir du sommet de l'oscillation (1) représente la tendance dominante parce qu'elle est à plus long terme. L'AVWAP verte (2) commence au niveau le plus bas de l'oscillation.

Alors que le titre "ping-pongait" entre les deux AVWAP, l'énergie était comprimée jusqu'à ce que le titre brise le support AVWAP représenté par le cercle noir (3). Il s'agissait d'un excellent endroit pour vendre l'action à découvert.

Un stop pour ce trade aurait pu être placé au-dessus de la résistance à l'AVWAP rouge, où les trois flèches rouges (4) se sont rejointes.



Chart 4.12 Un pincement AVWAP représente une compression d'énergie.

Aller plus loin : L'ancrage sur les gaps de prix

Dans le graphique 4.13, un gap apparaît sur le graphique lorsqu'il y a un déséquilibre important entre l'offre et la demande à l'ouverture et que le marché doit s'ouvrir bien au-dessus ou en dessous de la clôture de la veille pour trouver la liquidité nécessaire à l'exécution de l'ordre d'ouverture. Il en résulte un "trou" ou une zone où aucun trade n'apparaît sur le graphique. Ces écarts révèlent un fort changement de sentiment et deviennent d'excellents points d'ancrage pour mesurer les actions ultérieures. Cet aspect est si important que j'ai rédigé le chapitre 9, "AVWAP Gap Trading", pour l'expliquer en détail. Le graphique 4.13 est un exemple d'AVWAP à partir d'un gap afin de se familiariser avec le concept avant de l'étudier plus en détail.

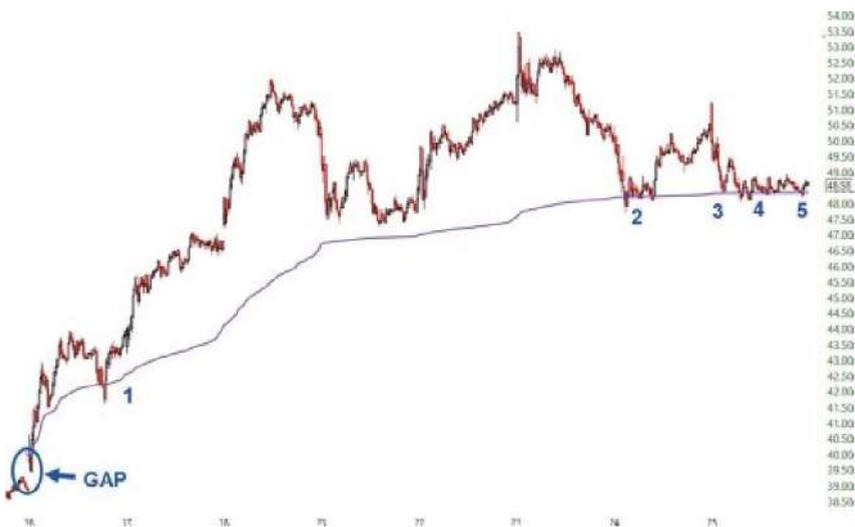


Chart 4.13 Price gaps show a sudden shift in supply and demand dynamics, which make them valuable anchor points. Chart: TC2000.com

Chart 4.13 Les gap de prix révèlent un changement soudain dans la dynamique de l'offre et de la demande, ce qui en fait des points d'ancrage précieux.

Le graphique **4.13** montre l'ancre fixée sur l'écart dans l'action des prix. Il s'agit de la zone encadrée où la première bougie s'ouvre plus haut que la clôture du jour précédent.

Remarquez que le premier test de l'AVWAP de l'écart (1) n'est pas un soutien parfait, mais les tests (2, 3, 4 et 5) trouvent des acheteurs presque exactement à l'AVWAP du gap.

Remarquez l'action du prix aux points 3-5 où l'AVWAP est testé à plusieurs reprises avec très peu de rebond dans le prix. C'est un indice que le titre peut être faible (pour diverses raisons, les participants peuvent collectivement perdre l'intérêt d'acheter), et vous devriez augmenter les stops juste en dessous du plus bas (2) pour vous assurer de prendre des bénéfices avant qu'un plus grand effondrement ne se produise.

Psychologie du marché : L'art de l'ancrage

L'art du placement de l'ancre est quelque chose qui prend plus de sens lorsque vous expérimentez l'utilisation de l'AVWAP dans votre analyse daily. Il est facile de tomber dans le piège de "l'ajustement de courbe" d'une AVWAP pour justifier un niveau que l'on veut croire être un support ou une résistance. L'analyse technique est l'étude de l'action des prix, mais plus important encore, c'est l'étude des motivations des autres participants et de la façon dont ils prennent leurs décisions d'achat et de vente.

Comme le marché "a de la mémoire", nous voulons connaître les niveaux les plus susceptibles de susciter un attachement émotionnel de la part d'autres traders, puis mesurer l'évolution des cours autour de ces niveaux. Ces niveaux sont souvent déterminés par des catalyseurs fondamentaux, mais ils peuvent aussi être purement déterminés par les prix.

Gestion des risques

La peur de manquer (FOMO) peut ruiner les plans les mieux conçus pour un trade. Apprenez à anticiper la configuration du trade et attendez

la confirmation du prix avant de participer à la transaction. Une technique que j'utilise pour combattre la FOMO consiste à déclencher des alertes à l'approche d'un niveau d'achat ou de vente potentiel. Plutôt que de fixer un stop à l'achat, l'alerte m'indique simplement de regarder de plus près le titre lorsqu'il s'approche du niveau clé. Lorsque l'alerte est déclenchée, j'observe le titre plus attentivement et je décide s'il est temps d'agir ou si le titre a besoin de plus de temps. Si je décide que l'action a encore besoin de temps pour prendre une nouvelle position, je déclenche une nouvelle alerte et je répète le processus jusqu'à ce que je décide d'entrer dans un trade. Cette méthode me permet de me familiariser avec l'action à court terme du titre et d'affiner les ajustements à apporter à mon plan, y compris l'emplacement de mon stop.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Parmi les niveaux les plus importants auxquels il convient d'ancrer l'AVWAP, on peut citer :
 - o Fondamentaux (événements d'actualité)
 - o Événements techniques / basés sur les prix
 - o Les événements d'actualité tels que les rapports sur les bénéfices, les annonces de la Réserve fédérale, les rapports sur l'emploi et d'autres publications institutionnelles ou communiqués de presse.
 - o Événements temporels
- Les techniques de l'AVWAP s'appuient les unes sur les autres et des stratégies peuvent être élaborées sur la base de modèles ou de situations tels que le "AVWAP Handoff" et le "AVWAP Pinch".
- Les ancrages temporels de l'AVWAP comprennent le VWAP daily traditionnel ainsi que les ancrages depuis le début de la semaine, depuis le début du mois, depuis le début du trimestre et depuis le début de l'année.
- Les écarts de prix résultent d'un changement soudain dans la perception de la valeur de l'action et ces niveaux deviennent des points d'ancrage importants

CHAPITRE 5

LE PINCEMENT DE L'AVWAP

"L'énergie et la persévérance ont
raison de tout.

-Benjamin Franklin

Objectifs du chapitre

1. Reconnaître un pincement lorsqu'il se forme
2. Reconnaître le moment où il faut intervenir dans une situation de pincement
3. Reconnaître qui a le contrôle d'un pincement
4. Comprendre pourquoi un pincement n'est pas une raison d'acheter ou de shorter une action
5. Comment gérer le risque lorsqu'un titre se libère d'une pince ?

Les actions qui sortent d'un pincement peuvent offrir certains des trades de continuation de tendance les moins risqués et les plus probables. Apprenez à reconnaître la formation de cette stratégie AVWAP et à trader efficacement pour obtenir des profits plus importants.

Les marchés ne sont pas unidimensionnels, il y a des tendances à l'intérieur des tendances. Lorsqu'une tendance à long terme commence à se replier, elle forme une tendance baissière à court terme à l'intérieur de la tendance haussière à long terme. Un pincement de l'AVWAP fait référence à une compression de l'énergie des acheteurs et des vendeurs pour une action ou un marché général lorsque le range se resserre entre deux AVWAP différentes. La première AVWAP sert de support ou de résistance à la tendance plus puissante à long terme. La nouvelle AVWAP contient l'action des prix de la contre-tendance (corrective) au sein d'un timeframe plus large.

Recherchez des trades à forte probabilité lorsque la tendance à court terme s'aligne sur la tendance à plus long terme. L'émergence d'un pincement de l'AVWAP est souvent le début de cet alignement.

Les mouvements du marché s'accompagnent d'une expansion et d'une contraction des prix (et des volumes), souvent en alternance. Le pincement de l'AVWAP se forme lorsque la bataille pour le contrôle crée une compression de l'énergie, représentée par un resserrement du range. Finalement, le range se brise et les acheteurs ou les vendeurs prennent le contrôle de la tendance pour créer une nouvelle campagne d'impulsion.

Si l'action est "dans la zone de consolidation", ce n'est qu'une configuration, et non une raison d'acheter ou de vendre. Nous ne devrions pas agir avant qu'il ne sorte de la zone de consolidation en atteignant un sommet plus élevé (long) ou un creux plus bas (court). Le graphique 5.1 montre comment la "Pince" se forme entre une AVWAP à long terme et une AVWAP à court terme.

Dans le graphique 5.1, le point d'ancrage (1) n'est considéré comme un creux important qu'une fois que l'action a pris de l'élan à partir de ce niveau (2).

Au fur et à mesure que l'action progressait, elle n'a pas atteint un plus bas jusqu'en (4). À ce moment-là, nous savons qu'il faut fixer un point d'ancrage sur le sommet le plus élevé (3).

Ensuite, l'action a commencé à se "pincer", c'est-à-dire à se maintenir à un prix compris entre l'AVWAP de départ (1) et l'AVWAP de départ (3).

Lorsque l'action s'échappe de la pince, il peut être acheté avec un stop en dessous du "plus haut plus bas le plus récent et le plus pertinent" proche de (5).

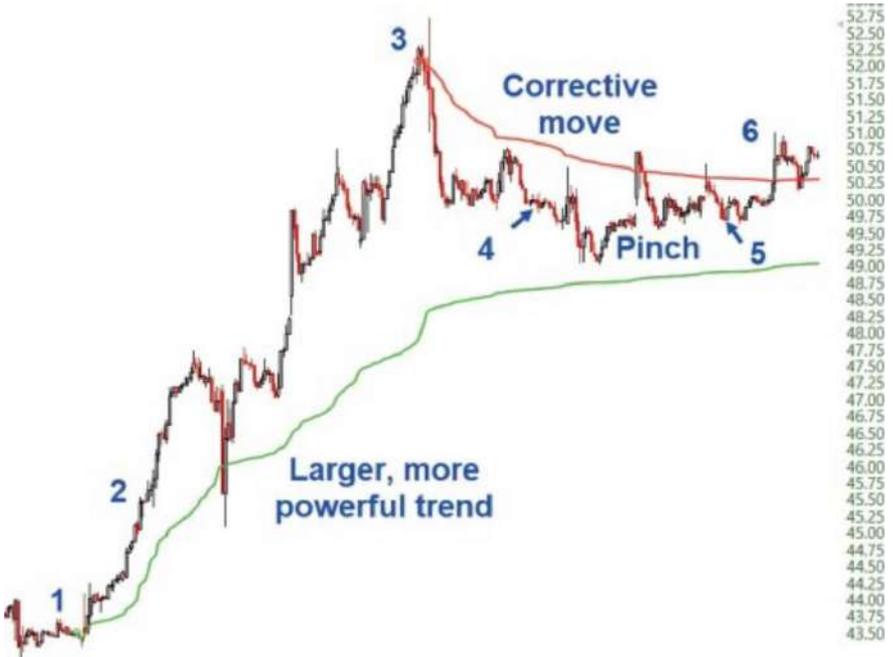


Chart 5.1 Un pincement (Pinch) se produit lorsqu'un titre évolue entre les AVWAP de la tendance primaire et de la tendance à court terme.

Comment se forme le pincement

Lorsque le titre se trouve dans une pince, il s'agit d'une bataille entre les acheteurs et les vendeurs. Lorsque la pince se rétrécit, l'énergie s'amenuise et l'action s'effondre plus proche d'un état d'équilibre. Les plages dynamiques de support et de résistance formés par les AVWAP convergents montrent l'interaction entre la tendance à plus long terme et le mouvement de contre-tendance à plus court terme.

(correction). L'énergie est comprimée jusqu'à ce que le ressort soit relâché et qu'un mouvement énergétique s'ensuive.

Le volume de trading et le range de prix ont tendance à se contracter simultanément lors d'un mouvement de contre-tendance (c'est-à-dire un pullback dans une tendance haussière ou une rally de courte durée dans une tendance baissière primaire). Cette action témoigne d'un manque de certitude à court terme de la part des acheteurs et des vendeurs. ***Il n'y a aucun avantage à s'impliquer dans le titre alors que cette bataille se poursuit et que le titre est pris en tenaille''. Au lieu de cela, nous voulons surveiller le titre pour la réémergence de la tendance principale afin de pouvoir participer lorsque la tendance à court terme s'aligne sur la tendance plus longue et plus puissante.***

Lorsque l'action se trouve dans le range étroit d'une pince, nous voulons préparer notre trade et réfléchir aux scénarios possibles. C'est au cours de ce processus que nous élaborons notre rapport risque/récompense des scénarios. Nous paramétrons des alertes sur notre logiciel de trading, afin de savoir à quel moment le prix commence à bouger. Les mouvements importants émergent souvent d'un Pincement, car de nombreux participants ne sont pas attentifs aux changements rapides de prix et finissent par suivre l'élan.

Comme nous l'avons vu dans le chapitre 2 de la première partie, les actions alternent entre des périodes de compression et d'expansion du range de prix. Nous voulons identifier l'endroit où le range se comprime, avant la prochaine campagne d'impulsion, afin d'anticiper la sortie de ce range. Lorsque nous achetons l'action le plus près possible de l'émergence d'une nouvelle tendance, nous maximisons nos gains et minimisons nos risques.

Lorsque les tendances s'alignent, elles nous permettent de réaliser des opérations à faible risque et à forte probabilité. Le graphique 5.2 illustre la manière dont nous intervenons lorsqu'une action sort d'une situation de "Pincement", ainsi que le placement approprié du stop.

L'action du graphique 5.2 a connu une forte hausse à partir de (1) et a commencé à reculer (3), de sorte que nous avons fixé une nouvelle AVWAP (en rouge) en arrière (2).

L'action s'est ensuite coincée entre l'AVWAP verte qui a démarré (1) et l'AVWAP rouge qui a démarré (2).

A (5), l'action a atteint un sommet supérieur à l'AVWAP rouge du pic (2), il était donc logique d'acheter l'action avec un stop loss de protection en dessous de (6) pour s'assurer que nous ne prenions qu'une petite perte si l'action s'inverse à la baisse.



Chart 5.2 30-minute chart illustrating a Pinch. Chart: TC2000.com

Chart 5.2 Graphique sur 30 minutes illustrant un pincement.

Remarquez que l'action n'a pas immédiatement trouvé l'élan supérieur. Si l'action ne viole pas le stop initial (dans ce cas à 6), il faut lui donner l'opportunité de travailler. Lorsque l'action a atteint un nouveau sommet (7), nous avons relevé le stop à (8) parce qu'il s'agit d'un creux supérieur après le sommet supérieur. À chaque nouveau sommet, nous

augmentons le stop sous chaque nouveau plus haut. Dans le graphique 5.2, nous avons relevé le stop jusqu'au nouveau plancher supérieur (10), lorsque l'action a atteint un nouveau plafond (s).

Quand s'impliquer ?

Le moment idéal pour acheter une action est lorsqu'elle sort d'un range étroit. L'entrée rapide dans une tendance émergente donne deux avantages. Premièrement, nous nous impliquons juste au moment où la tendance s'amorce, ce qui nous donne le plus grand potentiel de profit. Deuxièmement, si le breakout ne tient pas, nous pouvons placer notre stop à proximité de l'action.

Pour les positions longues, nous plaçons nos stops en dessous de la limite supérieure la plus récente et la plus pertinente, et pour les shorts, nous plaçons nos stops au-dessus de la limite inférieure la plus récente. La simple définition de la tendance nous indique qu'il y a plus d'opportunités lorsque nous achetons des actions dans des tendances haussières et que nous shortons des actions dans des tendances baissières.

Trop souvent, les traders s'opposent à cette approche de bon sens et tentent d'acheter des actions dans les tendances baissières. Ils s'accrochent de manière irrationnelle à un niveau de prix antérieur qu'ils considèrent comme une bonne affaire alors que les prix baissent. Ou bien ils essaient de shorter des actions qui semblent avoir "trop augmenté" plutôt que d'accepter les profits plus probables (et moins stressants) que l'on peut attendre proviennent d'une approche qui suit la tendance. Plus le stop est serré, plus la taille des actions que nous pouvons trader est importante, tout en maintenant notre multiple R constant.

Un jour ou l'autre, l'un des deux camps prendra le contrôle de la tendance. Il est très probable que la direction de l'AVWAP à plus long terme reprenne sa tendance, car "une fois qu'une tendance est établie, il est plus probable qu'elle se poursuive que de s'inverser". Lorsque le prix sort de la contraction que l'on trouve dans un Pincement, il indique si les acheteurs ou les vendeurs de l'AVWAP à plus long terme et s'il est raisonnable de penser qu'une tendance durable s'est amorcée.

Les participants à plus long terme sont enhardis par leurs positions rentables et sont susceptibles de défendre la tendance. Les participants à plus court terme, qui ont parié sur la tendance à court terme, moins puissante, se sentent pris au piège. Lorsqu'ils se sentent pris au piège, ils peuvent abandonner leurs positions perdantes ou même passer de vendeur à découvert à acheteur, ou d'acheteur à vendeur à découvert. Tout cela rend plus probable la poursuite de la tendance à long terme.

En revanche, le graphique 5.3 montre un pincement avec un renversement de la tendance à long terme. Cette action a été pincée entre l'AVWAP rouge qui a commencé (1) et l'AVWAP verte qui a commencé (2). Lorsqu'il a atteint un sommet supérieur à l'AVWAP rouge (3), il était temps d'acheter le titre avec un stop (4).

Lorsque le titre atteint un nouveau sommet (5), nous augmentons le stop à (6). L'action a ensuite fait une forte poussée (7). Un tel mouvement est souvent une excellente occasion de vendre une partie de l'action et d'augmenter le stop sur le solde au niveau du plus haut et du plus bas (8).



Chart 5.3 Another Pinch example which resolved to the upside. Chart: TC2000.com

Chart 5.3 Un autre exemple de pincement qui s'est résolu à la hausse.

Dans le graphique 5.3, nous voyons (9) que l'AVWAP verte à court terme croise l'AVWAP rouge à plus long terme, qui était le point d'ancrage initial au sommet de l'époque (1). Certains traders pensent qu'un croisement de l'AVWAP est utile, mais je n'ai remarqué aucun avantage de trading significatif.

Le graphique 5.4 montre pourquoi nous n'intervenons pas avant le break effectif du pincement. Le pincement de l'AVWAP est généralement (mais pas toujours) résolu dans le sens de la tendance principale.

Tous les pincements ne se résolvent pas dans le sens de la tendance la plus longue et la plus puissante.

L'action du graphique 5.4 s'est coincée (3) entre les points d'ancrage des AVWAP (vert à 1 et rouge à 2). Comme nous savons qu'une fois établie, une tendance est plus susceptible de se poursuivre, nous aurions pu nous attendre à un mouvement haussier au-delà du point d'ancrage rouge de l'AVWAP (2). Au lieu de cela, l'action a cassé un plus bas (4) et a ensuite connu un mouvement de baisse important et rapide.



Chart 5.4 Attendez que le prix sorte de la pince avant d'acheter ou de vendre.

Ce type de mouvement montre pourquoi il est important d'attendre la confirmation de la hausse des prix avant d'acheter. Si vous aviez acheté avant que la dynamique haussière ne soit établie, vous auriez subi une perte importante et inutile.

Certains traders pourraient penser que l'échec du break à la hausse a été l'occasion d'une vente short. N'oubliez pas que ce livre ne traite pas des trades à contre-tendance ou de l'affaiblissement de la tendance. Nous nous concentrons sur les trades basées sur la tendance, ce qui est la façon la plus probable de trader. Les lecteurs sont encouragés à utiliser les informations contenues dans ce livre pour améliorer leurs stratégies de trading préférées, quelles qu'elles soient.

Psychologie des marchés : Reconnaître qui a le contrôle

Vous connaissez peut-être des noms de figures tels que : tête et épaules, triangles, drapeaux, pennants et tasse et poignée. Ces figures représentent une contraction du range de prix, qui conduit généralement à une poursuite de la tendance des prix.

Nous pouvons également appliquer les concepts que nous avons appris à propos de l'AVWAP Pincement à ces modèles sur tous les timeframes. La compression du range représente simplement le bras de fer entre les acheteurs et les vendeurs qui se disputent le contrôle de la tendance. L'émergence d'une nouvelle tendance à partir de cette compression montre quel camp a pris le contrôle (acheteurs ou vendeurs) et la partie devient perdue d'avance. Nous ne pouvons jamais être sûrs que les acheteurs ou les vendeurs garderont le contrôle une fois que la nouvelle tendance aura émergé, c'est pourquoi la gestion du risque est toujours la priorité. Si le mouvement ne se poursuit pas dans la direction prévue, nous voulons placer notre stop pour nous assurer que toute sortie minimise le risque d'une perte de capital importante. Lorsque l'action évolue dans la direction prévue, notre tâche consiste à gérer le risque de la position ouverte.

Les gagnants ne s'occupent pas d'eux-mêmes. Le graphique 5.5 montre une configuration tête-épaules inversée qui est définie par le pincement de l'AVWAP.

Si vous êtes familier avec la configuration graphique classique de la "tête et des épaules", le graphique 5.5 montre comment l'AVWPA apporte plus de clarté à une configuration de tête et d'épaules inversée. Par souci de simplicité, j'ai étiqueté l'épaule gauche (LS), la tête (H) et l'épaule droite (RS).



Chart 5.5 AVWAP overlaid on an inverted "head and shoulders" pattern. LS= left shoulder; H=head; RS= right shoulder. Chart: TC2000.com

Chart 5.5 AVWAP superposé à un modèle "tête et épaules" inversé. LS = épaule gauche ; H - tête ; RS = épaule droite.

Une fois que le titre est passé sous la barre des 54 dollars par action (2), nous savions qu'il fallait s'ancrer sur le récent sommet (1). L'action a alors formé une tête et des épaules inversées. L'AVWAP du sommet (1) a ensuite servi de résistance aux points suivants (3) où les acheteurs ont testé le prix.

Lorsque l'épaule droite a atteint un plus haut bas, nous avons alors ancré une nouvelle AVWAP (verte) à la bougie située au bas de la tête. A (4), l'action

a fait un plus haut. C'est là que l'action peut être achetée avec un stop juste en dessous du plus récent et pertinent plus haut-bas (5).

Les graphiques 5.6 et 5.7 montrent un exemple d'action dans une tendance haussière à long terme qui est sortie du pincement dans la direction opposée à la tendance principale. Il est important de toujours attendre la confirmation des prix avant d'investir dans un titre.

l'argent durement gagné est en danger alors que l'action est en chute libre.

L'action présentée dans le graphique 5.6 a montré deux points d'ancrage importants avec des écarts importants le jour où la société a publié ses résultats. Lors de la première publication des résultats, l'AVWAP (1) n'a montré son importance en tant que point d'ancrage qu'après l'établissement de la deuxième AVWAP (2).



Chart 5.6 La tendance principale étant à la hausse, on peut s'attendre à ce qu'elle se poursuive.

Fin décembre et début janvier, la première AVWAP (verte) a montré un support répété (flèches vertes) pour le titre. L'AVWAP du deuxième rapport sur les bénéfices (rouge) a montré une forte résistance (flèches rouges), ce qui a entraîné un pincement de l'action. Nous surveillerons ce titre pour un éventuel break à la hausse. Le graphique 5.7 montre qu'un break dans la direction n'est pas assuré. Le point (3) montre que le prix a été inférieur à la tendance haussière plus longue (la première AVWAP en vert).

Le graphique 5.7 utilise la même action que le graphique 5.6. Cette fois, nous voyons le résultat des trades après la publication d'un troisième rapport sur les bénéfices (3). Il s'agit d'une véritable surprise pour le marché, car l'action a lamentablement chuté après ce rapport.

Remarquez que l'action a continué à baisser pendant le mois suivant la publication des résultats (4). Il y a trois leçons à tirer de cette situation. Premièrement, il ne faut pas acheter une action lorsqu'elle se trouve dans la période sans tendance d'un "Pincement". Deuxièmement, il peut être périlleux d'acheter de nouvelles actions avant la publication des résultats. Troisièmement, il ne faut pas se précipiter pour acheter des actions qui pourraient apparaître comme une "valeur" après une forte chute.



Chart 5.7 Not all pinches will be resolved in the direction of the primary trend. Chart: TC2000.com

Chart 5.7 Tous les pincements ne seront pas résolus dans le sens de la tendance primaire.

Psychologie du marché : quel est le degré d'engagement des acheteurs et des vendeurs ?

Si les prix évoluent rapidement et que le volume est supérieur à la normale, cela peut indiquer que des traders et des investisseurs de différents timeframes sont en concurrence pour l'offre disponible (break à la hausse). Ce comportement est connu sous le nom de "range break". Une opportunité d'achat après un pullback peut ne pas se présenter pendant plusieurs jours.

La rapidité d'un break d'un range peut révéler le degré de motivation d'un camp et modifier votre technique d'entrée.

Cela peut être particulièrement vrai pour les actions qui se détachent lorsqu'elles sont accompagnées d'un événement fondamental, tel qu'un rapport sur les bénéfices. L'action du graphique 5.8 est sortie de son pincement avec un petit gap (7).

Comme toujours, les concepts et les configurations discutés s'appliquent à tous les timeframes. Graphique 5.8 est construit à partir des bougies de 1 minute pour les 50 premières minutes de cette journée. L'ancrage (1) s'est produit au début de la journée, après que l'action a progressé de manière significative par rapport à la clôture de la veille .

Dans un premier temps, les acheteurs ont pris le contrôle de l'action, mais celle-ci a ensuite cassé sous le VWAP journalier (rouge) (2).

Un day trader pourrait commencer une position short avec un stop au-dessus du plus haut de la journée (3). Après le rebond initial, le titre a trouvé une résistance au niveau du VWAP quotidien (4 et 5) et les stops peuvent être abaissés juste au-dessus de ces pics à court terme. Une nouvelle VWAP (en vert) a été ancrée au nouveau plus bas (6). La vente s'est accélérée (7) lorsque le titre est passé en dessous de l'AVWAP de (6). Les traders à long terme peuvent regarder cela et ne pas voir l'intérêt de trader sur un graphique en 1 minute, mais les traders à court terme pourraient avoir l'opportunité de profiter d'une baisse de plus de 2 points en moins d'une heure.



Chart 5.8 Graphique en 1 minute. Le gap (7) montre un groupe de vendeurs plus motivés.

Le pincement du VWAP ancré est une configuration qui nous donne généralement beaucoup de temps pour anticiper la configuration du trade alors que l'action "ping pong" entre les deux niveaux VWAP significatifs. Vous pouvez être tenté d'entrer sur le titre avant qu'il ne sorte de la pince et n'atteigne un plus haut (long) ou un plus bas (short), comme nous l'avons vu dans les exemples précédents, le pincement de l'AVWAP n'est pas une *raison pour acheter ou shorter le titre*. Nous devrions entrer dans le trade lorsque l'action sort du pincement pour participer à l'élan émergent. Bien entendu, aucun plan d'action n'est complet si l'on ne fixe pas un stop après l'entrée pour se prémunir contre des pertes catastrophiques.

Gestion des risques

Les tendances ne sont pas unidimensionnelles, il y a des tendances à l'intérieur des tendances, c'est pourquoi nous attendons la confirmation des prix avant de nous engager.

i

Un pincement de l'AVWAP a toutes les chances de breaker dans le sens de la tendance principale. Plus le pincement est serré, plus il est probable qu'il y ait un break puissant. Lorsqu'un titre se libère d'un pincement serré, nous pouvons maintenir des stops rapprochés et négocier plus d'actions avec le même multiple R à risque.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Un pincement de l'AVWAP est un resserrement du range de prix
- Le break du pincement conduit souvent à d'excellents trades sur la tendance
- Le point d'action d'un pincement AVWAP est le moment où il se libère de sa consolidation
- Le moment idéal pour acheter une action est lorsqu'elle sort d'un range étroit. L'anticipation d'une tendance émergente présente deux avantages. D'une part, nous intervenons juste au moment où la tendance s'amorce, ce qui nous donne le plus grand potentiel de profit. Deuxièmement, si le breakout ne tient pas, nous pouvons placer notre stop à proximité.
- Il est plus important de comprendre la psychologie de la formation d'un pincement que de simplement reconnaître les formations de patterns
- Tous les pincements ne sont pas résolus dans le sens de la tendance principale, c'est pourquoi nous attendons que le prix confirme le break avant d'intervenir
- Les pinces de l'AVWAP sont formées et peuvent faire l'objet d'une action dans tous les timeframes

CHAPITRE 6

DE NOUVEAUX
POINTS
D'ANCRAGE DANS
UNE TENDANCE
(LE TRANSFERT)
(The Handoff)

"Nous ne devons pas attacher notre navire à une petite ancre, ni notre vie à une seule espérance.

-Épictète

Objectifs du chapitre

1. Définir le terme "transfert" (Handoff)
2. Identifier un transfert dans les tendances haussières, les tendances baissières et dans tous les cas de timeframes
3. Comment timer les entrées et les sorties à l'aide de Handoffs ?
4. Quand combiner Transfert (Handoff) et Pincement (Pinch)

Comme nous l'avons appris, les tendances primaires évoluent rarement en ligne droite. Elles ralentissent et s'accélèrent à différents moments avant de s'inverser.

C'est la raison pour laquelle nous avons plusieurs points d'ancrage sur un graphique. Lorsqu'une tendance s'accélère à partir du point d'ancrage initial, dans un sens ou dans l'autre, il est utile de créer une nouvelle AVWAP pour aider à mesurer le nouvel élan. Cela nous permet de mieux définir et gérer le risque pour les positions existantes, ainsi que pour les nouvelles entrées.

Nous ancrons une nouvelle AVWAP lorsqu'une tendance commence à s'accélérer après que l'AVWAP initiale a été touchée (ou presque). C'est notre "point de transfert", un terme que j'ai inventé. Un Handoff nous aide à visualiser et à tirer profit des changements dans le rythme de la dynamique d'une tendance primaire.

Nous laissons l'AVWAP original ou précédent sur le graphique pour référence future car l'action trouvera souvent un support (dans les tendances haussières) ou une résistance (dans les tendances baissières) au niveau ou à proximité du point d'ancrage original. Dans les graphiques de ce chapitre, vous verrez ma meilleure pratique qui consiste à changer la couleur de la nouvelle AVWAP à chaque nouveau point d'ancrage.

Les transferts dans une tendance à la hausse

Le meilleur outil dont je dispose pour expliquer les transferts est l'exemple. Veuillez consulter le graphique 6.1 et suivre les commentaires.

Ce titre était dans une tendance baissière (A) avant le creux (1) d'avril. Nous ne pouvons pas savoir si (1) est un niveau important (haut ou bas) tant que le prix n'a pas bougé de manière significative. À (2), le mouvement haussier significatif s'éloignant de (1)

a indiqué que (1) était un point bas important. C'est à ce moment-là que nous avons fixé notre premier point d'ancrage (1).

L'action a progressé au cours des mois suivants et la dynamique s'est maintenue jusqu'au repli d'octobre (3). Étant donné que l'action a rapidement rebondi à partir de l'AVWAP initial (vert) et qu'elle a montré un nouvel élan à la hausse à partir de (3), nous avons fixé un nouvel ancrage (et un nouvel AVWAP en bleu) (3). Le "transfert" vient d'avoir lieu du vert au bleu.



Chart 6.1 Action en tendance haussière sur un horizon hebdomadaire avec trois points de transfert différents (produisant quatre AVWAP).

L'action est restée forte pendant les huit mois suivants, jusqu'à ce qu'un repli en août (4) permette de tester l'AVWAP bleu qui avait été ancré lors du premier Handoff(3).

À (5), le stock a rebondi par rapport à notre AVWAP bleue, ce qui indique une source de demande plus agressive. En fixant un nouveau point d'ancrage à (5) et en utilisant le rouge comme couleur pour l'AVWAP la plus récente, nous pouvons capturer l'essence de la demande. Le deuxième transfert a eu lieu (5).

A (7) le stock a continué à descendre jusqu'à l'AVWAP bleu où nous avons jeté l'ancre (3) et nous avons à nouveau trouvé des acheteurs. Alors que la vitesse de la hausse augmentait, nous avons identifié un nouveau point de contrôle à transmettre avec une autre AVWAP (en violet) (7).

*Lorsque nous avons **plusieurs points de transfert** sur le graphique, il semble qu'il y a **plusieurs niveaux de tendance** à mesurer, c'est pourquoi nous pouvons également parler de transfert AVWAP comme d'une superposition de couches.*

Approfondir : Entrée et sortie avec les Handoffs de tendance haussière

Le graphique 6.2 utilise un stock différent pour montrer comment mettre en œuvre les Handoffs. Notre objectif est d'entrer dans une tendance existante à des moments où le risque est faible et la probabilité élevée. Il s'agit d'une stratégie importante qui nous permet d'éviter les achats FOMO et de prendre des risques inutiles en entrant dans une nouvelle dynamique.



Chart 6.2 Daily chart in an uptrend with entries (green dots using odd numbers) and stop levels (blue arrows using even numbers) based on the Handoff technique. Chart: TC2000.com

Chart 6.2 Graphique journalier dans une tendance haussière avec des entrées (points verts utilisant des nombres impairs) et des niveaux de stop (flèches bleues utilisant des nombres pairs) basés sur la technique du transfert (Handoff).

À (1), la nouvelle tendance haussière commence pour le titre dans le graphique 6.2 et l'AVWAP verte est ancrée à cet endroit. Remarquez qu'il y a deux points de transfert (4 et 8) choisis plusieurs jours après que l'action a touché l'AVWAP verte et que des acheteurs plus enthousiastes sont apparus. Le trader avisé choisirait ces points de Handoff pour ancrer de nouveaux AVWAP (bleu à 4 et violet à 8) à la lumière de forts mouvements de prix s'éloignant des touches. Ces Handoffs montrent un engagement renouvelé des acheteurs, ce qui en fait des niveaux importants.

Le graphique montre plusieurs exemples (points verts) d'endroits où nous pourrions acheter ce titre lorsqu'il est revenu tester les AVWAP bleus et les AVWAP des points de Handoff. Les nombres pairs sans points (2, 4, 6, 8, 10 et 12) montrent où les personnes qui ont acheté lors du repli vers le plus récent AVWAP peuvent avoir acheté.

Dans tous les cas, à l'exception de (12), l'achat au moment où l'action touche pour la première fois l'AVWAP aurait donné lieu à une transaction rentable. Pourtant, (12) n'a pas montré de rebond significatif et a échoué, ce qui aurait entraîné une perte. Comme indiqué dans les chapitres précédents du livre, le point de premier contact avec l'AVWAP est un point d'intérêt, pas nécessairement un point de déclenchement sûr pour placer un trade.

Les points verts, associés aux nombres impairs, indiquent les niveaux d'achat après le test de l'AVWAP. Si vous achetez aux points verts, vous pouvez placer un stop en dessous de la flèche bleue précédente au nombre pair précédent. Par exemple, si vous avez acheté (7), le plus bas pertinent le plus récent était (6). Placez le stop sous ce niveau.

Remarquez qu'il n'y a pas de chiffre 13 ci-dessus, non ce n'est pas parce que le chiffre 13 porte malheur. Il n'y a pas de 13 parce que l'action n'a pas montré la force nécessaire pour rebondir plus haut depuis l'AVWAP.

Comme nous l'avons étudié avec le support et la résistance au chapitre 2, lorsque le prix touche l'AVWAP précédente, c'est au trader de décider s'il veut acheter une nouvelle position ou compléter une position existante.

La meilleure option d'achat se présente lorsque l'action s'éloigne de la touche AVWAP et qu'une nouvelle dynamique de prix se développe. Je préfère acheter si l'action montre un nouvel élan. Cela me permettra d'acheter avec une tendance de prix en ma faveur dès le départ, et avec en prime un endroit logique pour fixer le stop. La gestion du risque est toujours à l'esprit des traders les plus performants.

Il est parfois nécessaire de supprimer une ancre si un mouvement de prix significatif ne s'est pas produit et que l'action a évolué de manière latérale. Cela permet de ne pas encombrer le graphique. Une fois que vous aurez acquis plus d'expérience avec le processus d'ancrage, cela deviendra plus intuitif.

Les transferts dans une tendance baissière

Tout comme le support et la résistance sont des miroirs l'un de l'autre, les Handoffs dans les tendances haussières et baissières sont également opposés. Le graphique 6.3 montre les Handoffs avec une action dans une tendance baissière.

L'action du graphique 6.3 a enregistré une hausse à l'ouverture (1) et n'a pas réussi à conserver les gains réalisés grâce à cette hausse. Le moment n'était pas venu de fixer le point d'ancrage jusqu'en (2), lorsque l'action a atteint un plus bas, ce qui nous a permis de fixer le point d'ancrage à

(1). Souvenez-vous que nous cherchons à nous ancrer à un point logique, tel qu'un sommet inférieur (sur une tendance baissière) ou un creux supérieur (sur une tendance haussière).

Ensuite, le titre est remonté jusqu'à l'AVWAP (rouge) (3) et s'est retourné brusquement à la baisse. C'est là que nous avons établi notre premier Handoff AVWAP (violet). Alors que l'action continuait à baisser, elle a connu une tentative ratée de hausse (5). À (4), l'action a atteint un plus bas, ce qui nous a permis de commencer un autre Handoff AVWAP (bleu) (s).



Chart 6.3 Ce graphique journalier d'une action en tendance baissière montre quatre points de transfert différents (3,5,7 et 8).

Ne fixez une ancre qu'une fois que vous vous êtes rendu compte que le titre a atteint un niveau important. Cela signifie que nous reconnâtrons toujours le Handoff une fois que le mouvement est en cours. À (7), l'action s'est heurtée à l'AVWAP bleu de (5) et a poursuivi sa descente.

Il existe une option de vente à découvert de l'action (7) lorsque l'action s'éloigne de ce niveau. Cependant, ce n'est que (6) que suffisamment de temps et d'activité se sont écoulés pour nous permettre d'identifier intelligemment et de créer un nouveau Handoff (noir) (7).

Le Handoff suivant (bleu clair) a été placé (8) après que l'action n'ait pas réussi à remonter le Handoff AVWAP précédent (noir).

Aller plus loin : Entrée et sortie avec les Handoffs de tendance baissière

Comme nous le verrons dans le chapitre suivant, les entrées pour les ventes à découvert à faible risque se produisent lorsque l'action a une dynamique baissière. Le graphique 6.4 montre les entrées et les points d'arrêt pour les ventes à découvert. Remarquez que les Handoffs ne touchent pas toujours précisément l'AVWAP précédent. C'est intentionnel afin de montrer que toutes les opportunités de transactions ne sont pas des "exemples classiques".



Chart 6.4 Graphique journalier dans une tendance baissière avec des entrées (points verts utilisant des nombres impairs) et des niveaux de stop (flèches bleues utilisant des nombres pairs) basés sur la technique Handoff.

Cette action est en phase 4 de déclin (voir le graphique de l'annexe A) et montre où la première AVWAP (rouge) est ancrée (1). Nous fixons le prochain point d'ancrage.

(violet) (2), mais il ne s'agit pas d'un transfert officiel car les prix n'ont pas touché le premier AVWAP (rouge). Nous l'avons fixé à (2) parce que les prix n'ont cessé de baisser à partir de ce point. **Ne vous attendez pas à la perfection dans quelque aspect que ce soit de l'analyse ou du trading, notre objectif est de capturer l'essence de la tendance, et non pas de débattre de ce qui est qualifié dans un manuel comme un transfert ou tout autre concept.**

"L'art" de l'analyse et de la négociation permet une interprétation dans le cadre de lignes directrices raisonnables. Aux points (4 et 6), il y a eu des transferts officieux à partir de l'AVWAP précédent (violet) (2).

L'opportunité d'entrer dans ce titre avec une vente à découvert est plus importante que ce qui est qualifié de Handoff. Les nombres impairs, associés aux points verts (3, 5, 7, 9 et 11), montrent où nous pourrions prendre une position courte alors que le titre prend de l'élan à la baisse.

Le choix d'entrer dans une opération de vente à découvert est le même que lorsque nous achetons une action. Devons-nous shorter au moment ou autour de la touche de l'important AVWAP, ou attendre que les prix s'éloignent de l'AVWAP ? Une entrée à l'un de ces deux points permettrait un stop juste au-dessus du pic précédent (marqué par les nombres pairs).

Par exemple, nous pourrions protéger une entrée de vente à découvert (7) avec un stop au-dessus du sommet précédent (6). Si nous vendons l'action à découvert (7) et que son prix augmente ensuite au-dessus du sommet précédent (6), la définition de la tendance baissière (sommets et creux inférieurs) n'existerait plus, et nous arrêterions notre perte à ce moment-là.

La première entrée officielle lorsque ce titre a touché un AVWAP antérieur aurait eu lieu (5), avec un stop au-dessus de (4). Les entrées (6, 8 et 10) n'auraient pas eu de "haut inférieur le plus récent et le plus pertinent" à proximité pour protéger la position avec un stop, ce qui rend ces entrées plus risquées.

Des transferts dans tous les timeframes

Comme toujours, il convient de mentionner que ces concepts de transfert de l'AVWAP s'appliquent à tous les horizons temporels. Les principes des Handoffs s'appliquent à l'investissement à long terme jusqu'au trading journalier à partir d'un graphique en 1 ou 2 minutes, comme le montrent les graphiques 6.5 et 6.6.

Le graphique 6.5 montre deux jours de transaction pour une action. Le premier jour, l'action a été forte dès le début et n'a jamais reculé pour tester la VWAP quotidienne. Le deuxième jour, l'action a reculé (2) jusqu'à l'AVWAP verte du premier jour.

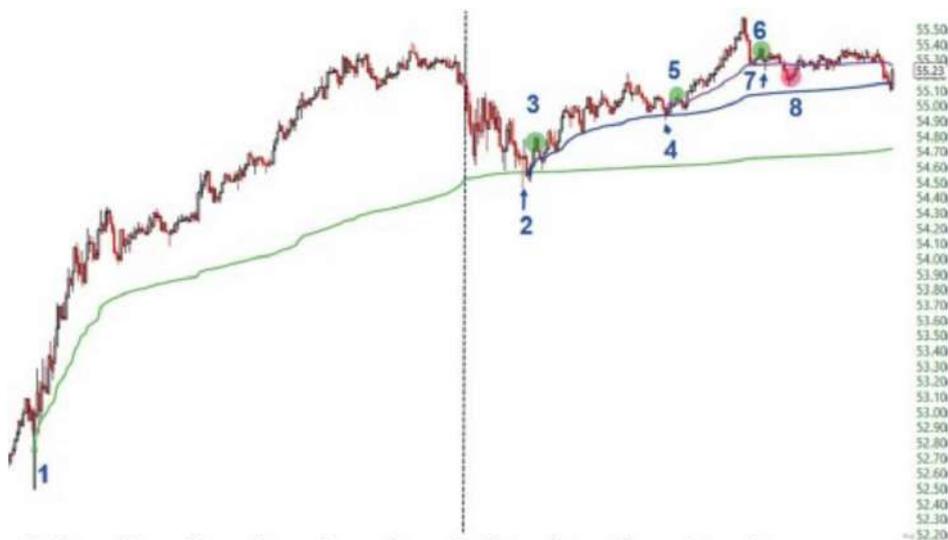


Chart 6.5 Graphique sur deux jours avec des bougies de 2 minutes et 2 points de transfert à la hausse différents.

Nous pouvons effectuer un achat à faible risque (3) représenté par le point vert, avec un stop en dessous du plus bas sur le test de l'AVWAP vert (2). Au fur et à mesure que l'action progresse, nous pouvons faire un Handoff sur une nouvelle AVWAP (bleue) (2) et les stops pourraient alors être

levés sur les points (4 et 8) lorsque l'action a atteint des niveaux plus élevés ou plus bas le long de cette période.

AVWAP.

Nous pourrions effectuer un nouvel achat (5) avec un arrêt (4). C'est également à ce moment-là qu'un nouveau Handoff(purple) (4) prend tout son sens.

Nous pouvions fixer un arrêt plus agressif (7) car il s'agissait du test du deuxième Handoff de l'AVWAP, où nous avons ancré le troisième AVWAP en violet.

A (8), l'action serait arrêtée pour un gain de day trade de l'ordre de 0,50 \$/action.

Dans le graphique 6.6, une chronologie d'une journée (toujours à intervalles de 2 minutes), ce titre était faible dès le début de la journée. Le VWAP quotidien (rouge) depuis le début (1) a trouvé des vendeurs (2). Nous avons ancré un nouveau VWAP en bleu. Nous avons deux choix d'entrée ici :

1. Shorter l'action lorsqu'elle touche le VWAP journalier (2).
2. Un choix plus sûr consiste à shorter près du point rouge (3) lorsque l'action s'est éloignée du VWAP daily.



Chart 6.6 Graphique d'une journée avec des bougies de 2 minutes et trois points différent de transfert vers le bas.

Quel que soit notre choix, nous placerions un stop de protection juste au-dessus de (2). Le stop serait alors trainé vers le bas, juste au-dessus des sommets représentés par les flèches rouges. Remarquez que les points (4 et 5) ont également servi de base à de nouveaux niveaux de Handoff, car le rythme de la baisse s'est éloigné des précédents Handoffs de l'AVWAP. Les points rouges représentent des points d'entrée alternatifs ce jour-là.

Aller plus loin : Combiner le transfert et le pincement

Une fois que vous aurez appris à reconnaître régulièrement une stratégie AVWAP, vous commencerez à remarquer que d'autres stratégies apparaissent sur le graphique. Nous pouvons maintenant voir comment le transfert et le pincement fonctionnent ensemble. Si vous manquez le

un Trade original, il y a souvent de nouveaux points d'achat après un transfert AVWAP.

Lorsque cela se produit, vous verrez des entrées alternatives aux points de transfert. L'action du graphique 6.7 a commencé par une opportunité d'achat lorsqu'elle a cassé un pincement (3).

Cela peut sembler fastidieux, mais suivez le graphique de AVWAP à AVWAP. Chaque graphique est d'une couleur différente pour faciliter le suivi de l'action des prix.

Nous plaçons l'ancre (1), le prix d'ouverture, puis nous attendons que la tendance baissière s'inverse, ce qui est indiqué par le nouveau plancher supérieur (4). Lorsque l'action repasse au-dessus de l'AVWAP (3) et que les acheteurs reprennent le contrôle, nous fixons une nouvelle AVWAP en vert jusqu'au niveau le plus bas (2).

L'action a dépassé le niveau supérieur de l'AVWAP (rouge) pour créer un plus haut à court terme (3). À ce stade, nous pourrions acheter l'action avec un stop inférieur à (4), le creux supérieur le plus récent et le plus pertinent.

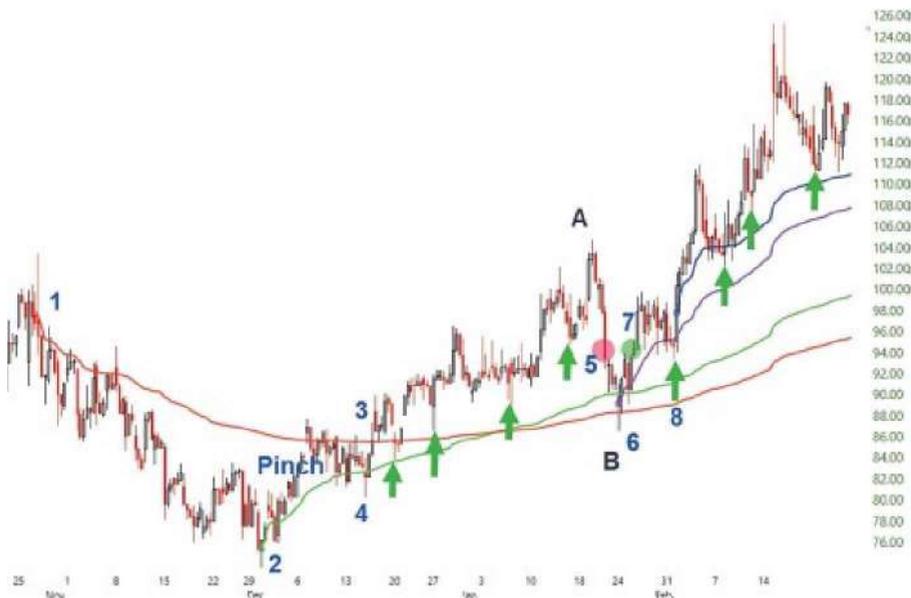


Chart 6.7 Ce graphique de 30 minutes montre les transferts qui se sont formés après un pincement de l'AVWAP.

Au fur et à mesure que l'action monte, nous augmentons le stop sous les creux successifs représentés par les flèches vertes. Lorsque le creux supérieur est franchi, le stop est déclenché (représenté par un point rouge).

À (6), l'action a continué à baisser en passant par l'AVWAP verte de (2) et en dessous de l'AVWAP rouge de (1). Un achat à l'une de ces deux AVWAP aurait entraîné des pertes à court terme. Un achat près du point vert (7) aurait été rentable dès le départ. Comme il a montré la force à court terme, nous pouvons ancrer un nouveau point de transfert et acheter l'action.

Vous remarquerez peut-être que l'achat (7) est presque identique à la sortie précédente et vous vous demanderez quel était l'intérêt d'effectuer deux trades. Si l'action avait été achetée (3) et conservée jusqu'à la chute (6), le trade serait devenu temporairement négatif.

Remarquez que le prix a chuté de 105 \$ (A) à 87 \$ (B) lors de cette chute. Il s'agit d'une chute importante. L'achat initial était proche de 88 \$ (3) et la sortie aurait été à 95 \$, soit un gain de 7 points, ou un peu moins de 10 %. La tranquillité d'esprit que procure le fait de prendre un bénéfice avant que l'action ne chute de manière significative est une raison suffisante pour sortir de l'action. Il n'y avait aucune garantie que l'action se rétablisse et remonte. Bloquer le gain était la chose intelligente à faire.

L'achat (7) vous a permis de revenir sur le titre lorsque la dynamique était positive. Tout swing trader souhaite être présent sur des actions à forte tendance, bloquer ses **gains** lorsque la dynamique ralentit **ou s'inverse**, et éviter les périodes négatives.

Remarquez que le repli suivant à partir de (7) a trouvé des acheteurs le long du premier Handoff(8). Une fois que l'action a repassé la barre des 100 \$, nous avons créé un nouveau Handoff AVWAP(8) et cet AVWAP a continué à se maintenir jusqu'à la fin du graphique.

Les flèches vertes représentent les plus hauts et les plus bas sous lesquels nous pouvons augmenter nos niveaux de stop à partir de l'achat (7). À la fin de ce graphique, le stop aurait été à environ 111 \$, à partir de l'achat près de 94 \$.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Il est normal que le taux de variation d'une tendance ralentisse et s'accélère.
- Nous fixons de nouveaux points d'ancrage à partir des niveaux où les acheteurs et les vendeurs deviennent plus agressifs.
- Les transferts multiples ressemblent à des "couches", car le point de contrôle change avec un nouveau momentum.
- Les Handoffs AVWAP peuvent être utilisés pour négocier avec plus de précision sur tous les horizons temporels.
- Un niveau de transfert peut souvent devenir le point d'ancrage d'un nouveau pincement dans une tendance.

CHAPITRE 7

ACHETER DES PULLBACKS ET DES BREAKOUTS ?

"Chaque fois que vous vous trouvez du côté de la majorité, il est temps de faire une pause et de réfléchir.

-Mark Twain

Objectifs du chapitre

1. Reconnaître un Pullback
2. Reconnaître un Breakout
3. N'achetez pas la baisse, achetez la force après la baisse
4. Faire la différence entre un creux et une tendance baissière
5. Ne pas court-circuiter la rupture, court-circuiter la faiblesse après la rupture
6. Comprendre pourquoi certains breakouts échouent
7. Comment gérer les risques

En comprenant comment le rythme d'une tendance change, nous pouvons maintenant examiner deux stratégies populaires, l'achat d'un Breakout et l'achat d'un Pullback. Il suffit d'apporter quelques ajustements simples aux stratégies générales de Pullback et de Breakout.

Les stratégies de breakout trade rendront ces stratégies beaucoup plus rentables. Bien entendu, les améliorations apportées à ces stratégies proviennent de l'ajout de l'analyse AVWAP.

Les Pullbacks

Par nature, les marchés subissent une poussée directionnelle, puis se consolident latéralement au fil du temps, ce qui signifie que le prix se stabilise et **reste** dans un range assez étroit, ou ils subissent une prise de bénéfices à court terme, ce qui crée un "Pullback". Un **Pullback** est aussi souvent appelé "**Dip**". L'un des fondements de l'analyse technique est qu'*une tendance, une fois établie, a plus de chances de se poursuivre* que de **s'inverser**.

En raison de cette règle fondamentale, il est important d'étudier attentivement les Pullbacks.

Après une période d'échanges frénétiques, il faut retrouver son calme. Rappelez-vous ce que nous avons appris dans le chapitre 2 de la deuxième partie sur le support et la résistance - chacun d'eux n'est identifié avec certitude qu'a posteriori. Il en va de même pour les pullbacks. Nous donnons à un Pullback le bénéfice du doute et préparons un achat, mais si le prix continue de baisser, nous ne participons pas. La réapparition d'une tendance sur une période plus courte est l'occasion de prendre part à une opération de continuation de tendance à faible risque et à forte probabilité. C'est la base de l'alignement des tendances.

Lorsque la tendance sur l'échelle de temps la plus longue est toujours intacte, nous devrions considérer les Pullbacks comme "innocents jusqu'à preuve du contraire". Toutefois, si le Pullback se poursuit à un point tel que l'horizon temporel plus long ne présente plus un schéma de hauts et de bas plus élevés, nous devrions abandonner la configuration jusqu'à ce qu'elle s'aligne sur plusieurs timeframes.

N'achetez pas le DIP

On entend souvent dire que la stratégie d'achat d'une action consiste à "acheter le creux de la vague". Il s'agit de la volonté d'acheter une action qui est dans une tendance haussière à long terme, alors qu'elle subit une correction de prix à court terme (un Pullback). Il est logique de vouloir acheter la baisse. Nous voulons payer moins que le récent sommet. L'activité trading corrige la forte dynamique, puis marque une pause, et peut alors repartir à la hausse ou échouer. La possibilité d'un échec de la tendance est la raison pour laquelle nous n'achetons pas aveuglément lors d'un pullback.

Acheter la force après la baisse

Au lieu de cela, nous voulons anticiper ce qui est le plus susceptible d'arriver ensuite à l'action et créer notre plan de trading lorsque son prix baisse jusqu'à un niveau intéressant. Nous attendons que la dynamique des prix confirme que les ventes se sont calmées. Ensuite, lorsque les acheteurs reprennent le contrôle de la tendance à court terme, nous participons à la force émergente, c'est-à-dire au mouvement de hausse des prix. C'est l'essence même de l'alignement des tendances.

Nous voulons acheter lorsque l'action repasse au-dessus de l'AVWAP du sommet précédent. Cela nous indique avec une certitude absolue que les acheteurs ont repris le contrôle du point haut précédent. Nous n'avons pas besoin de deviner. Lorsque le prix est supérieur à l'AVWAP du récent sommet, cela signifie que l'acheteur moyen de ce point est maintenant dans un trade rentable. De même, le vendeur à découvert moyen sera en position de faiblesse car son prix de vente moyen est inférieur au niveau actuel de l'AVWAP.

Il n'existe pas de meilleur outil technique que l'AVNAP pour identifier la transition de pouvoir des acheteurs vers les vendeurs et des vendeurs vers les acheteurs.

Laissez les autres ouvrir la voie et créer un niveau de support à court terme avant d'acheter de la force après un pullback. Imaginez que vous êtes à la plage et qu'un groupe de personnes se tient au sommet d'une falaise, observant l'eau, décidant timidement de sauter dans l'eau rafraîchissante à 15 mètres de profondeur en dessous.

Personne n'a encore sauté de cette falaise. En tant qu'amateur de sensations fortes, vous pourriez être tenté de sauter, mais voulez-vous être le premier à faire le saut ? Et s'il y a un rocher juste en dessous de la surface que vous ne pouvez pas voir ? Bien sûr, personne ne devrait sauter si ce n'est pas sûr, mais si vous allez le faire, ne voulez-vous pas vous assurer que personne ne sera blessé avant de le faire ? Laissez les autres prendre le gros risque. Adoptez une approche plus intelligente des risques sur les marchés et dans la vie.

Le graphique 7.1 montre pourquoi il ne faut pas acheter aveuglément un creux dans une tendance haussière. Il y a eu trois creux dans la forte tendance haussière de ce titre. Lors du premier creux (1), l'action est passée de 29,20 \$ à 22,60 \$ (soit une chute de 22,6 %) en trois heures. Imaginez ce que vous ressentiriez si vous achetiez le "Pullback", par exemple lorsque l'action était à 28 \$, 27 \$, 26 \$, 25 \$ et qu'elle a continué à baisser jusqu'à 22 \$.

La deuxième baisse (2) a été moins importante, passant de 29,50 \$ à 26,77 \$, soit une baisse de 9,3 % en une heure et demie.



Chart 7.1 Intervalles de 30 minutes avec les "creux" en rouge et les points d'achat appropriés en vert.

Le troisième "creux" (3) a vu l'action chuter de près de 50 % en l'espace de six jours. Si, au lieu d'acheter en cas de faiblesse, vous aviez attendu que l'action repasse au-dessus de l'AVWAP du pic précédent (l'un des points verts), vous auriez effectué votre achat lorsque les acheteurs contrôlaient la tendance.

L'action n'est jamais revenue au-dessus de l'AVWAP rouge à partir de ce sommet, de sorte qu'aucun achat n'a pu être effectué. Plutôt que de se laisser aller à des pensées émotionnelles telles que "la baisse est trop forte", une approche disciplinée aurait empêché un acheteur d'acheter alors que l'action baissait de 34 dollars jusqu'à 17 dollars et d'essayer une perte importante. Vous n'achèterez jamais au plus bas lorsque vous achetez en fonction de la force du titre, mais vous éviterez les pertes inutiles et vous disposerez d'un point logique pour fixer votre stop.

Tous les "dips" ne sont pas de simples Pullbacks. Ils peuvent représenter un échec de tendance, c'est la raison pour laquelle nous attendons pour acheter de la force après le creux.

Ne pas acheter d'actions en cas de tendance baissière

Comme le montre le graphique 7.2, lorsque la 50-DMA est inclinée vers le bas, la faiblesse n'est pas un "creux". Il s'agit d'un titre qui suit une tendance baissière et qui ne doit pas être considéré comme une position longue.

De nombreuses personnes essaient d'acheter un "creux" dans une action à la baisse. C'est tout simplement une erreur. Il ne s'agit pas d'un achat "en creux" si l'action est dans une tendance baissière. Il s'agit d'acheter une action qui a plus de chances de continuer à baisser que de s'inverser. Le processus d'accumulation (étape 1, représentée sur le graphique de la structure du marché) peut prendre des mois, voire des années, avant que l'action ne soit prête à repartir à la hausse.

Si elles (l'action collective des acheteurs et des vendeurs) ne vous effraient pas dans la phase de déclin, elles vous épuiseront dans le long processus d'accumulation

Ne perdez pas votre temps et votre argent à acheter des actions dans des tendances baissières, quelle que soit la faiblesse de leur prix par rapport à l'histoire récente. Ne laissez pas la FOMO influencer vos décisions. Attendez que les acheteurs reprennent le contrôle avant de participer à la tendance.



Chart 7.2 9 mois de données daily. Dans une tendance baissière, la somme des baisses est supérieure à la somme des rallyes. Ce calcul nous indique qu'il y a plus d'opportunités de profits sur le côté short.

De nombreux traders cèdent à la tentation d'acheter une action en phase de déclin, ce qui est une sorte de FOMO. Ils voient l'action remonter à partir d'un certain niveau antérieur et ne peuvent supporter de rester sur la touche lorsqu'elle atteint à nouveau ce prix "d'aubaine". Chaque petit rebondissement dans la tendance baissière leur donne l'espoir que l'action a atteint son niveau le plus bas, mais ils sont déçus lorsque l'action ne peut finalement pas maintenir ses gains temporaires.

Psychologie de marché : Support et résistance dans le rétroviseur

Il n'est pas possible de savoir si l'action va trouver un soutien et repartir à la hausse, ou si le "creux" va se transformer en un mouvement de vente plus important et plus sérieux qui conduira à un renversement de la tendance principale. Nous devrions attendre que les chances soient en notre faveur avant d'acheter une action.

Préférez-vous deviner un niveau bas ou acheter le titre lorsque nous savons pertinemment que les acheteurs ont le contrôle ? Un achat au-dessus d'un AVWAP plat ou en hausse nous donne la certitude que les acheteurs ont le contrôle. Lorsque nous achetons à des niveaux de support potentiels (zones d'intérêt), le risque est que le support ne tienne pas et qu'il n'y ait pas toujours un niveau clair pour fixer nos stops et limiter les pertes. Nous ne savons jamais jusqu'où le prix va continuer à baisser, ce qui fait de la gestion du risque un jeu de devinettes. Une approche plus professionnelle consiste à attendre que des niveaux objectifs se forment sur le graphique.

Acheter la force après la baisse. Un pullback des cours vers un niveau d'intérêt doit être considéré comme une opportunité potentielle sur le graphique, et non comme une occasion d'acheter l'action. Cette zone d'intérêt nous incite à rechercher, sur une période plus courte, des signes indiquant que les acheteurs ont repris le contrôle.

Ne pas court-circuiter l'ascenseur

Les actions dans une tendance baissière sont tout à fait à l'opposé. On entend souvent dire qu'il faut vendre à découvert les actions qui suivent une tendance baissière. Le problème est de savoir ce qui constitue une "déchirure" suffisante pour vendre à découvert et où placer le stop pour se protéger des fortes hausses et des pertes qui en résultent. Nous examinons cette question dans le graphique 7.3.

Le graphique 7.3 montre le danger de vendre l'action à découvert trop tôt. Où auriez-vous vendu à découvert la force de ce titre lors de sa remontée ?

Auriez-vous vendu à 11 % dans la zone (1), à 14 % dans la zone (2) ou à 17 % dans la zone (3) ?

Il est plus sûr de vendre à découvert APRÈS le sommet et que l'action passe en dessous de l'AVWAP de ces hausses (points rouges). Lorsque nous vendons à découvert alors que la dynamique baissière est en notre faveur, nous réduisons le risque de prix car nous avons un endroit sûr pour notre stop (au-dessus du plus récent plus haut inférieur). Cette approche nous permet de gagner du temps, car nous n'avons pas à deviner quand les vendeurs ont repris le contrôle.



Chart 7.3. 65-minute timeframe with correct entry points for a short sale shown in red.
Chart: TC2000.com

Chart 7.3 Timeframe de 65 minutes avec les points d'entrée corrects pour un short indiqués en rouge.

Trades de Breakout

Les actions qui sortent d'un range de prix étroit peuvent être à l'origine des mouvements de prix les plus dynamiques. Il est judicieux pour les traders de rechercher des actions qui sont proches d'un niveau de breakout et de les surveiller ensuite sur des périodes plus courtes afin de détecter d'éventuels problèmes.

Il s'agit d'indices qui montrent qu'ils pourraient être proches de leurs propres mouvements d'impulsion respectifs. Il est très satisfaisant et rentable d'acheter une action au début d'une nouvelle tendance et de la conserver pour réaliser des gains importants tant que la tendance reste intacte. C'est l'objectif des trades sur les tendances.

Définition d'un "breakout" (rupture)

Il existe de nombreuses versions d'un Breakout. En règle générale, il s'agit d'un mouvement vers un nouveau sommet dans la période de temps où nous analysons le titre. Beaucoup d'entre nous ont appris à acheter les breakouts, mais qu'est-ce qu'un breakout ? Si une action a progressé de plus de 10 % en quatre jours, s'agit-il d'un bon breakout ? *N'oubliez jamais de répondre à ces deux questions : d'où vient l'action et où peut-elle aller ?*

Ne mettez pas toutes les breakouts sur le même plan

Le dépassement d'un range de prix étroit peut offrir une excellente occasion de poursuivre la tendance. Nous pouvons acheter ces actions mais, comme toujours, en fixant un stop au cas où la tendance s'inverserait.

J'observe souvent sur les médias sociaux des personnes qui font référence à un "breakout" dans un titre qui, techniquement, a déjà atteint un sommet plus élevé. Ils ne comprennent pas que la qualité du breakout est plus risquée qu'il n'y paraît. Des ranges de prix étroites produisent des signaux de breakout de meilleure qualité. Les breakouts plus risqués apparaissent généralement après que l'action a effectué un mouvement antérieur important en termes de pourcentage. Il s'agit de savoir "d'où vient l'action". S'il a dépensé beaucoup d'énergie pour atteindre le point de rupture, il sera plus difficile de maintenir le risque à un niveau minimum.

Les graphiques 7.4 et 7.5 montrent différentes actions sur des graphiques quotidiens et des breakouts avec différents paramètres de risque.

L'action présentée dans le graphique 7.4 illustre le type d'action que nous voulons acheter lors d'un breakout. Il s'agit d'un point d'entrée à faible risque, car il s'agit d'une consolidation à l'issue d'un range étroit. Le point vert près de 72,50 \$ était une bonne entrée parce que le titre avait dépensé peu d'énergie avant le point de rupture.



Chart 7.4 Le point vert indique une bonne entrée pour ce titre qui est sorti d'une consolidation serrée.

Le graphique 7.5 montre une autre action avec deux points d'achat différents dans des ovales verts. Lorsque l'action a dépassé l'AVWAP violet du sommet précédent (1), nous savons que le participant moyen à la position longue était rentable et que le vendeur moyen à la position courte était en position de perte. C'est à ce moment-là que les acheteurs ont pris le contrôle et c'est l'endroit optimal pour un achat à faible risque. Nous ne savions pas si les acheteurs allaient continuer à prendre le contrôle, c'est pourquoi nous avons fixé un stop juste en dessous de l'écart, près de 27,00 \$ (2). Au fur et à mesure que l'action progressait, nous avons augmenté le stop sous les plus bas successifs (flèches vertes) et nous aurions pu être arrêtés près de 29,73 \$ (3)

La deuxième entrée (4) montre le "breakout" vers le nouveau sommet. Un achat aurait été effectué à 29,75 \$. La cassure (4) présente un risque plus élevé car l'action avait déjà effectué un mouvement de pourcentage important avant cette entrée. Ceux qui ont acheté sur le Breakout (4) sont arrivés tardivement dans la tendance par rapport aux acheteurs au-dessus de l'ancrage violet de l'AVWAP (1). La différence entre ces deux achats est un profit d'environ 9% (achat à 1 et stop à 3) et un trade à l'équilibre (achat à 4 et stop à 3).

On enseigne souvent qu'il faut placer un premier stop de protection basé sur un pourcentage fixe (3 % ou 5 %) à partir du point d'entrée. Bien qu'elle soit meilleure qu'aucune stratégie de stop, la meilleure approche consiste à fixer des stops en fonction de la définition de la tendance.

Lorsque nous achetons une action qui dépasse un niveau de résistance à court terme (1) et que l'action est alignée sur la tendance à plus long terme, nous voulons placer notre stop en dessous du "plus bas supérieur le plus récent et le plus pertinent". Si le cours franchit ce creux (c'est-à-dire s'il tombe en dessous de ce creux), la tendance émergente a échoué car la définition de la tendance haussière (sommets et creux plus élevés) n'existe plus. Pourquoi voudriez-vous continuer à détenir cette action ?



Graphique 7.5 Le point vert (4) indique un risque plus élevé de breakout. Meilleure entrée (1)

Une bonne entrée en matière

La capacité à maintenir un trade gagnant dépend en grande partie de l'endroit où entrer dans l'action. Êtes-vous en position de force ou de faiblesse dès le départ ?

Le succès est souvent simplement la différence entre une opération bien planifiée et exécutée à un point d'entrée solide (soutenu par l'analyse) et un point d'entrée faible (déterminé par l'émotion). Et devinez quoi ? C'est ce qui fait la différence entre un trade exécuté de manière professionnelle et une entrée effectuée par un amateur.

Lorsque vous effectuez un achat, la première chose à prendre en compte est l'emplacement de votre stop. Si vous vous trompez, vous voulez pouvoir limiter vos pertes.

Plus le stop est proche de votre entrée, plus vous pouvez négocier d'actions, ce qui amplifie le potentiel de hausse.

Avantage de l'entrée dans l'AVWAP par rapport à l'achat de creux et de breakout

Le graphique 7.6 présente cinq mouvements différents. Dans chacun de ces cinq Pullbacks (creux), il y a plusieurs possibilités d'entrer en position longue. Nous examinons ci-dessous les avantages et les inconvénients de chacune des trois techniques d'entrée.

Dans le graphique 7.6, les zones surlignées en rouge indiquent les replis (A), les points verts (B) indiquent les points d'achat lorsque l'AVWAP correspondant est franchi, et les flèches noires (C) indiquent les achats traditionnels de rupture.



Chart 7.6 Il existe trois techniques d'entrée (A, B,C).

Entrée A. Les zones ombrées en rouge montrent où un acheteur de Pullback chercherait à faire un achat. Comme nous le savons, c'est un jeu de devinettes que d'acheter le plus bas du marché.

Le cours de l'action est en train de baisser. Cette entrée ne nous protège pas contre un retournement potentiel dans une tendance baissière à plus long terme, qui pourrait entraîner des pertes importantes.

Entrée B. Les points verts montrent le point idéal pour entrer sur le titre lorsqu'il est passé au-dessus de l'AVWAP du pic précédent. C'est là que nous savons avec certitude que les acheteurs ont repris le contrôle du sommet précédent. Un achat à cet endroit nous assure que la dynamique est en notre faveur, et nous avons également un endroit logique pour notre stop (sous le creux de pullback). C'est ce qu'on appelle "Achat croisé de l'AVWAP".

L'entrée C. est l'achat traditionnel "Breakout" lorsque le prix atteint un nouveau sommet. Comme vous pouvez le constater, les points de breakout arrivent bien plus tard que les acheteurs de l'achat croisé AVWAP. Par exemple, le premier achat croisé de l'AVWAP a eu lieu à 6,50 \$ par rapport à l'achat de breakout de 7,74 \$. Non seulement l'achat croisé AVWAP était inférieur de 1,24 \$, soit 19 %, à l'achat de breakout, mais le stop aurait pu être plus serré (moins de cents par action) que l'achat de breakout.

Étudiez les autres zones d'achat sur les points verts, pour comparer l'avantage de l'achat croisé AVWAP aux autres techniques d'entrée (Pullback et Breakout).

Avantage de l'entrée dans l'AVWAP par rapport à la vente short des creux et des breakdowns

Le graphique 7.7 présente cinq mouvements différents. Dans chacun de ces cinq mouvements, il y a plusieurs possibilités d'entrer en position short. Nous examinons ci-dessous les avantages et les inconvénients de chacune des trois techniques d'entrée.

Les zones surlignées en rouge (A) indiquent les reprises à contre-courant dans les tendances baissières générales. Les points verts (B) indiquent les points de vente à découvert lorsque le prix

croise en dessous de l'AVWAP correspondant, et les étiquettes (C) montrent les ventes traditionnelles de breakout de vente à découvert (vers de nouveaux planchers).

Entrée A. Les zones ombrées en rouge montrent où un vendeur à découvert sur un rallye (rip) chercherait à entrer en position courte. Comme nous le savons, c'est un jeu de devinettes que de vendre à découvert le plus haut de l'action lorsque la hausse est en cours. Cette entrée ne nous protège pas contre un éventuel retournement à la hausse, qui pourrait entraîner des pertes importantes.



Chart 7.7 There are three different short sale entry techniques outlined (A,B,C). Chart: TC2000.com

Graphique 7.7 Il existe trois techniques différentes d'accès à la vente short.

Entrée B. Les points verts montrent le point idéal pour entrer sur le titre lorsqu'il est passé en dessous de l'AVWAP du plus bas précédent. C'est là que nous savons avec certitude que les vendeurs ont repris le contrôle depuis le creux précédent. Une vente à découvert à cet endroit nous assure que la dynamique est en notre faveur, et nous avons également un endroit logique pour notre stop (au-dessus du plus haut du rallye). C'est ce qu'on appelle la "vente short croisé de l'AVWAP".

L'entrée C. est la vente à découvert traditionnelle "Breakdown" lorsque le prix atteint un nouveau point bas. Comme vous pouvez le constater, les points de breakouts interviennent beaucoup plus tard que les ventes croisées de l'AVWAP. Par exemple, la première vente à découvert de l'AVWAP Cross a eu lieu à 160,50 \$, alors que la vente Breakdown a eu lieu à 140,45 \$. Non seulement la vente à découvert du croisement AVWAP était supérieure de 20,05 \$, soit 14,3 %, à la vente de breakout, mais le stop aurait pu être plus serré (moins de cents par action) que la vente à découvert de breakout.

Étudiez les autres zones de vente à découvert aux points verts, pour comparer l'avantage de la vente à découvert croisée de l'AVWAP aux autres techniques d'entrée.

Psychologie du marché : Pourquoi les Breakouts et les Breakdowns échouent

Les breakouts : Comme nous le savons, les marchés ne tiennent pas compte du passé et anticipent l'avenir. Les gros actionnaires qui accumulent des actions à des prix inférieurs vendent souvent une partie de leurs actions lors du breakout si l'action a connu une hausse avant le break.

Les breakdowns : Dans une tendance baissière, les vendeurs à découvert couvrent une partie de leurs paris baissiers lorsque l'action atteint un nouveau plancher et qu'elle a déjà subi une forte baisse dans les jours précédant la rupture

L'expression "vendre (ou se couvrir) quand on le peut, pas quand on le doit" est bien connue. Les détenteurs d'argent intelligent profitent de la liquidité fournie par les chasseurs d'indices (les personnes qui achètent lorsqu'un titre atteint un nouveau sommet à court terme après un mouvement de pourcentage important) et prennent des bénéfices sur une partie de leur position. Cette activité de vente accrue peut entraîner l'échec d'un breakout à court terme.

Veillez à ne pas courir après les Breakouts ; prenez une entrée plus intelligente lorsque le prix franchit la clé AVWAP afin d'être en avance sur la foule et avec moins de risques.

Lorsque vous êtes impliqué dans le titre avant la foule, c'est une bonne idée d'encaisser une partie de votre position au moment où le breakout se produit. Nous voulons réduire une partie de l'opération sur la force et suivre notre stop avec ou dans la direction de la tendance (le relever sous les nouveaux planchers plus élevés). C'est ici que vous avez peut-être entendu l'expression "trim and trail".

Gestion des risques

L'attention constante que nous portons à l'évolution d'un titre avant notre entrée en bourse nous aide à déterminer si une opération de breakout est considérée comme peu ou très risquée. Si un titre a connu une forte progression avant le Breakout, il est moins probable qu'elle se poursuive. Nous compensons le risque plus élevé en réduisant la taille des trades.

Il s'agit d'initier un trade dès l'apparition d'une nouvelle dynamique. L'action est ainsi alignée sur la tendance plus longue et plus puissante et nous évitons le risque lié au temps (attendre que le mouvement se produise). Nous minimisons également le risque de prix et évitons les pertes initiales inutiles lorsque le titre est en mode correctif.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Lorsque nous "achetons la baisse", nous sommes immédiatement en position de faiblesse car nous ne sommes pas sûrs que les acheteurs reprendront rapidement le contrôle. Attendez l'impulsion haussière (Momentum) sur une période plus courte avant de procéder à un achat. Cela vous place dans une position initiale de force.
- Achetez la force après la baisse.
- Il n'y a pas de meilleur outil technique que l'AVWAP pour identifier la transition du pouvoir des acheteurs vers les vendeurs et des vendeurs aux acheteurs.
- Évitez de croire que vous achetez une bonne affaire lorsque l'action est en baisse, car les actions en baisse sont "coupables jusqu'à preuve du contraire".
- Si nous "vendons à découvert", nous ne savons jamais si l'élan est suffisant pour nous permettre d'atteindre nos objectifs. Il est préférable d'attendre que l'action continue à baisser sur un horizon plus court avant d'envisager une vente à découvert.
- N'oubliez jamais de répondre à ces deux questions :
D'où vient-elle, et où peut-elle aller ?

- La capacité à conserver un trade gagnant dépend en grande partie de l'endroit où vous entrez sur le marché. Êtes-vous en position de force ou de faiblesse dès le départ ?
- Toute les breakouts et breakdowns ne sont pas identiques. Réfléchissez à la manière dont l'action a atteint le seuil de déclenchement (d'où vient-elle ?) avant de décider de vous impliquer.
- Les entrées les moins risquées se produisent lorsque la tendance à court terme s'aligne pour la première fois sur la tendance à long terme. Cela vaut pour les trades à long et à court terme, quel que soit les timeframes.

CHAPITRE 8

LES AVWAPS SUR PLUSIEURS JOURS POUR LES TRADERS À PLUS COURT TERME

"Suivez les preuves là où elles vous mènent et remettez tout en question.

-Neil deGrasse Tyson

Objectifs du chapitre

1. Comprendre la dynamique des nouvelles tendances
2. Identifier les entrées à faible risque dans les mouvements de prix du deuxième et du troisième jour (à la hausse ou à la baisse).
3. Éviter les achats coûteux et les ventes à découvert
4. Comment prendre l'avantage sur les acheteurs qui passent du rouge au vert ?
5. Comment prendre l'avantage sur les vendeurs "du vert au rouge" ?

Il arrive souvent qu'une action connaisse un mouvement important, mais que vous ne l'ayez pas vu à temps pour vous impliquer le premier jour de l'élan. Si vous

l'action connaît un nouveau breakout après le premier jour, et semble que le cours d'un titre peut encore progresser, il n'est pas trop tard pour y participer. Même si j'ai vu des milliers de fois fonctionner la stratégie du deuxième jour que nous allons apprendre dans ce chapitre, je suis toujours étonné de constater que l'AVWAP du jour précédent est souvent le point de retournement exact d'un titre.

Le lendemain d'un mouvement boursier important peut constituer une entrée peu risquée et très probable pour ceux qui suivent l'action de près le lendemain matin. Dans ce chapitre, nous nous appuyerons sur des exemples de trades intrajournalières d'une durée d'environ cinq jours. Ne croyez pas que les informations qui suivent ne s'appliquent qu'aux day traders. Les principes utilisés pour trouver de bons points d'entrée peuvent également être utilisés pour des achats mieux planifiés par des participants à plus long terme.

Quand vous pensez avoir raté un mouvement

Premier jour : Pourquoi l'action a bougé

N'essayez pas de comprendre les raisons du mouvement initial. Nous observons l'évolution des cours. Il se peut qu'une société ait publié des résultats très différents de ceux attendus par les analystes, ce qui constitue une véritable "surprise en matière de résultats". La surprise, qu'elle provienne des résultats, de l'actualité générale ou d'autres sources, peut être considérée comme un catalyseur de changement de prix qui perturbe l'équilibre de l'offre et de la demande. Par exemple, si la surprise a été bonne, si les bénéfices ont été plus élevés que prévu, de nombreuses institutions voudront désormais acquérir une position significative. Toute

cette nouvelle demande doit être satisfaite, de sorte que l'action monte en flèche.

Le jour de la publication des résultats, ils achètent autant qu'ils le peuvent, souvent de manière agressive, et l'action clôture au plus haut de la journée ou à un niveau proche. **Lorsque l'action clôture à un niveau proche du plus haut de la journée, elle peut être de courte durée.** *(a utilisé trop de pouvoir d'achat à court terme) et a besoin d'un léger pullback (prise de bénéfices) le lendemain matin.*

Deuxième jour : Suivi de l'action des prix à la hausse

Trois acteurs principaux animent le marché le deuxième jour : les preneurs de bénéfiques, les vendeurs à découvert et les teneurs de marché.

Les preneurs de **bénéfiques** qui tirent le meilleur parti de la forte hausse cherchent à réaliser des bénéfiques sur une partie ou la totalité de leur position longue en vendant des actions au niveau ou à proximité du niveau le plus élevé à l'ouverture.

Les vendeurs à découvert qui ne croient pas que l'action puisse poursuivre sur sa lancée et vendent en conséquence. Leurs ventes ajoutent une pression à la baisse à l'ouverture du deuxième jour.

Les teneurs de marché qui doivent acheter de nombreuses actions pour le compte de leurs clients peuvent essayer d'effrayer l'offre en proposant le titre à un prix inférieur à celui de la clôture de la veille. Par exemple, le teneur de marché peut avoir un ordre d'achat de 500 000 actions ce jour-là. Pour répondre à cet ordre et obtenir le meilleur prix possible pour le client, il peut vendre à découvert certaines actions avant l'ouverture du marché ou dès l'ouverture. Cette vente initiale donne l'illusion que l'action est faible et effraie certains détenteurs d'actions à long terme qui leur vendent des actions à des prix inférieurs en début de journée. Les détenteurs d'actions à long terme agissent ainsi pour récupérer une partie de leurs bénéfiques ou réduire leurs pertes.

L'objectif du teneur de marché est d'acheter plus d'actions à un prix inférieur à celui auquel il a vendu à découvert les actions initiales. S'il a vendu 10 000 actions à découvert, mais qu'il a pu acheter 50 000 actions à un prix inférieur à celui de la clôture de la veille, il se retrouvera avec une position nette longue de 40 000 actions à des prix qui seront probablement proches du cours le plus bas de la journée. Bien entendu, il s'agit d'un jeu risqué pour l'investisseur.

Ils pourraient finir par vendre trop d'actions à un prix trop bas, ce qui nuirait à leur prix d'exécution moyen à la fin de la journée.

Comment tirer parti de l'action des prix (deuxième jour et au-delà)

L'occasion *se présente dans* la matinée du deuxième jour, voire du troisième ou du quatrième jour. Si l'ouverture de l'action est inférieure à la clôture de la veille, nous devons être prêts à acheter l'action dans ces conditions :

1. Si l'action peut se maintenir au-dessus du VWAP de la veille (voir les graphiques de la page suivante), cela montre que les acheteurs ont toujours le contrôle depuis le début de la journée où le mouvement a commencé.
2. Après la faiblesse matinale, le titre se stabilise au-dessus de l'AVWAP sur 2 jours et grimpe au-dessus de la VWAP journalière. Cela nous indique que les acheteurs ont repris le contrôle de la tendance pour la nouvelle journée et que c'est à eux de perdre.¹

Voici les actions à entreprendre :

1. Nous achetons l'action lorsqu'elle repasse au-dessus du VWAP quotidien et plaçons notre stop en dessous du plus bas.
2. Si notre stop ne se déclenche pas, nous conservons l'action au fur et à mesure qu'elle augmente et nous augmentons notre stop jusqu'à ce qu'il soit inférieur au "niveau supérieur le plus récent et le plus pertinent" pour la période pendant laquelle nous avons l'intention de conserver l'opération.

Les tactiques d'entrée à court terme décrites ci-dessus peuvent être utilisées pour établir une position sur l'action qui peut être conservée pour une transaction journalière, voire une transaction ou un investissement à plus long terme. Tirez ***plus de précision de l'entrée, indépendamment de l'importance de l'investissement dans l'action.***

Plus vous avez la possibilité de fixer des stops plus serrés et plus vous avez le temps de profiter de l'élan en votre faveur

Le graphique 8.1 est notre premier exemple d'un titre ayant connu une forte évolution le premier jour et offrant une opportunité d'achat à faible risque le deuxième jour. Le VWAP bleu commence le premier jour et continue à correspondre à l'AVWAP du deuxième jour le lendemain matin.

À la première minute du deuxième jour, la VWAP violette commence. Il s'agit de l'"AVWAP du deuxième jour". N'oubliez pas que l'AVWAP du jour précédent ne reflète pas deux jours complets avant la clôture du deuxième jour.

Dans le graphique 8.1 ci-dessous, vous pouvez voir que cette action a ouvert sur un gap plus élevé près de 73,50 \$ (1) le premier jour. Après un peu d'incertitude au cours des quatre-vingt-dix premières minutes, les acheteurs ont rapidement établi leur domination en se maintenant au-dessus du VWAP.

Nous savons que les acheteurs avaient le contrôle parce que le prix est resté au-dessus du VWAP lors d'un test juste après midi (A) et que la pente du VWAP a augmenté au même moment. L'action a ensuite clôturé près du plus haut de la journée, à environ 73,75 \$ (3).



Chart 8.1 Ce graphique montre une action sur deux jours à l'aide de bougies de 2 minutes. L'encadré montre le début du deuxième jour en utilisant des bougies de 1 minute pour plus de détails.

Le lendemain, le titre a ouvert en baisse de près de 0,50 \$ (4), car les premiers vendeurs ont vendu prématurément (avant que le titre n'ait eu la chance de révéler si les vendeurs avaient de l'élan). Les participants avisés étaient prêts à acheter des actions au VWAP dès le premier jour. Vous pouvez voir que ce n'était pas une touche parfaite (4) sur l'AVWAP bleu du jour précédent et le rallye, mais les acheteurs attendaient dans cette zone alors que le titre a oscillé près du niveau avant que le prix ne repasse au-dessus des deux VWAP.

La volatilité initiale a aidé les teneurs de marché qui essayaient d'acheter le plus grand nombre d'actions possible à la "décote" initiale par rapport à la clôture de la veille.

Après quelques minutes, il est devenu évident que des acheteurs agressifs attendaient à ce niveau. L'action a rapidement effacé le gap initial à la baisse, puis a clôturé en hausse de près d'un dollar.

Si vous observez attentivement l'action le matin du deuxième jour, vous souhaitez acheter si l'AVWAP du deuxième jour continue d'augmenter et si (5) l'action est de nouveau au-dessus du VWAP du nouveau jour (violet), au niveau du point vert.

Un bon moyen de confirmer que les acheteurs ont repris le contrôle le deuxième jour est que le VWAP du deuxième jour augmente. Cela peut se produire dès les trois à cinq premières minutes de la nouvelle journée, c'est pourquoi vous devez être très attentif.

Si vous achetez l'action lorsque les VWAP des deux jours sont en hausse, la dynamique est en votre faveur. Une fois que vous avez acheté l'action (5), le stop peut aller en dessous du plus bas de la matinée (4). Si ce plus bas est cassé, cela signifie que les vendeurs ont pris le contrôle dès le début du mouvement et qu'il n'y a aucune raison de continuer à détenir le titre.

Dans le graphique 8.1, les acheteurs qui ont attendu que l'action devienne positive avant de l'acheter ont payé environ 0,40 \$ de plus (6) que ceux qui ont acheté l'action lorsqu'elle est passée au-dessus du VWAP quotidien (5). Si les acheteurs (6) avaient utilisé un stop en dessous du plus bas du matin, ils n'auraient pas été en mesure d'acheter autant d'actions (sur la base de l'utilisation d'un multiple R du risque) que ceux qui ont acheté au prix inférieur lorsque l'action est repassée au-dessus du VWAP pour la journée (5).

Acheter du rouge au vert ?

De nombreux acteurs du marché aiment acheter au moment où les actions passent d'une position négative (rouge) à une position positive (verte). Lorsqu'une action est en position négative par rapport à la clôture du jour précédent, elle est "rouge" et lorsqu'elle est en position positive par rapport à la clôture du jour précédent, elle est "verte".

Notez que la technique d'entrée le deuxième jour vous permet d'entrer dans le titre avant les acheteurs dynamiques qui aiment acheter un mouvement "du rouge au vert".



Chart 8.2 L'action ci-dessus montre que la technique d'entrée le deuxième jour s'applique également aux actions à bas prix. Il est préférable d'acheter la force du deuxième jour après le pullback initial (détails dans l'encadré).

Comme le montre le graphique 8.2, lorsque nous achetons la force après que l'action a repris son élan à la hausse dans la matinée du deuxième jour, nous pouvons intervenir avant que l'action ne passe du rouge au vert.

Ici, l'action s'est négociée en dessous du VWAP du deuxième jour (vert) pendant environ quatre minutes (1), mais s'est maintenue au-dessus de l'AVWAP du deuxième jour (bleu). À la cinquième minute du deuxième jour, l'action a franchi à la hausse le VWAP (vert) (2), ce qui a entraîné l'aplatissement de la pente de ce VWAP, puis sa remontée. En regardant

dans l'encadré, un achat près de 5,90 \$ aurait été tout à fait raisonnable, avec un stop en dessous du plus bas de la journée (1).

Pour revenir au graphique complet qui inclut l'encart, l'action a atteint un sommet intrajournalier de plus de 6,60 \$ le deuxième jour, ce qui signifie que ceux qui ont acheté (2) avaient la possibilité de prendre jusqu'à 0,70 \$ (11,9 %) ce jour-là, ou de décider de conserver l'action pour une période plus longue. Les personnes qui a c h è t e n t ce titre avec l'intention de le conserver à long terme b é n é f i c i e n t d'une excellente entrée dès le premier jour de l'opération.

Autre technique d'entrée

L'exemple suivant, dans le graphique 8.3, montre une configuration "moins que parfaite", car c'est ainsi que fonctionne le marché. Tous les trades ne suivront pas toutes les lignes directrices de la stratégie que vous utilisez.

Le marché est risqué. Nous payons le prix de l'inconnu en échange de l'espoir d'un profit. Notre avantage provient de nos stratégies et de notre gestion des risques. Si vous souhaitez bénéficier d'une perfection constante dans vos transactions, restez au comptant. La perfection n'existe pas.

Le graphique 8.3 est un peu plus délicat. Comme vous pouvez le voir dans l'encadré, l'action semblait initialement vouloir se maintenir au-dessus de l'AVWAP journalière (violet) et de l'AVWAP sur deux jours (bleu) (1). Au lieu de cela, il y a eu une secousse rapide (2) environ cinq minutes après le début de la journée de négociation. Si vous aviez acheté tôt, cela aurait pu déclencher un stop.

Nous aurions pu éviter la frustration d'une perte précoce de plusieurs façons. La première technique consiste à attendre les cinq premières minutes de la journée avant d'entrer en négociation. L'inconvénient est que vous risquez de manquer quelques bénéfices en début de journée.



Chart 8.3 This stock shows two days of trades with 2-minute candles. Notice the inset where there is a slight penetration of the prior day's AVWAP (blue) before buyers could take back control for the day. Chart: TC2000.com

Chart 8.3 Ce graphique montre 2 jours de transactions avec des bougies de 2 minutes. Remarquez l'encart où il y a une légère pénétration de l'AVWAP du jour précédent (bleu) avant que les acheteurs ne reprennent le contrôle de la journée.

La seconde technique d'entrée, moins risquée, consiste à attendre 5 à 10 minutes après l'ouverture pour acheter près de (3) avant de procéder à l'achat. Si vous aviez attendu un nouveau sommet pour acheter, vous seriez intervenu près de 15,50 \$ et votre risque aurait été inférieur à 0,20 cents par action si votre stop était inférieur au plus bas de la journée. Il s'agit toujours d'une excellente entrée avec un risque limité et une dynamique positive depuis le début de la tendance.

Troisième jour et au-delà : Tendance haussière

L'AVWAP peut être utilisé bien au-delà du deuxième jour d'une tendance. Dans le cas d'un titre à forte demande, on peut observer un début de faiblesse avant que la tendance ne s'inverse plusieurs jours d'affilée, comme le montre le graphique 8.4.



Chart 8.4 Ce graphique montre 3 jours de trading avec des bougies de 2 minutes. Les encarts montrent comment une entrée le jour suivant peut être répétée les jours deux et trois.

Bien que l'action ne soit pas descendue parfaitement au niveau du VWAP de la veille (flèches violettes et vertes), elle a montré une faiblesse initiale les deuxième et troisième jours, qui s'est ensuite résorbée peu après l'ouverture.

Les encarts des jours deux et trois montrent la faiblesse initiale de l'action qui a débarrassé le titre des premiers preneurs de bénéfices. Lorsque l'action a dépassé le VWAP quotidien (cercles verts) et que les acheteurs ont pris le contrôle, l'opportunité d'achat s'est présentée. Les cercles rouges indiquent le prix auquel vous placez le stop (en dessous du plus bas du matin).

Ventes à découvert (Short) avec AVWAP de plusieurs jours

Les techniques qui fonctionnent pour une action en tendance haussière sont également pertinentes pour les ventes à découvert. Nous examinerons quelques exemples d'actions qui ont trouvé de la résistance au niveau ou à proximité de l'AVWAP du jour précédent, alors que la tendance de l'action est à la baisse. Ces titres sont alors devenus des candidats à la vente à découvert à faible risque et à forte probabilité.

Psychologie du marché de la position Short

Lorsqu'une action subit une forte baisse le premier jour et clôture près de son niveau le plus bas, il est probable qu'il y aura des vendeurs le ou les jours suivants. Il existe également trois groupes de participants sur le marché des shorts : les chasseurs de bonnes affaires, les vendeurs à découvert et les teneurs de marché.

Les chasseurs de bonnes affaires (longs) se présentent le matin du deuxième jour, convaincus que c'est une bonne idée d'acheter le titre "en solde". Ces acheteurs peuvent être désireux d'ajouter à la force de l'ouverture en pensant qu'ils ont manqué le creux de la veille. Cette activité d'achat accrue entraîne une hausse du cours. Dans un accès de FOMO, les chasseurs de bonnes affaires commencent à acheter encore plus, pensant que l'action a inversé la tendance par rapport à la baisse de la veille. La vigueur initiale les convainc que la vente était exagérée et que "le cours doit monter, car c'est une bonne société".

Les vendeurs à découvert qui n'ont pas de conviction dans leur position pourraient être effrayés par la force initiale et couvrir leur position afin d'éviter l'érosion de leurs bénéfices.

Les **teneurs de marché (Market makers)** qui doivent vendre de grandes quantités d'actions ce jour-là encourageront les chasseurs de bonnes affaires et les vendeurs à découvert à faire grimper les prix, en faisant monter les prix de l'action avant le marché.

Par exemple, si le teneur de marché a besoin de vendre 750 000 actions, il peut tenter de créer un engouement en début de journée. Pour ce faire, il fait monter le cours de l'action dans la matinée. Le teneur de marché peut acheter 10 000 ou plus le matin pour faire monter le prix afin de pouvoir vendre autant d'actions que possible aux cours plus élevés du matin

Lorsque l'action s'ouvre à la hausse, ce teneur de marché vend les 10 000 actions qu'il a achetées et autant d'actions supplémentaires qu'il le peut aux prix les plus favorables afin de réduire le solde de 750 000 actions qu'il lui reste à vendre.

Si les teneurs de marché peuvent vendre 10 % des ordres (75 000 actions) alors que l'action est au-dessus du VWAP quotidien, ils seront ravis car ils savent que le solde de leur ordre de vente fera probablement baisser l'action (et le VWAP quotidien) au fur et à mesure que la journée avance. N'oubliez pas qu'il s'agit du "coût de l'impact sur le marché" (CIM), comme nous l'avons vu dans la première partie, au chapitre 3. La vente initiale leur permet de démarrer rapidement à des prix qui sont souvent proches des prix les plus élevés de la journée. Cela permet de minimiser leur CIM pendant le reste de la journée.

Deuxième jour : Suivi de l'action des prix à la baisse

Si vous avez manqué le mouvement de baisse du premier jour et que vous n'avez pas voulu vendre l'action à découvert près de la clôture du premier jour, l'occasion *se présente dans* la matinée du deuxième jour. Si l'action s'ouvre à un niveau supérieur à celui de la clôture de la veille, vous devez être prêt à vendre l'action à découvert dans les conditions suivantes.

Comment cela se passe-t-il ?

1. L'action se maintient en dessous du VWAP de la veille (voir le graphique ci-dessous). Cela montre que les vendeurs ont toujours le contrôle depuis le début de la journée où le mouvement a commencé.
2. Après une forte hausse en début de matinée, le titre se stabilise en dessous de l'AVWAP sur 2 jours, et le prix chute en dessous de la VWAP journalière. Cela nous indique que les vendeurs ont repris le contrôle de la tendance pour la nouvelle journée et c'est alors leur jeu à perdre.
3. Nous vendons l'action à découvert lorsqu'elle repasse sous le VWAP quotidien et plaçons notre stop au-dessus du plus haut de la matinée.
4. Si notre stop ne se déclenche pas, nous conservons l'action et abaissons notre stop juste au-dessus du "plus récent et pertinent bas-haut" pour la période où nous avons l'intention de conserver l'opération.

Les tactiques d'entrée à court terme comme celle-ci peuvent être utilisées pour établir une position sur l'action qui peut être conservée pour une transaction journalière, ou même un investissement à plus long terme.

Les graphiques 8.5, 8.6 et 8.7 montrent quelques exemples de la manière dont nous pouvons utiliser ces informations pour identifier les entrées à faible risque/haute probabilité dans les positions courtes.

Le graphique 8.5 est un exemple d'une action qui a fait l'objet d'une forte vente le premier jour, où elle a chuté de 61 \$ à 57 \$.



Chart 8.5 Ce graphique montre une action sur deux jours à l'aide de bougies de 2 minutes. L'encadré montre le début du deuxième jour en utilisant des bougies de 1 minute pour plus de détails sur la vente short.

Le lendemain, l'action a ouvert à la hausse, donnant initialement l'impression que les acheteurs pourraient reprendre le contrôle. Une fois qu'elle est tombée en dessous de l'AVWAP bleu du premier jour et de la VWAP quotidienne violette (cercle vert), il était clair que les vendeurs reprenaient le contrôle.

Pour ceux qui ont résisté à la tentation d'acheter par excès de confiance et qui se sont concentrés sur l'évolution des prix, le retour en dessous de ces deux AVWAP a constitué une excellente opportunité de vente à découvert.

Comme toujours, une fois dans l'action, le stop doit se situer au-dessus du "plus récent et pertinent plus bas", qui était au-dessus du plus haut de la matinée à 59,50 \$. Comme l'action a continué à baisser tout au long de la journée, il serait prudent de couvrir une partie de la position.

la position de manière rentable afin de réduire le risque global et d'abaisser le stop sur le solde à un niveau approprié au temps d'attente anticipé.

Vendre du vert au rouge ?

Remarquez que la technique d'entrée le deuxième jour vous permet d'entrer dans le titre avant les acheteurs dynamiques qui aiment vendre à découvert un mouvement "du vert au rouge". De nombreux acteurs du marché aiment vendre à découvert au moment où les actions passent d'un mouvement positif en début de journée (vert) à un mouvement négatif au cours de la journée (rouge). Lorsque nous vendons à découvert au moment où l'action passe en dessous du VWAP quotidien, nous pouvons entrer dans l'action bien avant les négociateurs de changement net.

Le graphique 8.6 présente un exemple loin d'être parfait pour illustrer certaines des nuances de la configuration.

Comme je l'ai souvent dit, si vous ne cherchez que des "entrées à l'emporte-pièce", vous manquerez de nombreuses occasions nuancées d'entrer avec précision dans des positions longues et courtes.

Le graphique 8.6 montre que le premier jour a été marqué par une forte volatilité près de l'ouverture. Si vous aviez attendu pour entrer dans la transaction lorsque l'action a chuté en dessous du VWAP du premier jour (A), vous auriez pu participer à la faiblesse initiale avec un stop au-dessus du premier haut inférieur indiqué (B), puis abaisser le stop en conséquence.



Chart 8.6 Un graphique de 2 minutes pour 2 jours. Les points verts représentent 3 options d'entrée différentes pour la vente à découvert (Short).

Le deuxième jour, il y avait trois points d'entrée short possibles, représentés par les points verts :

1. Lorsque l'action est tombée en dessous du VWAP quotidien (violet).
2. Lorsque l'action est tombée en dessous de l'AVWAP à deux jours (bleu).
3. Lorsque l'action est passée du "vert au rouge" (elle a ouvert à la hausse en vert et est devenue rouge avec une variation nette négative).

Troisième jour et au-delà : Tendence baissière

Dans le cas d'un titre dont l'offre est importante, il est possible d'observer plusieurs jours d'affilée le schéma d'un renforcement précoce avant la poursuite de la tendance, comme dans le graphique 8.7.



Chart 8.7 Ce graphique baissier est constitué de bougies de 5 minutes. Il montre les zones d'entrée des ventes à découvert avec les points verts pour les jours 1, 2 et 3.

Il arrive qu'un titre dans une forte tendance baissière trouve une offre au niveau de l'AVWAP des jours précédents. L'action présentée dans le graphique 8.7 a enregistré une baisse le premier jour (A) et a d'abord trouvé un soutien au niveau de la VWAP (flèches vertes). Plus tard dans la journée, l'action est tombée en dessous de la VWAP (bleu) et cette VWAP est alors devenue une résistance (flèches rouges) et l'action a clôturé près du niveau le plus bas de la journée.

Le deuxième jour, le titre a progressé (B) et a montré une certaine volatilité initiale, puis a chuté en dessous de la VWAP quotidienne (violet) et de l'AVWAP (bleu) du premier jour. Le point vert du deuxième jour montre un excellent emplacement pour une vente à découvert avec un stop au-dessus du plus haut du matin (flèches rouges).

Le troisième jour, le titre est reparti à la hausse (C) et s'est heurté de plein fouet à l'AVWAP du premier jour (bleu). Cela a marqué le plus haut de la journée. Après une dizaine de minutes, l'action est retombée en dessous de la nouvelle AVWAP sur deux jours (violet) et de la VWAP quotidienne (noir). Une vente à découvert ici (point vert) a pris l'avantage

et profité de l'échec du premier mouvement de hausse et ont ensuite bénéficié d'une forte pression à la vente.

Il est toujours judicieux de couvrir une partie de la position lorsque le titre subit une chute rapide, puis d'abaisser les stops sur le solde à un niveau qui ne permet pas à la position de se transformer en perte.

Gestion des risques

Lorsqu'un titre connaît une forte progression le premier jour, il peut être tentant de participer à la transaction dès le début des échanges le lendemain matin. Plutôt que de se lancer sans stratégie en espérant que la tendance se poursuive, nous utilisons l'AVWAP du deuxième jour en conjonction avec la VWAP quotidienne pour identifier l'entrée la moins risquée pour la poursuite de la tendance.

Une telle approche disciplinée nous permet de participer à la transaction au niveau de risque le plus bas. Comme nous entrons dans la transaction au début d'une nouvelle dynamique, nous réduisons également le risque d'immobiliser notre capital dans une action en attendant qu'elle évolue. En outre, cette approche nous offre un plus grand potentiel de profit.

1 Nous l'appelons l'AVWAP de deux jours, mais il ne s'agit pas de deux jours complets. Par exemple, à 10 heures (heure de l'Est) le deuxième jour, il s'agit de l'AVWAP d'un jour, plus 30 minutes. Il s'agirait donc d'un PAVT de 420 minutes (390 minutes du jour précédent plus 30 minutes du nouveau jour).

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- L'AVWAP précédent (ou de plusieurs jours) est un niveau de référence important pour les actions qui ont connu un mouvement de momentum.
- Plus l'entrée est précise, quel que soit le temps d'attente prévu, plus vous pouvez serrer votre stop, et plus vous disposez de temps avec un momentum en votre faveur.
- Cette stratégie vous permettra d'attraper plus de gagnants qui ont cassé (ou baissé) au début d'une campagne de momentum de plusieurs jours.
- Que vous utilisiez cette technique dans le cadre d'un day trade, d'un multi-day ou d'une plus longue durée, elle peut vous aider à entrer dans une tendance au moment où le risque est le plus faible possible.
- Les entrées AVWAP du deuxième (et du troisième) jour offrent un avantage aux Tradeurs de changements de prix nets (acheteurs du rouge vers le vert et vendeurs du vert vers le rouge).
- En entrant dans le trade au début d'une nouvelle dynamique (momentum), nous réduisons également le risque d'immobiliser notre capital dans une action en attendant qu'elle évolue. De plus, cette approche offre un plus grand potentiel de profit.

CHAPITRE 9

AVWAP GAP

TRADING

"À une époque où les changements sont rapides, l'immobilisme est la ligne de conduite la plus dangereuse.

-Brian Tracy

Objectifs du chapitre

1. Identifier et comprendre les quatre différents types de Gaps
2. Évitez de poursuivre un titre qui présente des Gaps
3. Des stratégies disciplinées pour négocier des actions avec Gaps

Le gap représente un changement soudain dans l'évaluation d'un titre qui laisse une zone sur le graphique sans aucune activité de trading.

Ils sont facilement visibles lorsque

les bougies successives ne se touchent pas et ne se chevauchent pas.

Un gap est une simple représentation d'un changement rapide dans la dynamique de l'offre et de la demande pour le titre. Un écart à la hausse (haussier) se produit lorsque le cours s'ouvre au-dessus du plus haut du jour précédent. Un écart à la baisse (baissier) se produit lorsque le cours s'ouvre en dessous de la clôture du jour précédent. Voir le graphique 9.1 pour des exemples de gaps haussiers et baissiers.

Quatre types de Gaps

Tous les écarts de prix ne sont pas identiques, il existe différentes classifications des écarts. Ce chapitre explique pourquoi il est important de reconnaître et de comprendre les écarts, et propose des **stratégies** AVWAP spécifiques pour les négocier. Il existe quatre classifications de gaps communément acceptées : Commun (**Common**), de rupture (**Breakaway**), de **continuation** et d'épuisement (**Exhaustion**).



Chart 9.1 Cette action montre des exemples d'écarts à la hausse (surlignés en vert) et à la baisse (surlignés en rouge) sur une base journalière.

Gaps communs

Un "common gap" se produit régulièrement sur un titre en raison de déséquilibres (Imbalances) de trades normaux au jour le jour. Des nouvelles mineures, telles que la révision à la hausse ou à la baisse d'un analyste, peuvent être à l'origine d'un "common gap", ou il peut s'agir simplement d'un acheteur ou d'un vendeur motivé par des facteurs qu'il est le seul à connaître.

Les écarts communs ne conduisent pas à des changements de tendance à plus long terme. Les écarts communs sont généralement "comblés" ou "fermés" lorsque des trades ont lieu dans le range de l'écart précédent. Les écarts communs ne prennent généralement pas plus de quelques jours pour être comblés¹. Le graphique 9.2 montre les écarts communs à la hausse et à la baisse.

Dans le graphique 9.2, les cercles bleus représentent les écarts communs. La zone en surbrillance montre que le premier gap (1), plus petit, s'est comblé presque immédiatement, tandis que le gap (2) s'est comblé le jour suivant (flèche bleue). Les écarts (3 et 6) n'ont pas été comblés pendant la période indiquée sur ce graphique. Les écarts les plus courants sont comblés.

Les écarts communs offrent d'excellentes opportunités de trading à court terme, en particulier pour les actions qui sont au stade 2 de la tendance haussière ou au stade 4 de la tendance baissière (voir le tableau de la structure du marché à l'annexe A). Pour les actions bloquées au stade 1 de l'accumulation ou au stade 3 de la distribution, il n'y a généralement pas d'avantage à trader un common gap.



Chart 9.2 Ce graphique de 30 minutes montre les gaps courants qui apparaissent lorsqu'il y a une imbalance d'ordre à l'ouverture, mais il ne s'agit pas d'un événement suffisamment important pour conduire à un changement plus long terme.

Comblé le Gap ou attendre l'AVWAP ?

En 2008, j'ai écrit l'un de mes premiers articles sur l'AVWAP, intitulé "Chase the Gap or Wait for VWAP ?" (Chasser l'écart ou attendre le VWAP ?) Au cours des deux dernières décennies, la stratégie décrite dans cet article m'a bien servi et je l'utilise encore aujourd'hui.

L'article présente des techniques pour trader des actions présentant un gap commun. Cette stratégie permet d'entrer à faible risque dans une action qui a connu un gap. Lorsqu'un gap boursier est plus élevé, on nous dit qu'il y a deux possibilités : acheter la force ouverte et espérer qu'elle se maintienne ou acheter lorsque l'action en retrait de la force du gap.

Une troisième option, l'attente de l'AVWAP, est la technique que nous explorons en utilisant un cadre temporel d'une minute. Gardez à l'esprit que les mêmes concepts s'appliquent aux échéances plus longues avec l'AVWAP from the gap.

Pour réussir à trader un gap commun, nous devons consulter des échéances plus courtes, intrajournalières. Le graphique 9.3 est constitué de bougies de 1 minute. La zone surlignée en vert montre l'écart à la hausse par rapport à la clôture de la veille, à proximité de 99 \$/action (2), jusqu'à un prix ouvert de 102,75 \$. Toute personne ayant acheté le stock à l'ouverture des premières minutes de la journée a dû choisir entre deux options.

La première option consiste à conserver le titre alors qu'il est retombé à 99 dollars dans les premières minutes (2), ou à se tenir à l'écart, à laisser le titre se stabiliser et à attendre la preuve que les acheteurs ont repris le contrôle avant de s'impliquer.

La seconde option consistait à attendre que le titre repasse au-dessus du VWAP journalier (1). C'est à ce moment-là que les acheteurs reprennent le contrôle de l'action pour la journée. Un achat à ce moment-là vous permettrait d'entrer dans le titre après la secousse. Si le mouvement devait échouer après l'entrée, un stop sous le plus bas du jour (2) limiterait les pertes. Un stop serait placé sous (2) parce qu'il s'agit du "plus bas supérieur le plus récent et le plus pertinent".



Chart 9.3 Ce graphique en 1 minute est un exemple haussier de l'utilisation de la stratégie "Chase the gap or wait for AVWAP".

L'action a continué à monter tout au long de la journée et le VWAP a trouvé des acheteurs lors d'un test rapide plus tard dans la journée (3). C'est au trader de décider si l'action vaut la peine d'être conservée au-delà d'un day trade. Cette décision dépend de la tendance à plus long terme, de l'état du marché dans son ensemble et de l'évolution du cours de l'action.

les niveaux personnels de tolérance au risque. Je préfère prendre des bénéfices partiels et laisser courir le gagnant.

Dans le graphique 9.4, nous voyons l'inverse, un titre qui a baissé, s'est redressé pendant environ 45 minutes et a ensuite cassé en dessous du VWAP de la journée.

Le graphique 9.4 est un graphique en 1 minute d'une action qui a clôturé le premier jour à environ 105,30 \$ (1). L'action a baissé (surbrillance bleue) pour ouvrir à environ 104,60 \$ le deuxième jour.

Si vous aviez vendu à découvert ce titre à l'ouverture, vous auriez vendu à découvert près du plus bas de la première heure de la journée, 103,90 \$ (2). La situation a été pire pour la personne qui a vendu à découvert à l'ouverture, car l'action a été positive pendant quelques minutes (3), ce qui aurait pu l'amener à paniquer et à couvrir la vente à découvert à perte.

Plutôt que de vendre à découvert à l'ouverture, il est plus judicieux de voir si les acheteurs ne parviennent pas à prendre le contrôle, puis de vendre à découvert le titre une fois qu'il est retombé en dessous du VWAP quotidien (4). Lorsque vous évitez l'agitation initiale de l'action, vous avez plus de chances d'entrer dans le trade au bon moment, votre stop se situant logiquement au-dessus du plus haut de la journée (3). Une bonne entrée en matière permet de conserver l'action sur des périodes plus longues.

Bien sûr, il y a des moments où l'action s'écarte à la hausse et continue à se redresser tout au long de la journée, ou s'écarte à la baisse et continue à se vendre pour la journée.

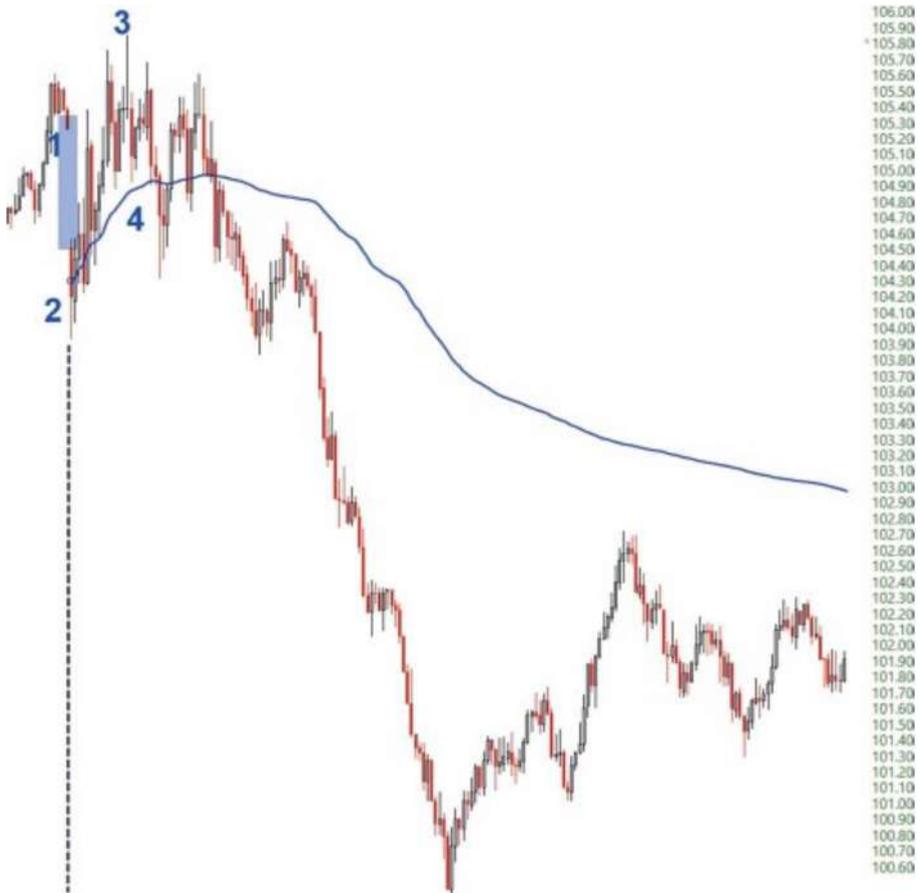


Chart 9.4 Voici un exemple baissier sur un horizon de 1 minute de la façon d'utiliser la stratégie "chase the gap or wait for VWAP" (Poursuivre le gap ou attendre le VWAP).

Aucune méthode de trading ne vous permettra d'obtenir 100% des gains. Ce n'est pas votre objectif. L'objectif est de trouver des trades à faible risque et à forte probabilité, ce qui dépend en grande partie de la confiance que vous avez dans votre approche.

Comme on dit "il vaut mieux être à l'écart avec des liquidités, en souhaitant y participer, plutôt que d'être sur le marché en souhaitant être exclu", il est important d'avoir confiance en soi et en ses capacités.

Gap/AVWAP Plusieurs jours

Il arrive qu'un titre connaisse un écart important et qu'il faille quelques jours au marché pour digérer les gains ou les pertes avant que la tendance principale ne reprenne. Les personnes enthousiasmées par la nouvelle poursuivront l'action à l'ouverture et paieront plus que nécessaire, comme le montre le graphique 9.5. Le premier jour, le titre est passé de 29,60 \$ à 30,40 \$ (surbrillance bleue). Nous ancrons notre VWAP à la première bougie de la journée (1, voir l'encadré pour plus de détails).



Chart 9.5 Ce graphique utilise des bougies de 2 minutes pour les 2 jours de trading.

À (2), l'action a franchi l'AVWAP et il serait logique d'acheter l'action à (30,30 \$) avec un stop en dessous du plus bas de la journée (3).

Après une hausse rapide jusqu'à **32,50 \$**, le titre a subi une prise de bénéfices. Il a trouvé suffisamment de demande au niveau du VWAP (4) pour fournir un support pour la prochaine étape de hausse. Le titre a terminé près du plus haut de la journée.

Si vous avez manqué l'entrée le premier jour, l'action a de nouveau progressé le deuxième jour (surbrillance bleue) et vous devriez fixer votre ancrage VWAP sur la première bougie de la journée (5). Après quelques minutes sous l'AVWAP violet, l'action a retraversé le VWAP (6). Un achat (6) aurait été logique, avec un stop en dessous du plus bas de la journée (7). Comme nous le savons, tous les trades ne sont pas gagnants et ce trade aurait été stopé avec une petite perte.

Environ 10 minutes plus tard, le titre est repassé au-dessus de la VWAP (9). Cela peut être une expérience frustrante lorsque le titre repasse au-dessus de l'AVWAP si peu de temps après une petite perte. Le goût de la perte précédente peut vous avoir empêché d'effectuer une nouvelle entrée logique (9).

Si vous vous en teniez à votre stratégie, vous achèteriez à nouveau le titre et placeriez le nouveau stop sous le nouveau plus bas de la journée (8). Cet achat s'est avéré gagnant puisque le titre est passé du prix d'achat de 34 \$ à 38 \$ plus tard dans la journée.

Après avoir atteint le sommet de 38 \$, il a reculé jusqu'au VWAP (10) et a brièvement rebondi avant d'atteindre un sommet plus bas et de passer sous le VWAP (11). Si vous aviez utilisé ce niveau comme stop, vous auriez vendu à **36,25 \$**, soit un gain de 2,25 \$ ou 6,7 %.

Si vous aviez conservé l'action à partir du prix d'achat de **30,30 \$** le premier jour (2), vous seriez dans une position plus forte et auriez peut-être remonté votre stop sous l'AVWAP bleu dès le premier jour. Cela vous aurait permis de rester dans l'action avec un stop proche de 35 \$ à la fin du deuxième jour. Une autre solution aurait consisté à laisser la volatilité initiale du deuxième jour se calmer, puis à relever votre stop sur la moitié de la position sous la VWAP du deuxième jour (en violet) et sur le reste de la position (en bleu)

en dessous de l'AVWAP bleu du premier jour. Avec cette stratégie, vous auriez vendu la moitié de l'action achetée à 30,30 \$ à 36,25 \$ (11) et vous auriez continué à détenir le solde avec un stop en dessous de l'AVWAP bleu du premier jour à

\$35. Il n'y a jamais de meilleure façon de fixer des stops, seulement une meilleure façon en fonction de votre tolérance au risque et de votre durée de détention prévue.

Breakaway Gaps

Un breakaway gap se produit lorsqu'un titre se libère d'une consolidation à long terme (stade 1, accumulation ou 3, distribution), généralement avec une forte augmentation du volume. Le breakaway gap sert à déclencher une dynamique (momentum) qui peut durer des mois, voire des années. Un trader ou un investisseur à moyen ou long terme voudra apprendre à reconnaître un breakaway gap en raison des implications à long terme pour l'action. Lorsque les gaps de rupture se produisent avec un catalyseur de nouvelles tel qu'une surprise sur les bénéficiaires, il est plus probable que l'action continue à suivre la tendance dans la direction du gap qu'elle ne le fasse. Si la nouvelle qui a motivé l'écart est inattendue et significative, il est plus probable qu'elle conduise à une tendance durable.

Gaps de rupture (Breakaway) à la hausse

Le graphique 9.6 montre un gap de rupture qui a conduit à une tendance à plus long terme. Le grand écart (1) a révélé un groupe d'acheteurs motivés. Nous avons ancré notre AVWAP sur ce point. Quelques jours après le gap initial, l'action a brièvement reculé et a trouvé des acheteurs (2) à l'AVWAP ancrée à partir de l'écart. Le support à l'AVWAP a montré un fort appétit pour le titre et un achat (3) était logique parce qu'il a atteint un plus haut après que l'AVWAP a été testé, avec un stop en dessous du plus bas de repli (2) parce que c'était le "plus récent et pertinent plus bas".



Chart 9.6 Notice how the momentum remained strong after the breakaway gap (1) for over one year. Chart: TC2000.com

Chart 9.6 Remarquez que le momentum est restée forte après le gap (1) pendant plus d'un an.

L'action a continué à monter, mais ce n'est que 15 mois après l'écart initial qu'elle est passée en dessous de l'AVWAP (4). Un détenteur de l'action depuis l'achat (2) jusqu'à ce qu'elle passe en dessous de l'AVWAP (4) a réalisé un profit d'environ

33 % (20,50 à 27,50 \$). *Les stops ne vous permettront jamais de sortir au plus haut, mais ils vous sortiront lorsque l'équation offre/demande du catalyseur d'origine changera.*

Il est inhabituel que les gaps de rupture soient comblés car ils représentent un choc important dans l'équation de l'offre et de la demande. Les nouvelles et l'augmentation du volume confirment un intérêt important et immédiat de la part des institutions qui rivalisent pour investir de grosses sommes d'argent dans le titre au même moment. Souvent, les personnes qui ont appris que "tous les gaps sont comblés" attendent un achat à un prix inférieur, ce qui ne se produit jamais. Ce groupe deviendra souvent acheteur plus tard dans le cycle, lorsqu'il ne pourra plus se contenter de rester à l'écart et d'acheter des actions.

Ils regardent la hausse se poursuivre sans eux. Ils deviennent alors des acheteurs "FOMO", souvent aux pires moments, lorsque les prix sont loin d'avoir commencé à monter.



Chart 9.7 Ce graphique est construit avec des bougies de 15 minutes, il montre l'action intraday d'un titre qui a connu un breakaway gap.

Les actions les plus fortes continueront d'augmenter pendant plusieurs jours ou plus longtemps avant de subir une correction de prix ou de temps. Dans ce cas, si vous n'achetez pas le premier jour de la hausse, vous risquez de ne pas profiter de la forte hausse initiale. Si vous manquez le mouvement initial, il y a souvent (mais pas toujours) de meilleures opportunités d'acheter le titre sur la base de sa force après un repli. Il faudra peut-être quelques jours de va-et-vient autour de l'AVWAP avant que les acheteurs ne reprennent le contrôle. Une reprise de l'AVWAP ne conduit pas toujours à une continuation immédiate. Si votre stop n'est pas déclenché, soyez patient et faites-lui confiance. Laissez le marché faire ses preuves. Soyez rassuré par le fait qu'"une fois établie, une tendance a plus de chances de se poursuivre que de s'inverser". L'action du graphique 9.7

montre qu'il a fallu quelques jours pour absorber les ventes des preneurs de bénéfiques avant que l'action ne poursuive sa progression.

La zone ombrée en bleu montre l'écart important entre **18,65 \$** et 22 \$ par action, soit un écart de 18 %. Il est clair qu'il y a eu un catalyseur qui a incité les participants à acheter le titre. Nous ancrons l'AVWAP à partir de la première bougie de l'écart.

(A). Les acheteurs à l'ouverture ont été rapidement submergés par les propriétaires qui voulaient bloquer leurs gains importants de la nuit et l'action a continué à baisser au cours des deux jours suivants. À (1), l'action s'est redressée jusqu'à l'AVWAP à partir du gap et a été rejetée.

Les acheteurs ont pris le contrôle (2) lorsque le titre a franchi l'AVWAP de l'écart. Il était logique d'acheter à ce moment-là, avec un stop sous l'un des points bas (3, 4 ou 5), en fonction des préférences personnelles et de la tolérance au risque. Comme pour toutes les opérations, il n'y a pas de circonstances idéales pour tous les traders. J'utilise souvent un stop plus serré ou j'échelonne parfois mes stops.

Une approche échelonnée pourrait consister à utiliser des stops sur 1/3 de la position sous chacun de ces points bas. Les points (6) et (7) montrent comment les acheteurs ont maintenu le prix au-dessus du gap et empêché le prix de casser l'AVWAP le jour suivant. Ce type d'action m'inciterait à maintenir mon stop sous les points (6) et (7).

(3). Si l'action ne parvient pas à maintenir l'AVWAP, je crains qu'elle n'abandonne la totalité du gain. Une fois que l'action est repassée au-dessus de 22 \$/action, les stops pourraient être relevés en dessous de (7).

Gaps de rupture (Breakaway) à la baisse

Un gap de rupture qui amorce ou accélère une tendance baissière est le signe d'un problème important et montre que les attentes à l'égard de l'action sont moindres à l'avenir. Si vous vous retrouvez dans la situation malheureuse de posséder l'un de ces titres, il est généralement préférable de réduire la perte rapidement et de passer à autre chose. Il est préférable d'accepter la perte et l'inconfort immédiatement plutôt que d'attendre une situation plus grave.

la faiblesse des prix s'installe. L'action n'est pas une "bonne affaire en solde", c'est une action cassée et si "elle ne vous effraie pas avec l'écart initial à la baisse, elle vous épuisera souvent", car l'action aura besoin de beaucoup de temps pour se rétablir avant de repartir à la hausse. Le graphique 9.8 présente un exemple de rupture à la baisse.

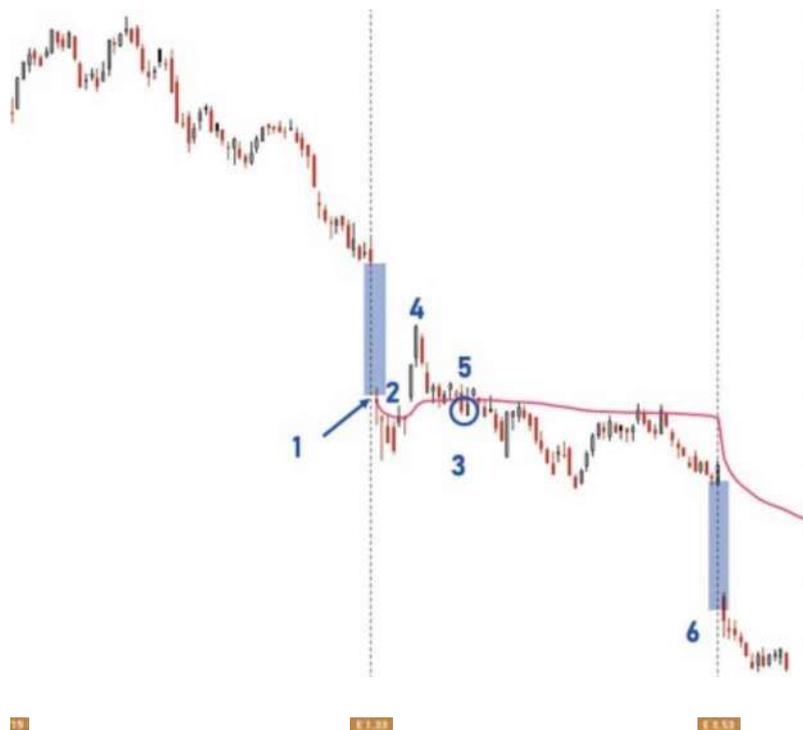


Chart 9.8 Les zones surlignées en bleu montrent 2 gaps successifs les jours où les résultats ont été publiés.

Cette action a connu un important écart à la baisse après la publication des résultats, nous avons fixé l'ancrage initial au premier jour de l'écart (1). Comme nous l'avons appris en utilisant des délais plus courts, l'action se négocie souvent pendant quelques barres (dans ce cas-ci

jours) en dessous de l'AVWAP avant une brève remontée au-dessus de l'AVWAP (2). Cette reprise aurait mis les vendeurs à découvert, qui ont vendu au cours des deux premiers jours, en position de perte. Ils ont pu couvrir leurs positions et manquer le mouvement de baisse plus important.

Ce n'est qu'environ 15 jours après le gap initial que les vendeurs ont repris le contrôle de l'action (3) lorsque l'action est repassée sous l'AVWAP du gap. Une vente à découvert à ce moment-là aurait été judicieuse avec un stop au-dessus du sommet du gap (4) ou au-dessus du sommet de la consolidation des six jours précédents (5). Ce titre a continué à montrer des signes de faiblesse au cours des mois suivants et le rapport sur les bénéfices du trimestre suivant a motivé une nouvelle série de ventes par crainte (6). Le graphique 9.9 montre un autre exemple de gap baissier, dans ce cas sur un horizon de 15 minutes.



Chart 9.9 La zone ombrée bleue montre le gap à la baisse sur ce timeframe intrajournalier.

Voici (9.9) un exemple baissier de gap de rupture. La zone ombrée en bleu montre l'écart de 33 \$ à 28 \$ (environ -15 %). Lorsque l'action s'écarte vers le bas, nous ancrons notre AVWAP au début de la négociation après l'écart (1). L'action a continué à baisser jusqu'à 25,50 \$ ce jour-là, ce qui a placé les "acheteurs de baisse" dans une position perdante, sans qu'ils puissent raisonnablement fixer leur stop.

Les personnes qui ont vendu l'action à découvert semblent avoir réalisé une bonne opération le **premier** jour, mais le deuxième jour, les acheteurs ont pris le contrôle de l'action qui est remontée jusqu'à l'AVWAP (2). Plus tard dans la journée et le lendemain, les acheteurs ont défendu l'action et acheté des replis jusqu'à l'écart AVWAP (3, 4 et 5).

Il a fallu quelques jours pour digérer la nouvelle avant que le titre ne continue à baisser. A (6), les vendeurs ont repris le contrôle de l'action à partir du gap lorsque l'action a cassé en dessous du gap AVWAP. C'était le bon endroit pour vendre l'action à découvert, car les prix nous ont indiqué que les vendeurs reprenaient le contrôle de l'action.

Bien sûr, nous ne savions pas que l'action continuerait à baisser, nous avons donc dû fixer un stop pour nous protéger d'un retournement. Les plus bas que nous pourrions utiliser pour placer notre stop sont (7, 8 et 9). Tout comme dans l'exemple précédent, nous aurions pu utiliser une approche de stop échelonné. Comme l'action continuait à baisser, le travail consistait à gérer les stops au-dessus des plus bas sommets les plus récents et les plus pertinents. À partir de là, le reste dépend du marché.

Gaps de continuation

Un gap de continuation est également connu sous le nom d'écart en cours ou d'écart de mesure. Nous trouvons ces écarts dans les actions où il y a une tendance établie qui a probablement commencé par un écart de rupture. Étant donné que la tendance existe déjà, ces écarts représentent une continuation, et souvent une accélération, de la tendance. Les rapports sur les bénéfices sont souvent le catalyseur de ces écarts. Comme le breakaway gap, le continuation gap n'est pas toujours comblé. Il laisse souvent derrière lui ceux qui attendent qu'il soit comblé. Les graphiques qui suivent le montrent clairement.

Le gap de continuation offre certaines des meilleures opportunités de participer à une tendance si vous n'avez pas été impliqué dans le mouvement précédent. La plupart des détenteurs d'actions à long terme se sentent bien dans leur peau et ne veulent pas vendre leurs actions. Cela crée une offre restreinte et, avec une demande accrue, ces actions se trouvent souvent dans le "sweet spot" de leur tendance. Au cours de cette phase, la volatilité est faible et les replis à court terme sont rapidement rachetés. Étant donné que ces écarts se produisent généralement vers le

milieu d'un cycle de tendance majeur, les écarts de continuation sont également connus sous le nom d'"écarts de mesure". Ils se situent vers le milieu d'un cycle tendanciel complet.

Gaps (Exhaustion) d'épuisement

Les écarts d'épuisement se produisent près de la fin d'une tendance majeure. L'action inversera la direction du gap et clôturera à l'extrémité inférieure. Lorsqu'une action a suivi une tendance haussière et a connu une forte progression en pourcentage, la société annonce souvent des nouvelles positives qui provoquent un écart. Les réactions initiales à cette nouvelle incitent les personnes qui sont restées sur la touche et qui attendaient un repli avant de s'impliquer à céder à la FOMO et à acheter le titre. Les personnes qui ont possédé les actions et ont bénéficié de gains importants voient l'opportunité de vendre leurs actions très appréciées aux acheteurs FOMO. Ils utilisent les liquidités générées par les bonnes nouvelles pour vendre de grandes quantités d'actions près des sommets. Les ventes liées aux "bonnes nouvelles" qui ont fait grimper l'action prendront de nombreux participants au dépourvu, car l'action se vend sur les "bonnes nouvelles". Le marché ne tient pas compte du passé et négocie en fonction des attentes futures. Ceux qui ont acheté des actions dans l'attente de bonnes nouvelles les vendront lorsque celles-ci seront publiées. Les bonnes nouvelles sont publiées à la hausse et les mauvaises à la baisse. Si vous négociez en fonction des nouvelles, vous risquez de vous retrouver à livrer des journaux.

L'action sur l'échelle journalière (9.10) présente trois écarts distincts : rupture, continuation et épuisement.

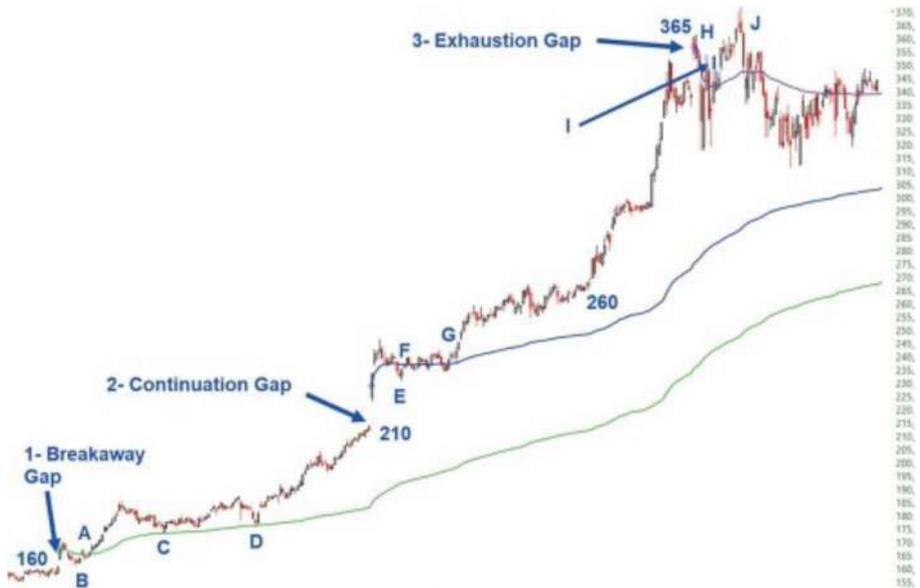


Chart 9.10 Ce graphique montre environ une année et demie de trades.

1- Le gap de rupture (breakaway) s'est produit en janvier à **160 dollars**. Ce gap a failli être fermé mais n'a pas été comblé. L'occasion de trader ce titre s'est présentée (A) lorsque le titre est revenu au-dessus de l'AVWAP à partir du gap. Un stop aurait été placé sous le niveau bas du pullback (B). Remarquez que l'AVWAP (vert) de l'écart a trouvé des acheteurs sur les points de repli (C et D).

2- Le gap de continuation (2) s'est produit à 210 dollars en août. Il s'agissait d'un écart important, car le marché avait déjà connu une forte hausse (qui avait privé le marché de l'offre) avant l'écart. Certains vendeurs à découvert se sont sentis piégés par la hausse des prix et ont payé des prix encore plus élevés afin de minimiser leurs pertes au fur et à mesure que l'action grimpait. Après environ une semaine et demie, l'action a finalement franchi à la baisse la nouvelle AVWAP (bleu) de ce gap (E) lorsque les preneurs de bénéfices sont intervenus. L'offre générée par ces prises de bénéfices

Les vendeurs ont été rapidement débordés par la demande des nouveaux acheteurs qui ont ramené le titre au-dessus du gap AVWAP (bleu) quelques semaines plus tard (F). C'est à ce moment-là qu'il est logique d'acheter de nouvelles positions, après la secousse en dessous de l'AVWAP. Un stop sur le nouvel achat (F) serait placé sous (E). Il a fallu près d'un mois pour que le titre retrouve son élan haussier (G), mais l'attente en valait la peine, car le titre a connu une forte hausse à partir de ce niveau.

Ce "gap de mesure" est utilisé pour donner au trader une idée de ce qui serait une estimation (ou mesure) raisonnable de l'endroit où il faut s'attendre au prochain niveau d'activité majeur. L'écart de mesure tire son nom de la tendance d'un rallye, qui commence à un écart de continuation, à correspondre aux gains que le rallye a déjà réalisés entre l'écart de rupture et l'écart de continuation. En d'autres termes, vous pouvez obtenir une bonne projection des gains potentiels restants entre le gap et le prochain niveau d'activité majeur.

Dans ce graphique, le gap de rupture a parcouru 50 points (de 160 \$ à 210 \$), de sorte qu'un objectif de hausse minimum à partir du gap de continuation à 210 \$ est de 260 \$ (210 \$ - 50 \$). Ce titre a clairement dépassé ce niveau et montre pourquoi il est préférable de traîner les stops vers le haut sous des niveaux inférieurs plus élevés pour une sortie plutôt que de sortir à un objectif de prix.

3- L'écart d'épuisement. Ce gap s'est produit en janvier de l'année suivante à environ 355 \$. Nous ne savons jamais si un écart est un écart d'épuisement jusqu'à ce qu'après coup, lorsque l'action ne peut pas continuer à monter. Pourtant, certains indices nous indiquent que la longue période de hausse à partir de 160 dollars risque de s'interrompre. Contrairement au gap de rupture, le gap d'épuisement sur ce graphique a immédiatement fait marche arrière (H) après le gap de hausse. À (H), des vendeurs attendaient une opportunité de vendre, et le gap supérieur s'est avéré être leur occasion de le faire. Après une semaine de pression à la baisse, le titre s'est stabilisé au-dessus de l'AVWAP (violet) (I) et a atteint un nouveau sommet (J).

Après l'échec de ce sommet, l'action n'a pas progressé pendant les deux mois suivants. Le titre était "épuisé" et avait besoin de se reposer.

Le graphique (9.11) présente les mêmes trois gaps distinctifs sur une base journalière, cette fois avec une action en tendance baissière.

1- Le gap de rupture s'est produit à 1200 \$ et le titre a continué à baisser pendant quatre jours avant de regagner l'AVWAP (rouge). Lorsque le titre est tombé en dessous du gap AVWAP (A), les vendeurs ont repris le contrôle et il était logique de vendre le titre à découvert avec un stop au-dessus de (B). Cette position aurait été difficile à tenir car le cours a fait des allers-retours au-dessus de l'AVWAP et de l'AVWAP (B). (C) il a dépassé le sommet qu'il avait atteint environ deux semaines auparavant.

2- Le gap de continuation s'est produit à \$910. Après quelques jours de trading au-dessus de l'AVWAP du gap (rouge), le cours a cassé à la baisse (D) et est resté en dessous de l'AVWAP (bleu) jusqu'à la fin du graphique. L'AVWAP (bleu) du gap n'a pas été testé par le bas, ce qui montre à quel point les vendeurs étaient motivés. En utilisant la technique de mesure de ce gap, on obtient un objectif de baisse minimum de 620 \$. Cet objectif est atteint en soustrayant le niveau du gap de continuation de 910 \$ du niveau du gap de rupture de 1200 \$, soit 290 \$. Nous soustrayons ensuite 290 \$ de 910 \$. ($910 - 290 = 620$). Il est clair que cette mesure n'est qu'une ligne directrice puisque l'action a touché le niveau de 620 \$ environ un mois après l'écart et qu'elle a continué à baisser. Nous voulons avoir une approximation (écart de mesure) de l'évolution possible de l'action, mais les stop loss qui se situent au-dessus des plus bas niveaux les plus récents et les plus significatifs vous permettront de rester plus longtemps dans la transaction.

3- Le gap d'épuisement s'est produit à 430 dollars, après une forte chute et les prix ont continué à baisser. Ne considérez pas les écarts d'épuisement comme une raison de trader à l'encontre de la tendance principale. Au contraire, un écart d'épuisement peut signifier le début d'une phase d'accumulation.

l'action est tout simplement épuisé et a besoin de temps pour guérir. Cette remarque s'explique par le fait que de nombreuses personnes essaient (sans succès) de trader à contre-courant de la tendance afin d'acheter des actions "au plus bas".



Chart 9.11 Ce graphique quotidien montre environ 14 mois de trades.

Psychologie : Ne vous focalisez pas sur les étiquettes

Trop de gens s'attachent à étiqueter le type de gaps qui s'est produit. La bonne façon d'envisager les écarts est de reconnaître ce qu'ils représentent en termes de changement soudain de l'offre et de la demande plutôt que de les étiqueter. Parfois, vous penserez qu'un écart est exhaustif alors qu'il s'agit en fait d'un deuxième ou d'un troisième écart de continuation. Ce qu'il est important de reconnaître,

les opportunités de continuation ou d'inversion de tendance et de les trader de manière appropriée. Il n'existe pas d'outil plus objectif que l'AVWAP du gap pour mesurer si les acheteurs ou les vendeurs contrôlent la situation.

Gestion des risques : Anomalies des Gaps

Certaines actions et certains ETF connaissent des gaps presque tous les jours :

- Les actions peu négociées (faible volume d'échanges) sont sujettes à des écarts communs quotidiens.
- Les actions qui négocient des American Depositary Receipts (ADR) font l'objet d'un écart presque tous les jours parce qu'elles doivent ouvrir au même prix aux États-Unis que celui auquel elles sont négociées sur leur principale place boursière à l'étranger.
- Les ETF liés aux matières premières, comme le pétrole et l'or, se négocient sur un marché de près de 24 heures. La variation du prix des matières premières en dehors des heures d'ouverture de la Bourse de New York doit être ajustée à l'ouverture de la Bourse de New York à 9h30. Ce changement entraîne un écart presque tous les jours.

Étant donné que les ADR et les ETF sur les matières premières varient presque tous les jours, il est difficile de gérer le risque. Je préfère ne pas les trader. Il existe de nombreuses autres actions et ETF pour lesquels la gestion du risque est plus facile. Le graphique 9.12 montre les écarts quotidiens d'un ETF.



Chart 9.12 Seuls quelques-uns des écarts sont encerclés dans le graphique daily de l'ETF ci-dessus.

Lorsque vous envisagez de mettre en place une opération, examinez de plus près la fréquence des écarts de l'action et décidez si vous pouvez raisonnablement gérer le risque de l'opération. Cela permet de reconnaître la "personnalité" de l'action et de déterminer s'il est judicieux de la trader. Les ETF liés aux matières premières enregistrent des écarts presque tous les jours, car les matières premières qu'ils **représentent** sont échangées presque 24 heures par jour.

S'agit-il vraiment d'une Gap ?

La plupart du temps, lorsqu'un titre enregistre un gap à la hausse ou à la baisse au début de la séance, il ne s'agit pas des premières transactions de la journée pour ce titre. Les actions qui annoncent des nouvelles en dehors des heures normales de négociation (RTH) commenceront à être négociées au moment où la nouvelle est annoncée pendant les heures de négociation avant ou après le marché. Les heures étendues (ou EH) de disponibilité des transactions avant et après le marché diffèrent d'une société de courtage à l'autre. S'il est important pour vous de trader pendant les heures prolongées, trouvez une société de courtage réputée qui offre les heures les plus longues pour trader.

Veillez toujours à consulter un graphique comprenant des données de trading avant ou après le marché lorsque vous tradiez une action avec un gapt. Si le titre a été exceptionnellement actif pendant les heures prolongées, il est utile d'ancrer une AVWAP à partir du début des transactions pendant les heures prolongées. Lorsque vous utilisez l'AVWAP des heures prolongées avec l'AVWAP des heures normales de négociation, cette combinaison permet de trouver des niveaux clés pour l'action. Ce type d'analyse s'applique principalement aux transactions journalières.



Chart 9.13 Le graphique de gauche montre les trades incluant les heures prolongées (en gris). Sur le graphique des heures normales de trading à droite, la période d'heures prolongées ressemble à un gap sur le graphique.

Les graphiques du point **9.13** montrent le même titre avec les heures d'ouverture prolongées (EH) à gauche et les heures d'ouverture normales (RTH) à droite. Sur la gauche, vous pouvez voir que des transactions ont eu lieu à tous les niveaux entre le niveau de l'écart et même bien au-dessus du niveau le plus élevé des transactions RTH. À droite, il y a un écart évident entre la clôture du premier jour et l'ouverture du deuxième jour. En général, je ne fais référence aux trading des heures prolongées que si le titre a été tradé dans un volume inhabituel pendant les heures prolongées.

Futures VS ETF

Comme le RTH pour les actions, les principaux ETF comme le SP500 ETF (SPY) se négocient également lors de la séance de nuit (ON) du SP500 Futures. Les jours où le SPY ouvre avec un écart important, il est utile d'étudier l'AVWAP depuis le début de la séance de nuit pour les contrats à terme. Il y a souvent des niveaux importants où le marché à terme peut trouver des acheteurs et des vendeurs à l'AVWAP ON, mais le niveau peut ne pas être visible sur le SPY RTH parce qu'il n'y a pas autant de "mémoire des prix" depuis le début de la séance RTH. La relation entre le SPY et les contrats à terme SP500 est importante si vous négociez l'un ou l'autre de ces marchés à court terme.

Dividendes

Lorsqu'un dividende en espèces ou en actions est versé aux actionnaires, le montant du dividende est déduit du prix de l'action. Si une action clôture la journée à 33 \$/action et que le lendemain la société verse à ses actionnaires un dividende de 0,50 \$/action, le prix de l'action est ajusté à la baisse de 0,50 \$/action. L'ajustement du prix de l'action est reflété par le prix de l'action ouverture à **32,50 \$ (en supposant qu'il n'y ait pas d'autres déséquilibres de l'offre et de la demande qui influent sur le prix d'ouverture)**. La baisse du cours d'ouverture de ce titre entraînera un écart sur le graphique. Ces gaps ne sont pas dus à un déséquilibre ordinaire de l'offre et de la demande, c'est pourquoi je ne les considère pas comme des candidats au trading le jour du dividende.

Qu'en est-il de "Comblé le Gap" ?

Lorsque l'on parle de "fade the gap", cela signifie simplement que l'on veut prendre une position de l'autre côté de la tendance ou de la direction d'un gap. Ils veulent vendre à découvert une action qui s'écarte à la hausse ou acheter une action qui s'écarte à la baisse. L'objectif de ce livre est de trader avec la tendance, d'acheter des actions dans les tendances haussières, de vendre à découvert des actions dans les tendances baissières et d'éviter les périodes neutres (étapes 1 et 3).

Il faut toujours donner à une tendance le bénéfice du doute qu'elle se poursuivra à plus long terme. ***Lorsqu'un titre en tendance haussière s'écarte à la baisse, il peut s'agir d'un excellent candidat à l'achat. Restez concentré sur les transactions par rapport au VWAP daily ainsi que sur les AVWAP importants à plus long terme.. Les gaps se produisent dans toutes les actions à un moment donné, il est donc important d'être préparé avec une approche objective pour les gérer.***

Gestion des risques : Placer des stops

La partie la plus difficile d'un trade est sans doute la gestion des stops pendant que le trade se déroule en votre faveur. Dans les exemples, j'ai esquissé plusieurs scénarios sur la manière de placer et de mettre à jour les stops. Comme pour tout ce qui concerne le marché, le recul est le meilleur des deux mondes.

Pour compenser le risque de l'inconnu, je préfère utiliser plusieurs stops. Le premier est le plus serré (c'est-à-dire le plus petit incrément en dollars) parce qu'il protège le capital initial. Le degré d'étanchéité du stop dépend de votre tolérance au risque. Je fixe le deuxième stop après que l'action a évolué en ma faveur. Je fixe le deuxième stop suffisamment serré pour pouvoir bloquer certains gains en cas de retournement de l'action, ce qui réduit le risque global. Je fixe le troisième stop pour donner à l'action un peu plus d'espace pour respirer. Cela permet (si tout va bien) d'éviter d'être arrêté avant que le titre ne devienne un grand gagnant.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Les Gaps se produisent régulièrement ; sans stratégie, nous sommes enclins à faire des Trades FOMO.
- Aucune méthode de trading ne vous permettra d'obtenir 100% des gains. Ce n'est pas votre objectif. L'objectif est de trouver des trades à faible risque et à forte probabilité, et cela dépend en grande partie de la confiance que vous avez dans votre approche. Comme on le dit, "il vaut mieux être à l'écart, avec des liquidités, en souhaitant être sur le marché, que d'être sur le marché en souhaitant ne pas y être".
- Les stops ne vous feront jamais sortir au plus haut, mais ils vous feront sortir lorsque l'équation offre/demande du catalyseur d'origine change.
- Les techniques d'entrée le deuxième jour nous permettent de participer à une action alors que nous aurions normalement manqué l'opportunité du premier jour.
- Soyez attentifs aux heures d'ouverture prolongées des marchés pour les actions à effet de levier.
- Des circonstances inhabituelles telles que les dividendes, les ETF et les contrats futures créent des situations de gaps particuliers.

CHAPITRE 10

LE SHORT SQUEEZE

"Le trader moyen est naturellement un haussier chronique. Il est dans la nature humaine de préférer l'optimisme au pessimisme".

-Philip Carret

Objectifs du chapitre

1. Comprendre l'intérêt short et le ratio d'intérêt short
2. Identifier les niveaux de prix et les tendances où les vendeurs à découvert sont impliqués
3. Comprendre les raisons des short squeezes
4. Identifier deux types de short squeeze : les ventes impulsives et les ventes structurelles.

La vente à découvert est facile à comprendre car les actions peuvent chuter beaucoup plus vite qu'elles ne montent. La vente à découvert comporte des risques particuliers. Vous vendez une action à découvert. Le plus grand risque pour un vendeur à découvert est que le cours de l'action augmente au lieu de baisser.

Une hausse du cours d'une action fortement décotée peut entraîner un mouvement de hausse spectaculaire, car les pertes s'accumulent sur les comptes des vendeurs à découvert. Les vendeurs à découvert amplifient le mouvement haussier du prix lorsqu'ils achètent l'action pour essayer de minimiser leurs pertes. Cela peut conduire à des mouvements de prix spectaculaires à la hausse, dont les traders de tendance peuvent tirer profit.

Cette dynamique crée une double demande (nouveaux achats de positions longues et couverture des positions shorts) pour un titre alors que l'offre est faible. En outre, l'offre est souvent limitée pour un titre dans une forte tendance haussière, car les détenteurs veulent conserver leur position rentable. Lorsque l'action augmente rapidement, les shorts perdent de l'argent et, en essayant de couvrir leurs paris baissiers, ils entrent en concurrence avec de nouvelles positions longues. En raison de la concurrence accrue pour l'achat des actions, les vendeurs à découvert subissent la **pression** des pertes croissantes et deviennent "pressés". Avant d'étudier la dynamique d'un "short squeeze", abordons quelques termes et apprenons à interpréter les données relatives aux ventes à découvert.

Intérêt Short

"L'intérêt short" désigne le nombre d'actions vendues à découvert et non couvertes (rachetées). Comme ces actions sont encore des positions shorts ouvertes, elles représentent une source de demande future. Les vendeurs à découvert achètent les actions à des prix plus bas pour bloquer les gains, ou les achètent à des prix plus élevés pour minimiser les pertes.

Il est utile de savoir quand une action est vendue à découvert. Les bourses exigent que les sociétés de courtage conservent et communiquent avec précision le nombre d'actions vendues à découvert et non encore couvertes. Deux fois par mois, les sociétés comptabilisent toutes les ventes à découvert et envoient les données aux différentes bourses. Ces dernières combinent ensuite les données des sociétés et les diffusent publiquement. La FINRA publie le nombre d'actions vendues à découvert deux fois par mois. Le chiffre communiqué au public n'est jamais le chiffre en temps réel. En fait, il date d'au moins deux semaines.

Par exemple, le nombre total d'actions au 15 janvier (dans le tableau ci-dessous) est communiqué à la FINRA le 20 janvier et est rendu public le 27 janvier. Cela signifie que les actions ont continué à être négociées pendant sept jours ouvrables, voire plus, avant que la FINRA ne publie les informations. Comme nous le verrons, ces informations restent utiles pour déterminer la tendance des ventes à découvert et les niveaux de prix auxquels les vendeurs à découvert interviennent.



Short Interest Reporting

Overview Notices Guidance News Releases

FINRA requires firms to report short interest positions in all customer and proprietary accounts in all equity securities twice a month. All short interest positions must be reported by 6 p.m. Eastern Time on the second business day after the reporting settlement date designated by FINRA.

See the schedule of reporting dates below.

Short Interest Reporting Dates

Settlement Date	Due Date ¹	Publication Date
January 15 (Friday)	January 20 - 6 p.m. (Wednesday)	January 27 (Wednesday)

1. All referenced times are reflected as Eastern Time.

Table 10.1 Example of the short interest reporting dates. Table: www.finra.org.

Chart 10.1 Exemple de dates de déclaration des intérêts shorts.

Ratio d'intérêt short/jours de couverture

Le ratio d'intérêt short (SIR), ou jours de couverture, est le nombre d'actions vendues à découvert (intérêt à court terme) pour une action individuelle, divisé par son volume quotidien moyen de trades au cours des deux semaines précédentes. Nous interprétons le SIR comme le nombre de jours qu'il faudrait théoriquement pour couvrir (racheter) les actions.

qui ont été vendues à découvert sur la base du volume quotidien moyen. J'utilise le terme "théoriquement" car les vendeurs à découvert ne sont pas les seuls acteurs du marché.

Short Interest			
SETTLEMENT DATE	SHORT INTEREST	AVG. DAILY SHARE VOLUME	DAYS TO COVER
01/15,	13,918,435	2,047,326	6.798348

Table 10.2 Short interest shares, average daily volume, and days to cover. Table: www.nasdaq.com.

Chart 10.2 Intérêt short des actions , volume quotidien moyen et jours de couverture.

Le tableau 10.2 montre que le nombre d'actions vendues à découvert était de 13, 918, 435. Au moment du rapport, le volume quotidien moyen de cette action était de 2, 047, 326. Lorsque l'on divise l'intérêt pour la vente à découvert par le volume quotidien moyen, on obtient le nombre connu sous le nom de "jours de couverture" (DTC). On parle également de "Short Interest Ratio" (SIR). Dans cet exemple, le SIR est égal à 6,8. Cela signifie que si les vendeurs à découvert voulaient couvrir entièrement leur position, il leur faudrait un peu moins de sept jours s'ils étaient le seul volume sur le marché. Bien entendu, il faudrait en réalité beaucoup plus de temps pour racheter toutes ces actions, car d'autres opérateurs achètent ou vendent aussi activement les actions.

Plus le SIR est élevé, plus il est difficile de sortir d'une position short et plus l'impact à la hausse sur le prix est important. Je considère qu'un SIR de 5 ou plus est suffisamment important pour penser qu'un short squeeze pourrait se développer dans l'action.

L'effet du volume sur le SIR

Si une action a une position short de 4 800 000 actions et un volume quotidien moyen de 800 000, le SIR sera de 6,0. Cela signifie qu'il faudrait six jours entiers de volume quotidien moyen pour que les vendeurs à découvert couvrent leurs paris baissiers. Si la même action se négociait en moyenne à 2,4 millions d'actions par jour, l'intérêt short pour l'action serait de 2,0, soit un délai de rachat de deux jours. En utilisant la même action, mais avec un volume quotidien moyen de seulement 200 000 actions, le SIR serait alors de 24, ce qui signifie qu'il faudrait 24 jours d'achat pour couvrir les positions.

Lorsque leur position short est déficitaire et que l'action est fortement orientée à la hausse, les vendeurs à découvert se sentent "piégés" dans leur position perdante. Ils savent que leurs achats contribueront à l'élan haussier. Du point de vue d'un vendeur à découvert "piégé", plus le TIS est bas, mieux c'est, car ses achats n'auront pas un impact aussi important sur le prix. Lors de l'analyse d'une opportunité de trade qui tire parti d'un candidat potentiel au short squeeze, un SIR plus élevé est souhaitable car il est plus difficile pour les vendeurs à découvert piégés de couvrir leurs positions. Les achats qu'ils doivent effectuer pour couvrir leurs positions shorts ont le potentiel de créer une dynamique haussière significative, car de plus en plus de vendeurs à découvert se font concurrence pour clôturer leurs trades perdants.

Il se peut que vous constatiez des différences dans le SIR rapporté par diverses sources de données. L'écart se produit si le volume quotidien moyen utilisé dans le calcul n'est pas celui des deux dernières semaines. Certains fournisseurs de données utilisent une moyenne de volume sur 50 jours plutôt que la moyenne des deux dernières semaines. Il est important de noter qu'une position short importante en circulation ou un ratio d'intérêt short n'est pas en soi une raison d'acheter une action en prévision d'un short squeeze. Il s'agit d'un excellent indicateur de la demande potentielle pour un titre, qui devrait faire partie de l'arsenal de tout trader.

Les vendeurs short ont souvent raison

Les vendeurs short qui détiennent des positions importantes sur une action sont généralement des spéculateurs avertis qui ont effectué des recherches approfondies sur l'entreprise qu'ils ciblent. Ils ont souvent raison et réalisent d'importants bénéfices lorsque l'action baisse.

Il y a aussi les vendeurs short qui ont la bonne idée sur la base de leur analyse fondamentale, mais dont les ventes shorts ne sont pas effectuées au bon moment. Cela peut entraîner une compression de leurs positions.

Lorsque les vendeurs à découvert ont raison au sujet d'une tendance, ils augmentent leurs positions, comme le montre le graphique **10.3**.



Chart 10.3 Ce graphique daily montre que les intérêts shorts augmentent au fur et à mesure que les prix baissent.

L'action du graphique **10.3 était** dans une tendance baissière constante (flèche rouge) et l'intérêt short continuait d'augmenter (flèche verte) alors que les prix chutaient. Les vendeurs à découvert ont été encouragés par la baisse des prix et ont augmenté leurs paris baissiers à mesure que le prix de l'action chutait.

Tendance de l'intérêt short

Lorsque nous examinons les variations du RSI au cours des périodes de déclaration, nous pouvons repérer la tendance des vendeurs short et reconnaître la valeur de l'information.

Le tableau 10.4 montre qu'à la fin du mois de mai, seules 225 000 actions de ce titre étaient vendues à découvert (1), mais qu'elles atteignaient 13,9 millions d'actions au 15 janvier (2). Cela signifie que les vendeurs short ont ajouté 13,7 millions d'actions à leur position courte en six mois. Le volume quotidien moyen est passé de 746 000 à 2 millions, et le SIR est passé de moins d'un jour à 6,8 jours. Les informations de ce tableau sont utilisées dans le graphique 10.5.

Intérêt short

SETTLEMENT DATE	SHORT INTEREST	AVG. DAILY SHARE VOLUME	DAYS TO COVER
01/15 2	13,918,435	2,047,326	6.798348
12/31	14,915,847	2,480,213	6.013938
12/15	12,646,786	2,901,852	4.358177
11/30	11,054,724	2,587,831	4.271811
11/13	10,968,445	2,949,258	3.719052
10/30	8,861,373	1,398,724	6.335326
10/15	8,230,930	1,223,711	6.726204
09/30	7,305,791	1,899,161	3.846852
09/15	6,255,993	2,335,691	2.678433
08/31	2,001,235	1,119,219	1.788064
08/14	1,362,344	1,438,057	1
07/31	1,479,715	935,983	1.580921
07/15	1,488,775	1,362,027	1.093058
06/30	1,478,405	1,059,460	1.395433
06/15	371,314	1,350,053	1
05/29 1	224,857	746,026	1

Table 10.4 Short interest table. More recent time periods are on top. Table: www.nasdaq.com

Chart 10.4 Tableau des intérêts short. Les périodes les plus récentes sont en haut.

Nous savons maintenant quand les vendeurs short sont devenus plus agressifs. Ensuite, nous voulons savoir à quel prix ils ont vendu à découvert. S'ils ont vendu à découvert à des prix plus élevés que le prix actuel, ils ne se sentiront pas obligés de racheter parce qu'ils sont dans une position rentable. Lorsque la position short moyenne est initiée à des prix inférieurs au prix actuel, les vendeurs short sont en position perdante, ce qui les rend vulnérables à une vente forcée. Le graphique 10.5 ci-dessous montre comment la hausse des prix incite les vendeurs short à couvrir leurs positions.



Chart 10.5 Ce graphique daily montre la diminution des positions shorts à mesure que les prix augmentent.

Comme le montre le graphique 10.5, la position short est passée de 2 millions d'actions à 13,9 millions d'actions entre la fin du mois de septembre et le 15 janvier. L'AVWAP entre le 25 septembre et le 15 janvier était d'environ 13,01 dollars. Nous pouvons supposer qu'il s'agit du prix approximatif auquel la plupart des positions shorts ont été initiées. Lorsque l'action a dépassé la fourchette (A), elle a clôturé à près de 20 dollars ce jour-là. Cela signifie que la position short moyenne à ce moment-là a perdu environ 7 dollars par action. Cela représente une perte de plus de 50 % en une nuit.

Remarquez que le nombre d'actions en position short a chuté de 6,2 millions, passant de 13,9 millions à 7,7 millions au cours du mois suivant. Cette baisse montre clairement que les vendeurs à découvert ont subi des pertes importantes et qu'ils sont restés dans une position vulnérable sur le solde de la transaction, car l'action a atteint des sommets et des creux plus élevés après cette hausse.

Psychologie du marché : Quand les ventes short se produisent-elles ?

Un short squeeze se produit lorsque ceux qui ont vendu l'action à découvert, en pensant que son prix continuerait à baisser, changent d'avis sur leurs trades et tentent de couvrir leurs positions avant que l'action ne progresse et *que des pertes importantes ne s'accumulent*. **L'apparition d'une hausse rapide du prix de l'action avec un intérêt important pour la vente short est connue sous le nom de "short squeeze"**. Les achats à découvert font partie du "coût de l'impact sur le marché" car ils ont un effet négatif sur la position qu'ils détiennent. Plusieurs groupes de participants jouent un rôle lorsqu'une action est comprimée : les acheteurs craintifs, les rachats forcés, les appels de marge, les ventes shorts ciblées et les appels de prêts d'actions sont quelques-uns des groupes que nous examinons ci-dessous.

Acheteurs craintifs

Si vous avez déjà été vendeur d'une action qui continue à monter au détriment de votre position, vous comprenez la peur que suscite la hausse des prix. Pour éliminer les pertes croissantes et le traumatisme émotionnel lié à la détention d'une position perdante, les acheteurs à découvert peuvent paniquer en achetant des actions. Ces achats font progresser l'action à un rythme rapide, car la pression exercée par la détention d'une position perdante s'accroît sur le vendeur short, qui se trouve ainsi "écrasé".

La principale motivation pour couvrir une position baissière, lorsque l'action augmente, est la crainte de pertes illimitées. Lorsque vous achetez une action à 30 \$/action, votre potentiel de perte maximale est de 30 \$/action. Lorsque vous shortez une action à 30 dollars, le potentiel de perte est, en théorie, illimité. L'action peut monter jusqu'à 60 dollars, ce

qui représente une perte de 100 %, ou atteindre des niveaux plus élevés, ce qui entraîne des pertes supérieures à 100 %. C'est la crainte d'une telle progression qui peut faire exploser les mouvements haussiers d'une action fortement décotée. Dans le graphique 10.6, nous voyons un exemple clair de short couvrant leur position au fur et à mesure que l'action monte.



Chart 10.6 Le graphique daily montre que l'intérêt pour la vente short a diminué de façon spectaculaire après la hausse de l'action.

Le graphique 10.6 illustre ce à quoi devrait ressembler un short squeeze. L'action a dépassé la résistance (A) et s'est ensuite stabilisée pendant quelques jours. Une fois que l'action a dépassé l'AVWAP (B) de (A), les acheteurs ont repris le contrôle de la tendance. L'intérêt à court terme sous l'action du prix montre comment l'élan haussier a motivé les vendeurs à découvert à réduire leur position de 16,9 millions à 11,39 millions d'actions.

Les ventes short peuvent se produire pour de nombreuses raisons, notamment des événements d'actualité qui modifient la perception qu'ont les investisseurs de la valeur d'une entreprise. Un "short squeeze" peut également se produire lorsque les détenteurs d'actions à long terme tentent de faire monter le prix afin de profiter de l'achat émotionnel que les vendeurs short piégés fournissent souvent. Si les acheteurs contrôlent l'action (elle est en phase 2 de la tendance haussière), ils savent que les vendeurs short sont vulnérables. Les détenteurs de positions longues achètent donc souvent des actions supplémentaires lorsque l'action monte, dans l'espoir que les acheteurs suscitent suffisamment de peur chez les vendeurs short pour qu'ils rachètent leur position, ce qui entraîne une hausse du cours. C'est un peu comme verser de l'essence sur un feu, cela ne fait que le rendre plus chaud et plus fort.

Les achats forcés

Il arrive que les vendeurs short soient contraints par leur société de courtage d'acheter les actions qu'ils ont vendues à découvert, afin de couvrir leurs positions shorts. Il y a deux raisons aux "rachats forcés" : les appels de marge et les ventes forcées ciblées.

Appels de marge

Lorsque les pertes subies par un client dans le cadre d'une position à short sont telles que le niveau des fonds propres de son compte est inférieur aux exigences de la bourse, la société de courtage est tenue par les organismes de réglementation - la SEC, la NASD et d'autres - d'exiger du client qu'il dépose davantage de fonds de marge sur son compte ou qu'il achète les actions nécessaires pour clôturer la position short. Si le client ne dépose pas l'argent supplémentaire, la société de courtage achètera les actions pour clôturer la position short et remettre le compte du client en conformité.

Une autre raison de rachat forcé d'une position short survient lorsque les actions vendues à découvert ne peuvent plus être empruntées. Lorsque les détenteurs d'actions en position longue, qui ont autorisé l'emprunt d'actions pour une position short, vendent leur position longue, les vendeurs short qui ont emprunté ces actions se retrouvent avec une position courte "nue" illégale. Dans ce cas, il incombe à la société de courtage d'exiger des vendeurs short qu'ils trouvent d'autres actions à emprunter ou qu'ils obligent les clients à acheter les actions. Si le vendeur short ne peut pas trouver d'autres actions à emprunter, il est tenu par la réglementation des valeurs mobilières d'acheter des actions, ou la société de courtage le fera pour lui. Les rachats forcés ne sont pas "traités avec soin". La société de courtage se préoccupe uniquement d'effectuer les achats avant la fermeture des bureaux, avant que le risque ne soit assumé par la société. Cela peut entraîner une hausse spectaculaire d'une action fortement sous-évaluée.

Short Squeezes ciblés

Il existe un moyen plus sinistre d'écraser les vendeurs short, appelé rachat forcé. Lorsque de grands détenteurs de positions longues souhaitent infliger un maximum de dommages aux vendeurs short, ils autorisent l'emprunt de leurs actions jusqu'à ce que les acheteurs aient pris le contrôle de la tendance. Si une institution qui détient une position longue sur une action, disons un million d'actions, exige soudainement que les actions qu'elle a prêtées lui soient restituées, les vendeurs short qui ont emprunté les actions sont obligés de chercher de nouvelles actions à emprunter. Si le vendeur short ne peut pas trouver de nouvelles actions à emprunter, il doit acheter les actions dont il est à découvert. Cette mesure est efficace pour exercer une pression sur les vendeurs à découvert en raison de sa mise en œuvre sans état d'âme. En effet, le détenteur d'actions à long terme a préparé les vendeurs short à se faire écraser. Personne n'a dit que Wall Street était un endroit agréable.

Appels de prêts de titres

Lorsque vous achetez des actions, vous pouvez demander à la société de vous délivrer un certificat d'actions, mais cela est rare. La plupart des investisseurs achètent des actions "au nom de la rue", ce qui signifie que la société de courtage détient les actions par commodité pour le client. Une source de revenus pour les sociétés de courtage consiste à prêter aux clients des actions à vendre à découvert. Selon la manière dont l'investisseur (vous) a acheté ses actions et configuré son compte de courtage, il peut autoriser ou non la société de courtage à prêter ses actions aux vendeurs short. Si vos actions se trouvent sur un compte au comptant, la maison de courtage ne peut pas les prêter. Si vos actions sont placées sur un compte sur marge (et donc assorties d'un accord d'hypothèque), la société de courtage est autorisée à "hypothéquer" (prêter) ces actions à d'autres clients susceptibles de vouloir établir une position short. La société de courtage facturera à ses clients des frais pour l'emprunt d'actions dans le cadre de positions shorts.

Pour éviter que vos positions longues ne soient prêtées, vous pouvez passer un ordre de vente "valable jusqu'à annulation" (GTC) sur les actions à un prix qui, selon vous, a peu de chances d'être négocié. Par exemple, si votre action se négocie à 30 \$, vous passez un ordre de vente GTC à 200 \$. En raison de l'ordre en attente de liquidation de votre position longue à 200 \$, la société de courtage ne peut pas prêter les actions sur votre compte.

Deux types de Short Squeezes

Les gens appellent souvent "short squeeze" tout rebondissement à court terme d'une action dans une tendance baissière. La plupart des hausses rapides dans une tendance baissière sont dues à des vendeurs short qui couvrent leurs positions pendant la hausse, ce qui est en partie à l'origine de celle-ci. Tous les "short squeezes" ne débouchent pas sur une hausse continue des cours. Nous examinons ci-dessous deux types différents de ventes short : la vente à découvert par réflexe à court terme et la vente à découvert structurelle à plus long terme.

Coup de pied au cul Short Squeeze

Ce resserrement se produit dans une tendance baissière à long terme accompagnée d'une importante position short. Lorsqu'une action en phase 4 de déclin est accompagnée d'une importante position short, les vendeurs short contrôlent la tendance. Grâce aux profits qu'ils ont accumulés, les vendeurs short sont moins enclins à paniquer et à se couvrir dès les premiers signes de rebond. Lorsque les prix sont en phase 4 de baisse, les vendeurs short peuvent se retrancher et rester short jusqu'à ce que leur opinion baissière change ou, dans le cas d'un marché baissier très sévère, jusqu'à ce que l'action soit retirée de la cote à la suite d'une faillite. Toutefois, certains vendeurs short paniquent et couvrent leur position après un rebond, même minime.

Le graphique 10.7 montre un effet de resserrement du marché à court terme. Remarquez qu'après l'important écart à la baisse de novembre, les vendeurs short ont couvert une partie de leurs actions, ce qui se traduit par une baisse de l'intérêt short. La baisse de l'action s'étant poursuivie au cours des mois suivants, les vendeurs short se sont enhardis et ont presque doublé leur position à découvert (flèche verte). Alors que de nombreux participants tentent "d'acheter le creux de la vague"

en tant que position longue, les vendeurs short savent qu'il n'y a pas de baisse trop importante. C'est pourquoi ils maintiennent leur position short.

Stade 4 Les actions en déclin peuvent connaître des hausses rapides et importantes, mais ces hausses à court terme échouent généralement car les pressions de vente à long terme sont trop fortes pour être surmontées.



Chart 10.7 Ce graphique daily montre une augmentation de l'intérêt pour la vente short, même lors du rebond à court terme de février.

Psychologie : Négocier à contre-courant de la tendance

Les actions qui suivent une tendance baissière attirent les "vendeurs à découvert dynamiques" qui accumulent des actions à découvert supplémentaires après les hausses à court terme. Vous pouvez être tenté d'acheter les hausses à court terme parce qu'elles peuvent entraîner des gains rapides. Toutefois, lorsque l'horizon temporel est inférieur, les achats à long terme sont des opérations très risquées. Il est préférable de laisser ces rebonds à court terme aux traders les plus tolérants au risque qui se spécialisent dans les échéances les plus courtes. Le mieux est de suivre la tendance principale plutôt que de la combattre.

Le short squeeze structurel

Un deuxième short squeeze est ce que j'appelle un "short squeeze structurel". Il se produit lorsqu'une action en phase 2 d'une tendance haussière établie a une importante position short qui est "Out of the money".

En combinant les données de prix et la tendance de l'intérêt short des vendeurs à découvert, nous pouvons déterminer le niveau de prix approximatif auquel les positions short ont été initiées. Nous utilisons cette information pour déterminer le "point sensible" où les vendeurs short (dans l'ensemble) sont en position perdante.

Une fois que le vendeur short moyen perd de l'argent, l'action est vulnérable à une vente forcée et à une augmentation subséquente du prix. Si la plupart des positions short ont été initiées à des niveaux inférieurs, les pertes croissantes d'une action en hausse incitent les vendeurs short à reconsidérer leurs positions et à acheter l'action.

Lorsqu'ils couvrent leurs positions shorts, une demande supplémentaire alimente le marché, ce qui accroît la pression sur le vendeur short moyen. Ce type de configuration (graphique 10.8) peut conduire à des mouvements de hausse substantiels. Cela s'explique par le grand nombre de vendeurs short qui se trompent sur la baisse du prix de l'action.

L'action du graphique 10.8 présente une première progression de (A) à (B). Au cours de cette hausse de 32 à 52 dollars, les vendeurs short sont restés fidèles à leur opinion sur l'action, comme le montre la faible variation de la position short (flèche bleue).

Après que le rallye a commencé à se replier, nous ancrons un AVWAP à (B). Nous pouvons constater que les vendeurs short sont restés satisfaits et ont même ajouté quelques actions à leurs paris baissiers, pour atteindre 11,7 millions d'actions short.



Chart 10.8 This daily chart shows how a structural short squeeze occurs when short sellers methodically cover their position in an uptrend. Chart: Koyfin.com

Chart 10.8 Ce graphique daily montre comment se produit un "short squeeze" structurel lorsque les vendeurs short couvrent méthodiquement leur position dans une tendance haussière.

Ce n'est qu'en (C), à 45 \$/action, lorsque l'action est repassée au-dessus de l'AVWAP du pic précédent (B), que nous avons eu la certitude que les acheteurs reprenaient le contrôle. En (D), les vendeurs short ont commencé à couvrir leurs positions (flèche rouge). Au cours des quelques mois suivants, l'action est passée de 45 \$ à 69 dollars par action et les vendeurs short ont couvert 5,7 millions d'actions. Il restait donc 6 millions d'actions à couvrir alors que le titre atteignait des sommets historiques. Je ne voudrais pas de cette position.

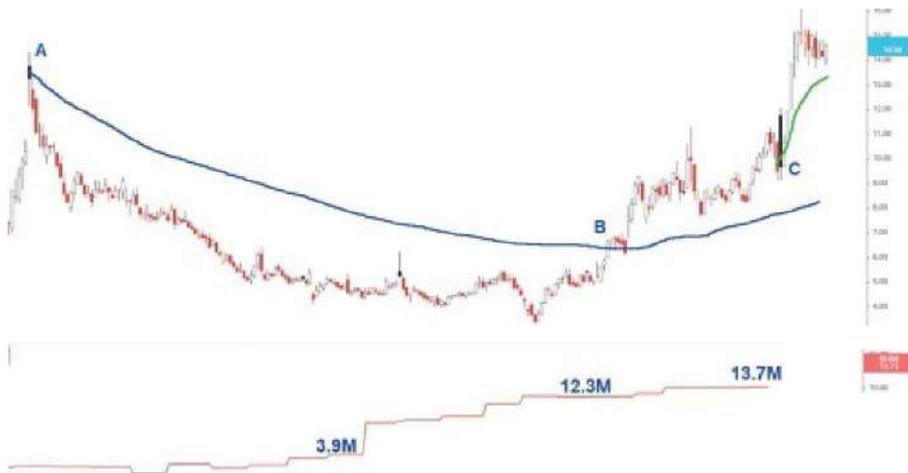


Chart 10.9 Ce graphique daily montre que les vendeurs short n'ont pas réduit leur exposition à mesure que le prix de l'action augmentait.

L'action du graphique 10.9 montre quand les shorters sont restés obstinés. Concentrez-vous sur (B), où les acheteurs ont clairement pris le contrôle de l'action. Nous savons avec certitude que les acheteurs avaient pris le contrôle à partir de ce sommet (B), où il a dépassé l'AVWAP ancré à partir du sommet (A). Les vendeurs short qui ont augmenté leur position de 3,9 millions à 12,3 millions d'actions à ou près de (B) étaient en difficulté parce que l'action était au-dessus de l'AVWAP.

Ce qui est intéressant, c'est que la position courte était à son plus haut niveau, 13,7 millions d'actions, alors que le titre atteignait son plus haut niveau historique (après C). L'AVWAP (en vert) du dernier plus haut et plus bas (C) était en train de monter sous le titre alors qu'il se négociait dans une fourchette étroite. Avec des acheteurs qui contrôlent clairement la situation et des vendeurs à découvert en position perdante, c'est le type d'action que vous voulez identifier comme candidat à un short squeeze structurel.

Voici quelques points généraux qui vous aideront à déterminer les titres susceptibles de devenir des candidats au squeeze structurel :

1. Tendance haussière sur un timeframe daily. Au minimum, l'action doit être au-dessus de la moyenne mobile ascendante de 50 jours. Les actions qui se situent à un niveau record ou proche de celui-ci sont les meilleures, car il n'y a pas de source d'approvisionnement réellement motivée de la part des détenteurs qui cherchent à sortir au seuil de rentabilité, et toutes les positions longues sont gagnantes. Si l'action est dans une tendance baissière, elle n'est pas un bon candidat au squeeze, car les vendeurs short contrôlent la situation et n'ont aucune raison d'effectuer des achats agressifs.

2. Absence d'instruments de couverture Les vendeurs short peuvent couramment couvrir leurs paris baissiers au moyen d'options, d'une autre catégorie d'actions ordinaires, de warrants, d'obligations convertibles, d'actions privilégiées ou de tout autre produit de couverture. S'il n'est pas possible de couvrir une position short, le vendeur short se retrouvera dans une position plus vulnérable.

3. L'intérêt des vendeurs short doit être élevé par rapport au volume moyen. Plus le SIR est élevé, plus les vendeurs short auront des difficultés à acheter leurs actions.

4. Niveau de squeeze potentiel. Vérifiez le niveau approximatif auquel la plupart des positions shorts ont été initiées. Nous pouvons l'estimer à l'aide de l'AVWAP. Lorsque l'action dépasse ce niveau, le vendeur short moyen perd de l'argent. Les vendeurs short sont donc exposés à un squeeze.

Les actions présentant une double source de demande (longs et shorts) et une offre restreinte (en particulier si l'action est à son plus haut niveau historique ou proche de celui-ci) peuvent donner lieu à d'excellentes opportunités de trades à la hausse.

Les vendeurs short sont généralement des spéculateurs avertis. Toutefois, comme tout groupe d'acteurs du marché, ils n'ont pas toujours raison.

Lorsque les vendeurs short ont tort sur la direction d'un titre, leur mouvement de couverture peut conduire à d'excellentes opportunités de tendance pour les traders qui savent reconnaître le développement d'une situation de squeeze.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Les short squeeze sont motivées par les vendeurs short qui craignent les pertes illimitées qui peuvent résulter d'une position perdante.
- Plus le SIR est élevé, plus il est difficile de sortir d'une position short et plus l'impact à la hausse sur le prix sera important. Je considère qu'un SIR de 5 ou plus est suffisamment important pour penser qu'un short squeeze pourrait se développer sur le titre..
- Les short squeeze par réflexe sont généralement de courte durée
- Les short squeeze structurels peuvent conduire à des tendances haussières à plus long terme.
- Nous voulons identifier les candidats au short squeeze structurel parce qu'ils peuvent conduire à des mouvements haussiers spectaculaires dont les traders de tendance peuvent tirer profit.

CHAPITRE 11

LES TRADES D'IPO

AVEC L'AVWAP

"Si vous connaissez le point zéro,
vous pouvez mesurer n'importe quoi.

-W.D. Gann

"L'introduction en bourse est le point
zéro de chaque action.

-Brian Shannon

Objectifs du chapitre

1. Comment l'AVWAP ajoute une structure objective aux introductions en bourse
2. IPO AVWAP est utile dès la première minute des trades et pendant des années.

Une entreprise privée vend d'abord des actions au public pour lever des fonds. Ce processus est connu sous le nom d'"introduction en bourse" ou "IPO". On parle alors "d'introduction en bourse".

On parle de "mise en bourse" car c'est la première fois que le public peut posséder une entreprise par le biais d'une offre sur une bourse publique. C'est la "naissance" d'une action.

Les introductions en bourse constituent une occasion unique d'étudier l'évolution des prix depuis la création d'une société cotée en bourse. Étant donné qu'il existe un point de départ défini à partir duquel ancrer un AVWAP, une introduction en bourse offre l'aperçu le plus pur de l'offre et de la demande à partir d'un point de départ fixe partagé par tous les participants.

Pourquoi s'ancrer à l'IPO ?

Toutes les introductions en bourse commencent leur vie de société publique par une seule trade. Ce premier trade est "l'impression d'ouverture" où tous les ordres d'achat et de vente sont appariés. Après cette première transaction, l'action se négocie librement sur le marché libre. La séance d'ouverture est généralement le plus gros volume d'actions sur une période d'une minute. Le volume important de la séance d'ouverture correspond à l'ensemble des ordres d'achat et de vente. Après la première impression, l'action se négocie comme n'importe quelle autre action, soumise aux lois de l'offre et de la demande.

L'AVWAP est mon principal outil d'analyse des introductions en bourse depuis que j'ai commencé à l'expérimenter. Le graphique 11.1 est un article de blog publié sur www.Alphatrends.net en 2007.

Since Coming Public

foa seys 4go NelSun- nesl IYS- N: Her dr exCHlln ri.n Now The block is expeneron] 4 IL.4 prp'r taking and the best level of suppon for the SOCK appears to be near 32 75-33 25 wh is r is the location of the 61 8° retracement leve. of the rall. That leve. 15 also where the volume Weighted Average Price IVWAD; is curd meaning that il is the Average price paid for the stuck in the after market With Line elsr to base- an analysis on the combratio ofthese once and volume based indicators 5 aggezt we look for th slock to fir i i sapport in thel HHA



Chart 11.1 Il s'agit d'un billet de blog que j'ai écrit en 2007 sur le soutien potentiel de l'AVWAP à l'occasion de l'introduction en bourse. Notez que cette société n'existe plus en tant qu'action cotée en bourse.

Au cours des deux premières semaines, les données des graphiques quotidiens n'ont que peu d'intérêt en l'absence d'un AVWAP. Si vous effectuez des trades à partir d'un graphique comportant des données quotidiennes, attendez que d'autres données s'accumulent pour donner un sens au graphique.

Si vous voulez utiliser la 50-DMA, vous devez attendre le cinquantième jour de négociation de l'action. **Si vous souhaitez trader le premier jour où l'action est mise sur le marché, consultez les graphiques intrajournaliers et utilisez le VWAP/AVWAP**

Commencer à tracer des graphiques sur les timeframes plus courts

Je commence mon analyse des introductions en bourse le premier jour par un graphique en 1 minute. Ce graphique me permet de voir l'évolution des cours en temps réel. Au fur et à mesure que l'action accumule des données sur les prix et les volumes, mon analyse passe d'un graphique en 1 minute à un graphique en 5 minutes, 15, 30, 65 minutes et plus. Bien *entendu, c'est toujours en utilisant une analyse sur plusieurs timeframes que l'on trouve plus de valeur.*

Les premiers trades d'une introduction en bourse s'apparentent à des trades de gap. Il y a un changement soudain de l'offre et de la demande, qui devient un point d'ancrage important pour le titre. Il n'y a pas de subjectivité quant à l'emplacement du point d'ancrage lors d'une introduction en bourse. Nous le fixons dès la première transaction.

Les exemples suivants utilisent plusieurs périodes pour souligner l'importance de l'AVWAP pour l'introduction en bourse, depuis la première transaction d'une nouvelle action jusqu'à plusieurs années après l'introduction en bourse.

Le graphique 11.2 porte sur une période d'une minute ; il commence au moment où l'action a été négociée et se termine à la fin de sa première journée en tant que société publique. Ce graphique comporte deux (A)VWAP. Le premier VWAP (violet) est ancré à la première minute de négociation. Le second AVWAP (bleu) est ancré à la deuxième minute de négociation.

Il s'agissait d'un "hot IPO", ce qui signifie qu'il y a eu une forte demande dès le départ. Nous le savons parce que l'action s'est immédiatement redressée si fortement qu'elle a déclenché un arrêt de la bourse (1) après une hausse rapide de 10 %.



Chart 11.2 One-minute chart. When a stock first begins trading as an IPO it is helpful to anchor to the first and second minutes. Chart: TC2000.com

Chart 11.2 Graphique en une minute. Lorsqu'une action commence à être négociée en tant qu'introduction en bourse, il est utile de s'ancrer sur les première et deuxième minutes.

Les actions sont arrêtées par le NASDAQ pendant quelques minutes lorsqu'un mouvement de 10 % ou plus se produit au cours d'une période de cinq minutes. L'AVWAP de la première minute a suivi l'action de manière significative jusqu'à la fin de la journée.

Si vous attendiez un repli vers l'AVWAP à partir de l'ouverture, vous auriez manqué le mouvement puisqu'il n'a jamais touché l'AVWAP de la première minute (en violet). Si, au contraire, vous avez su vous ancrer à partir de la deuxième minute qui n'inclut pas tout le volume de l'ouverture, vous auriez eu l'opportunité de faire un pullback vers l'AVWAP.

d'acheter le titre à deux reprises (2 et 3) lorsque le titre a testé puis s'est éloigné de l'AVWAP de deuxième minute (bleu). Les stops pour ces achats seraient placés en dessous du plus bas au niveau des flèches bleues.

Passer à des AVWAPS de plusieurs jours

Le graphique 11.3 continue de s'appuyer sur le stock du graphique 11.2.

Il s'agit de la même action que dans le graphique 11.2, deux jours après l'introduction en bourse. Ce graphique est construit avec des données de 5 minutes. La zone encerclée montre comment l'AVWAP de l'introduction en bourse a trouvé des acheteurs le troisième jour, alors que l'action s'ouvrait sur un gap à la baisse.

Vous serez surpris de constater à quel point les acheteurs et les vendeurs se rassemblent souvent près de l'IPO AVWAP, même des années après l'introduction en bourse des actions. Les institutions achètent souvent en cas de pullback vers l'IPO AVWAP, et nous voulons donc être prêts à agir dans cette zone également. Après le premier jour d'une introduction en bourse, il n'est plus nécessaire de s'ancrer à partir de la deuxième minute, car le diviseur augmente et l'impact des transactions de la première minute diminue.



Chart 11.3 Remarquez sur ce graphique en 5 minutes comment ce titre a trouvé des acheteurs à l'AVWAP de l'IPO le troisième jour de cotation.

Le graphique 11.4 montre comment l'ajout d'AVWAP à partir de l'introduction en bourse ajoute une structure à notre analyse. Le graphique de gauche montre l'action avec l'évolution des prix uniquement. À droite, nous voyons l'AVWAP de l'introduction en bourse ainsi que l'évolution des cours pour la même action. Remarquez que le rallye initial n'a pas tenu (1). Comme il a atteint un plus bas sous l'AVWAP, il a conduit à une chute rapide en dessous de (1).



Chart 11.4 The VWAP (purple) adds structure to price action in for an IPO on this 10-minute timeframe. Chart: TC2000.com

Chart 11.4 Le VWAP (violet) ajoute une structure à l'action des prix en vue d'une introduction en bourse sur cet intervalle de temps de 10 minutes.

Deux jours plus tard, le titre est remonté jusqu'à l'AVWAP de l'IPO (2). Après avoir franchi l'offre dans cette zone, il a atteint un sommet supérieur à l'AVWAP (3). Il s'agirait d'une entrée à faible risque avec un stop initial en dessous du plus haut-bas le plus récent et le plus pertinent (4).

Lorsque l'action dépasse les 13 dollars, il est temps d'augmenter le stop à moins de (5). À (6), le stop (5) aurait été dépassé et arrêté. Bien entendu, une personne ayant un objectif à plus long terme pourrait ne pas avoir un stop aussi serré et les traders ayant une plus grande aversion pour le risque pourraient avoir un stop encore plus serré.

Le graphique 11.5 présente l'action AVWAP pour une action introduite en bourse.



Chart 11.5 3 jours de transactions sur une période de 10 minutes.

Voici un exemple des trois premiers jours de transactions pour une IPO avec des données à 10 minutes. Nous avons fixé l'ancrage sur la première bougie (1) du graphique. Remarquez que les acheteurs se sont emparés des actions lors de la faible ouverture du deuxième jour (2) et du jour suivant (3). Avec le recul, nous pouvons constater qu'un achat (2 ou 3) aurait fonctionné, mais que les meilleurs achats étaient (A, B). Ces niveaux d'achat étaient plus intéressants parce que le titre avait une dynamique haussière et qu'un stop pouvait être placé en dessous du plus bas du pullback. Un examen du graphique en une minute à l'ouverture du deuxième et du troisième jour aurait été la meilleure occasion d'acheter ce titre avec une technique d'entrée "deuxième jour".

Graphique à plus long terme pour les introductions en bourse



Chart 11.6 Ce graphique est construit avec des bougies de 195 minutes (2 périodes égales par jour). Il montre l'IPO AVWAP sur 6 mois.

L'IPO AVWAP ancré (1) dans le graphique 11.6 a été brièvement sous-évalué (2) avant que l'action n'atteigne un nouveau sommet (3). Un achat (3) serait logique avec un stop en dessous du plus bas (2). Il y a plusieurs creux plus élevés (voir ci-dessous), de sorte que le stop aurait dû être relevé pour protéger les gains au cours des mois suivants.

Quel que soit l'endroit où vous choisissez de placer un stop, il serait impardonnable de laisser l'action descendre jusqu'au seuil de rentabilité (4) ou, pire, de la laisser se transformer en perte.

Remarquez que l'action a testé et clôturé au-dessus de l'IPO AVWAP aux points (5, 6, 7, 8 et 9). Il s'agit là de bons niveaux pour un stop.

Cinq mois après l'introduction en bourse, le titre a cassé et clôturé en dessous de l'AVWw de l'IPO (10). L'action s'est ensuite maintenue en dessous de l'AVWAP (11). Une vente à découvert serait judicieuse dans ce cas puisque l'action a atteint un plancher inférieur à l'AVWAP.

Un stop sur cette vente short aurait dépassé le plus récent et le plus pertinent des plus hauts inférieurs (12).

Le graphique 11.7 montre une action qui est restée bloquée pendant des mois sous son AVWAP d'introduction en bourse.

L'action présentée dans le graphique 11.7 a semblé être une introduction en bourse réussie pendant les premiers jours, puisqu'elle a ouvert à proximité du plus bas niveau de la journée (1) et a clôturé bien au-dessus de l'AVWAP de l'introduction en bourse pendant les premiers jours.

Il est passé en dessous de l'AVWAP de l'IPO (2) mais s'est redressé (3). À (3), les acheteurs semblaient avoir repris le contrôle, mais cela n'a pas duré longtemps, et le titre a cassé en dessous de (2) et a fait un plus bas (4). C'est là que nous avons la confirmation que les vendeurs ont établi leur domination (4).



Chart 11.7 Graphique daily avec l'IPO AVWAP comme résistance.

Au cours des 11 mois suivants, l'action a progressé jusqu'à l'IPO AVWAP (5, 6, 7 et 8) et les vendeurs ont gardé le contrôle car l'action n'a pas réussi à clôturer au-dessus de l'AVWAP de l'IPO. Lorsque la pression à la baisse s'est accélérée en s'éloignant de l'AVWAP, d'excellentes opportunités de vente à découvert se sont présentées (A, B, C) avec des stops de protection au-dessus des précédents sommets (5, 6 et 7).

Le graphique 11.8 montre comment l'IPO AVWAP est passé de la résistance au soutien, puis de nouveau à la résistance. Le graphique 11.8 est constitué de bougies hebdomadaires. Certaines personnes préfèrent regarder des périodes plus longues avec moins de points de données pour "moins de bruit". Une semaine comptant cinq jours, il y a moins de bougies pour représenter les mêmes données. Comme pour toute analyse technique, les concepts de l'IPO AVWAP sont les mêmes pour tous les horizons temporels.

L'ancre est fixée à la première bougie (1) d'une introduction en bourse, quel que soit l'horizon temporel. Au cours des trois semaines suivantes, l'action est restée en dessous de AVWAP jusqu'à (2), où elle aurait pu être achetée avec un stop inférieur à (A).

Au fur et à mesure que le titre progressait, il a trouvé des acheteurs sur les pullbacks à l'IPO AVWAP (3 et 4).

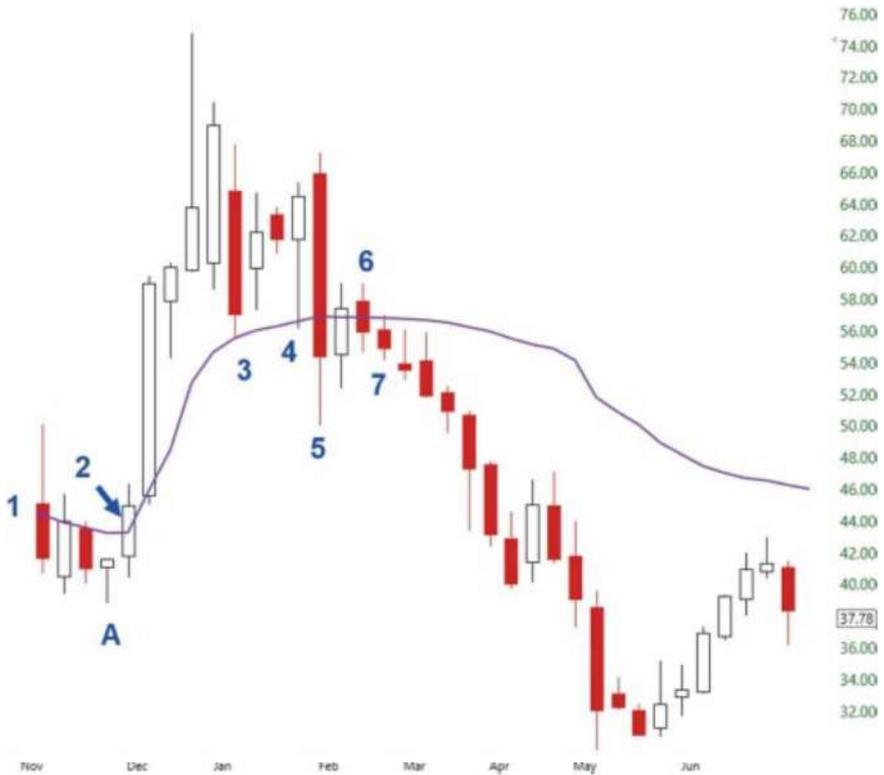


Chart 11.8 Weekly chart for eight months with IPO AVWAP. Chart: TC2000.com

Chart 11.8 Graphique hebdomadaire sur 8 mois avec l'IPO AVWAP.

Lorsque l'action a évolué à la hausse à partir de ce niveau, le stop aurait dû être relevé à un peu moins de (4). Il aurait été arrêté avec un bon gain (5). Les deux semaines suivantes, l'action a enregistré un plus haut et un plus bas jusqu'à (6), date à laquelle elle a commencé à s'orienter à la baisse, sous le plus bas du plus bas précédent. La rupture (6) s'est produite en dessous de l'IPO AVWAP, de sorte qu'une vente à découvert (7) s'est avérée judicieuse avec un stop de protection au-dessus du plus haut (6).



Chart 11.9 C'est le graphique hebdomadaire pour 3 ans avec une IPO AVWAP.

L'IPO AVWAP peut être utile quatre ans après l'introduction en bourse. Graphique 11.9 est construit à partir de bougies hebdomadaires, montrant près de trois ans de transactions pour le titre. Nous avons fixé notre point d'ancrage à la première semaine de l'introduction en bourse (1). Après cinq semaines en dessous de l'IPO AVWAP, l'action était un bon achat (2) lorsqu'elle a dépassé l'IPO AVWAP et le plus haut de la semaine précédente.

Le stop de cette position longue serait placé (A) et ensuite relevé sous le plus bas de (3) où l'action a rebondi de l'IPO AVWAP. A (4), la position longue serait stoppée car l'action a atteint un plus bas.

Quelques semaines plus tard, le titre a cassé en dessous du plus bas de la semaine précédente (5). Cela aurait été un bon endroit pour entrer dans une position short avec un stop au-dessus de (B). Si un trader abaissait progressivement les stops jusqu'à ce qu'ils se situent juste au-dessus de la limite inférieure du range, le short aurait été stoppé (6). C'est à ce moment-là que l'action a dépassé l'AVWAP de l'IPO et le sommet de la semaine précédente.

Quelques mois plus tard, l'action s'est repliée et a trouvé des acheteurs au niveau de l'IPO AVWAP (7), qui avait été fixé plus de deux ans auparavant.

A (8), le titre a dépassé le plus haut de la semaine précédente après avoir défendu avec succès l'IPO AVWAP. Un achat (8) s'avère judicieux avec un stop juste en dessous du plus bas (7).

Exemple historique d'introduction en bourse



Chart 11.10 Graphique hebdomadaire avec encart de détails daily.

Google (Alphabet) Inc. est entré en bourse en 2004. Le graphique 11.10 montre la première année de transactions sur le titre. L'encadré montre plus de détails sur la première semaines d'échanges.

L'AVWAP commence le premier jour de l'introduction en bourse (1). Le septième jour de cotation (voir encadré), le cours de l'action a été inférieur à l'AVWAP de l'IPO (2) et il aurait été logique de s'arrêter à ce moment-là, puisque les vendeurs contrôlaient la situation.

Environ deux semaines plus tard, le titre est remonté au-dessus de l'AVWAP de l'IPO (3). Un nouvel achat long pourrait être effectué ici avec un stop dans le pire des cas en dessous du plus bas (A).

Ce n'est que six mois plus tard que le titre a testé l'AVWAP de l'IPO (4). Pour ceux qui ne possédaient pas encore le titre, il était logique d'acheter (5) lorsque le titre s'est éloigné de l'AVWAP. Un stop sur cet achat, et sur toute position longue existante, serait placé sous le plus bas (4). Le titre a été l'un des plus grands titres de tous les temps.

PRINCIPAUX ENSEIGNEMENTS

- Les introductions en bourse sont des points d'ancrage évidents.
- De la première minute de transaction à plusieurs années plus tard, l'IPO AVWAP s'avère être un point de référence précieux.
- Les acheteurs et les vendeurs prendront des décisions qui conduiront à la formation d'un support et d'une résistance lors de l'introduction en bourse AVWAP.
- Comme pour d'autres stratégies, l'IPO AVWAP n'est pas le seul point d'ancrage valable sur le marché boursier.
- Utilisez les connaissances acquises dans les chapitres précédents pour trouver les autres points d'ancrage qui conviennent à votre timeframe et à votre tolérance au risque.
- Si vous souhaitez trader une action le jour de son introduction en bourse, vous devez utiliser un VWAP.
- Le premier jour d'une introduction en bourse, ancrer un AVWAP à la deuxième minute de trading pour une analyse objective sans le bruit de l'opération d'impression d'ouverture de la première minute.

EN CONCLUSION

"L'esprit de l'homme, tendu vers une idée nouvelle, ne revient jamais à sa dimension originelle."

-Oliver Wendell Holmes Jr.

Que ferez-vous de ces informations ? J'espère que vous reconnaîtrez la puissance et la flexibilité du VWAP ancré pour d'innombrables timeframes et configurations sur les marchés.

Il n'y a pas de mauvaise façon d'utiliser ce que je vous ai présenté. Je m'attends à ce que certains lecteurs utilisent les concepts et les informations pour compléter et affiner une approche qui fonctionne déjà pour eux.

D'autres essaieront de reproduire les stratégies à l'identique. Si c'est le cas, je vous demande de suivre également mes conseils sur la gestion agressive des risques. Si vous suivez ces deux conseils, vous aurez de bonnes chances de réussir.

Toute approche qui fonctionne et qui limite les pertes lorsqu'elle ne fonctionne pas crée un état d'esprit qui vous permet d'accepter de petites pertes. Lorsque vous êtes armé d'une stratégie gagnante, vous avez la confiance nécessaire pour adopter l'attitude suivante :

"J'ai prêté des dollars au marché et je les récupérerai avec les intérêts". Une perte à court terme peut faire partie du processus. Ne vous laissez pas enfermer dans une analyse rétrospective. Apprenez plutôt à utiliser les données passées pour anticiper la suite des événements sur un marché. C'est la meilleure façon de créer un plan logique qui inclut la possibilité de se tromper et d'essayer une petite perte avant de causer des dommages importants à votre compte.

N'oubliez pas que l'AVWAP est un outil. Comme tout outil, il peut être très utile s'il est utilisé correctement, mais entre les mains d'un praticien non qualifié, il peut faire plus de mal que de bien. J'espère que j'ai expliqué les choses clairement et que vous êtes confiant pour commencer à faire passer votre trading au niveau supérieur avec l'aide de l'analyse de l'AVWAP.

Prenez le temps de vous familiariser avec l'AVWAP avant de vous lancer à corps perdu sur le marché, en cherchant à faire de chaque transaction un succès. La pierre angulaire de toute approche réussie est la gestion du risque. **La gestion du risque est toujours un travail**

Et n'oubliez pas que la seule chose qui compte vraiment sur le marché, c'est l'action des prix. Seuls les prix comptent !

Si vous avez trouvé ces informations utiles, veuillez laisser un commentaire à l'endroit où vous avez acheté le livre.

PART III

ANNEXES

ANNEXE A :

LES QUATRE ÉTAPES

DE LA STRUCTURE

DU MARCHÉ

Toutes les stratégies de trading doivent reposer sur une solide compréhension de la structure du marché. Il existe un flux cyclique défini d'argent entrant et sortant des actifs et nous pouvons observer ce rythme sur les graphiques de tous les horizons temporels. Le graphique A-1 fait référence aux différentes étapes du cycle de vie d'une action. Pour une copie électronique téléchargeable en haute définition, voir page **234**.

Étape 1 L'accumulation correspond à la période pendant laquelle une action n'a pas de tendance, elle se négocie latéralement. Elle survient après une chute des cours. C'est le processus par lequel les acheteurs prennent le contrôle des vendeurs. Nous savons qu'il est au stade 1 uniquement lorsque les acheteurs ont repris le contrôle du titre et qu'il entre dans le stade 2 de la tendance haussière. Tant qu'il n'est pas en tendance haussière, il s'agit d'un marché sans tendance qui doit être évité par les traders de tendance.

Étape 2 Balisage (tendance haussière) est la phase haussière des actions ou des marchés. Le stade de la majoration est une tendance haussière, définie par des sommets et des creux plus élevés. C'est le moment d'être long. Les actions en phase de hausse sont considérées comme "innocentes jusqu'à preuve du contraire".

Étape 3 Distribution. Après une progression prolongée, les vendeurs commencent à submerger les acheteurs. L'action ou le marché devient alors latéral. Nous savons qu'il s'agit du stade 3 seulement après le début d'une baisse. Tant que la baisse n'a pas commencé, il s'agit simplement d'une période neutre qui devrait être évitée par les négociateurs de tendances.

Étape 4 Baisse (tendance baissière) est la phase baissière de la vie d'une action. C'est à ce moment-là qu'il faut être à l'affût des opportunités de shorter. Le stade de la baisse est défini par des creux et des sommets inférieurs. Les actions en tendance baissière sont considérées comme "coupables jusqu'à preuve du contraire".

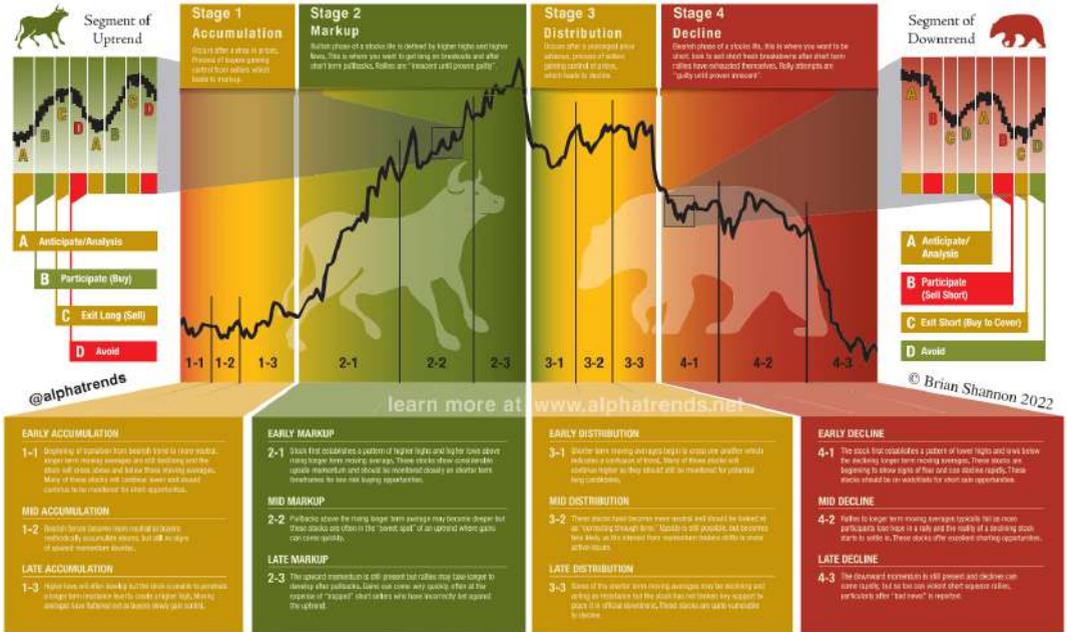


Chart A-1 Structure du marché : voir page 234 pour un lien vers le graphique téléchargeable en haute définition. Graphique : www.Alphatrends.net

En résumé, nous voulons

- Évitez les périodes de neutralité latérale, la phase 1 d'accumulation et la phase 3 de distribution.
- Prendre une position longue sur les marchés où la tendance est à la hausse, stade 2 Markup/Uptrend.
- Soyez short ou évitez les marchés où la tendance est à la baisse, stade 4 Déclin/Tendance baissière.

Formation des tendances

La direction des expansions et des contractions forme les tendances sur un graphique. Un mouvement dans le sens de la tendance sur une période plus longue est appelé "vague d'impulsion". À court terme, les mouvements de contre-tendance sont appelés "pullback"¹.

Le sommet du rallye est appelé "swing high" et le creux du repli est appelé "swing low". Les "jambes ou poussées" de la tendance verront une expansion du range vers le haut, suivie d'une contraction du range dans la jambe corrective. Ces étapes sont illustrées dans les graphiques A-2 et A-3.

Trader avec la tendance

Lorsqu'une action présente des sommets et des creux plus élevés, elle est dans une tendance haussière. Ce n'est que rétrospectivement, après que les prix ont reculé après chaque pic, que l'on peut identifier le HH.

Le graphique A-2 montre trois poussées supérieures, représentées par les flèches vertes. Les flèches rouges indiquent les "vagues correctives" ou les reculs. Il convient de garder à l'esprit qu'un pullback ne se produit que dans le cadre d'une tendance haussière primaire. Les actions dans les tendances baissières sont considérées comme "coupables jusqu'à preuve du contraire" et doivent être évitées par les traders à long terme.

Tout comme pour le support et la résistance, nous ne savons qu'après coup s'il s'agira d'un creux supérieur, et nous attendons donc les signes d'un retour à la hausse avant d'envisager un achat. Si l'action repart à la hausse, le plus bas niveau le plus récent est appelé "swing low".

Quel que soit le timeframe, depuis des années avec le graphique hebdomadaire jusqu'à un jour avec le graphique d'une minute, le comportement d'une action dans une tendance haussière est le même. La tendance haussière ressemble à un escalier, avec des niveaux de résistance antérieurs qui servent de support au prix.

L'inverse est également vrai pour les tendances baissières qui se définissent par une série de plus bas et de plus hauts. Le graphique A-3. illustre comment, dans une tendance baissière, la somme des baisses sera supérieure à la somme des hausses.



Chart A-3 Ce graphique est constitué de bougies de prix daily. Il montre les plus bas et les plus hauts dans une tendance baissière.

Corrections de prix et de temps

Les marchés alternent entre des périodes de progression des prix dans une tendance haussière et des périodes de contraction des prix pour consolider la baisse dans une tendance baissière. L'élargissement du range de prix consomme beaucoup d'énergie et le marché a besoin de se "reposer". La période de repos peut se produire par un recul des prix ou une "correction dans le temps".

Une correction temporelle est plus propice à la poursuite d'une tendance à la hausse qu'une correction de prix. L'absence d'un pullback plus important des prix dans une correction temporelle indique la poursuite d'une forte offre d'achat d'actions. Une correction de prix plus profonde indique une offre moins agressive pour l'action. Quelle que soit la manière dont une correction se produit, c'est l'occasion pour l'action de retrouver de l'énergie et d'accepter ou de rejeter de nouveaux prix.

On considère que la correction d'un titre dans le temps (comme le montre le graphique A-4 avec les zones ombrées en vert) est plus haussière que le recul des cours (indiqué par les flèches rouges). Une correction des prix reste haussière tant qu'un HL se forme. Il convient de surveiller à la fois le temps et les corrections de prix pour voir si les acheteurs reprennent le contrôle afin d'effectuer un achat à faible risque dans la direction de la tendance principale.



Chart A-4 Price vs. Time Corrections: The green areas show a time correction, whereas the red arrows show price corrections in an uptrend. Chart: TC2000.com

Chart A-4 Corrections de prix VS corrections temporelles : Les zones vertes indiquent une correction temporelle, tandis que les flèches rouges indiquent des corrections de prix dans une tendance haussière.

L'action inverse se produit pour un titre dans une tendance baissière, comme le montre le graphique A-5.

Sur le graphique A-5, les corrections temporelles dans une tendance baissière (zones ombrées en rouge) sont considérées comme vulnérables parce qu'elles révèlent un manque de demande agressive. Les faibles acheteurs de l'action finissent par être dépassés et l'action continue à baisser. Les corrections de prix (flèches vertes) sont des reprises à court terme qui se soldent par un échec car la tendance baissière à long terme prévaut.



Chart A-5 Les zones ombrées en rouge indiquent une correction temporelle, tandis que les flèches vertes indiquent des corrections de prix dans une tendance baissière.

Il peut être tentant d'acheter des actions à des prix perçus comme avantageux. Un mantra populaire consiste à "acheter la baisse", mais comme nous l'avons vu dans le chapitre 7 de la deuxième partie, l'achat de baisses est une stratégie erronée. L'expression "Selling the rip" est une autre expression populaire parmi les acteurs du marché qui shortent la force d'une action. Si vous avez déjà suivi ce genre de conseil, je suis heureux que vous lisiez ce livre et j'espère que vous changerez votre stratégie et que vous ferez des transactions plus solides en conséquence.

1 Certains traders qualifient les pullbacks de "vagues correctives".

ANNEXE B :

MULTIPLES

TIMEFRAMES

L'AVWAP est un élément essentiel de mon analyse, que j'intègre dans mon analyse à multiples Timeframes. Le temps est l'une des rares variables que nous pouvons contrôler dans notre quête de profits sur le marché. Bien sûr, nous ne pouvons pas contrôler le temps lui-même, mais nous pouvons contrôler nos entrées et nos sorties, ainsi que la durée pendant laquelle nous choisissons de conserver nos trades ou nos investissements.

La période pendant laquelle nous laissons nos activités de marché travailler pour (ou contre) nous est totalement subjective. Que vous soyez un day trader, un investisseur à long terme ou un investisseur intermédiaire, l'objectif est de toujours couper nos perdants et de conserver nos gagnants. Le moyen le plus efficace d'atteindre cet objectif est d'écouter

objectivement le message du marché. L'analyse technique permet d'atteindre cet objectif.

Souvent, le message du marché est confus, et il est important de le reconnaître. S'il n'y a pas de tendance claire ou d'opération potentielle, le message du marché est clair : "Soyez patient, l'argent liquide est une position". Nous pouvons vouloir être constamment engagés sur le marché, mais il est préférable d'observer et d'attendre que le trade "fat pitch" se mette en place avant de s'engager dans une nouvelle transaction.

Choisissez votre Timeframe

L'un des aspects les plus importants pour réussir sur les marchés est d'identifier et de respecter le calendrier qui convient le mieux à votre personnalité. Certaines personnes sont plus attirées par les opérations de day trading sur des actions très volatiles, tandis que d'autres sont plus intéressées par une approche "buy and hold" (acheter et conserver).

Je ne suis pas le premier à avoir observé que le nombre de trades effectués diminue généralement au fil des années passées sur les marchés. Le fait est que certaines personnes sont d'excellents day traders et c'est là qu'elles devraient concentrer leur énergie. Il y a beaucoup d'excellents investisseurs à long terme et c'est là qu'ils doivent se concentrer. L'essentiel est de trouver l'horizon temporel qui vous convient le mieux.

De nombreux traders utilisent une combinaison de timeframes pour différentes stratégies. C'est ainsi que les gestionnaires d'obligations doivent travailler. Ils diversifient leurs timeframes en achetant des obligations à 2, 5, 10, 20 ans et plus. Ils sont obligés de trader des timeframes différents. Faites ce qui vous convient et allez lentement jusqu'à ce que vous trouviez l'horizon temporel qui vous convient le mieux.

Vous êtes le seul à savoir quel est le meilleur timeframe pour votre personnalité, et vous ferez probablement beaucoup d'erreurs en le découvrant. Un investisseur à long terme utilise l'exposition à long terme au marché pour lisser les rendements. Cela nécessite une tolérance à la volatilité à court terme. Les traders à court terme tentent d'exploiter les périodes de volatilité pour obtenir des rendements plus rapides et doivent prendre des décisions rapides et précises. En raison de leur horizon temporel plus court, les traders à court terme peuvent vivre un cycle complet d'émotions en une seule séance de marché, alors qu'il faudrait des années aux investisseurs à plus long terme pour en faire l'expérience. Les traders à court terme sont donc plus vulnérables aux décisions émotionnelles coûteuses.

Considérations sur les Timeframes

- Êtes-vous un penseur rapide ou un penseur lent ?
- Êtes-vous capable d'observer rapidement et de prendre des décisions en toute objectivité ou êtes-vous pris de panique lorsque vous devez agir dans des délais plus courts ?
- Êtes-vous un participant lent et méthodique qui doit planifier chaque détail ?
- Qu'est-ce qui correspond le mieux à votre personnalité ?
- Quel est votre capital de base ? Les détenteurs de petits comptes peuvent penser qu'ils doivent être plus actifs, tandis que les détenteurs de comptes plus importants peuvent être plus patients.
- Combien de temps pouvez-vous consacrer aux marchés ?

Nous devons utiliser des barres/bougies de taille égale pour une analyse précise. *Une erreur fréquente dans l'analyse technique consiste à utiliser des périodes de temps dont le nombre n'est pas uniforme chaque jour.*

Cette approche privilégie injustement une période par rapport aux autres et fausse donc les outils techniques que nous utilisons dans notre analyse. Prenons l'exemple d'un graphique construit à partir de données de 60 minutes (le cadre horaire). Le marché est ouvert de 9h30 à 16h00 chaque jour, ce qui représente un total de 6,5 heures, soit 390 minutes. Si vous utilisiez un graphique composé de barres horaires (bougies), vous verriez 7 périodes sur le graphique, mais cela ne refléterait pas exactement l'action des prix. Si la première période n'était que de 30 minutes (9h30-10h00) et que les autres étaient de 60 minutes (10h00-11h00, etc.), les données seraient faussées. C'est comme si l'on mesurait un pied standard de 12 pouces avec une mesure d'un centimètre et les 11 autres mesures avec des pouces. Lorsque l'on additionne ces 12 unités, le résultat n'est pas égal à 12 pouces.

Pour obtenir une mesure égale des données de prix et de volume dans notre analyse, le nombre de minutes par bougie utilisé doit être divisible par 390. Je l'ai démontré dans le tableau B-1.

**Number of Minutes # of
Candles Per Day**

1	390
2	195
3	130
5	78
6	65
10	39
13	30
15	26

26	15
30	13
39	10
65	6
78	5
130	3
195	2
390	1

Tableau B-1 Illustration de la relation entre l'horizon temporel et le nombre de bougies par jour.

Table B-1 Illustration of the relationship between timeframe and number of candles per day.

Confusion sur les Timeframes

Les trades sur les tendances peuvent sembler faciles lorsque vous voyez un titre dans une forte tendance à la hausse. De nombreux participants ne comprennent pas qu'une action peut avoir plusieurs tendances sur différents horizons temporels. Ils ne voient que la trajectoire ascendante à long terme de l'action et négligent les forts reculs de la tendance haussière qui peuvent entraîner des pertes rapides.

Pour remédier à ce conflit, il convient d'analyser plusieurs timeframes ensemble afin d'obtenir une image plus complète.

Une action qui suit une tendance haussière à long terme depuis un an peut être dans une tendance baissière depuis deux semaines et commencer tout juste à se retourner à la hausse remonter à plus court terme.

Ces tendances contradictoires peuvent créer une confusion au niveau du timeframe ou conduire à l'achat d'un titre sous le coup de l'émotion, alors qu'un mouvement à plus long terme est déjà bien entamé. L'achat d'une action qui a déjà évolué à court terme rend le contrôle du risque plus difficile.

Se concentrer sur la tendance, pas sur l'étiquette

Les médias se concentrent toujours sur la question de savoir si nous sommes dans un marché haussier ou baissier. Le travail d'un swing trader consiste à gagner de l'argent quelles que soient les conditions du marché. Si la plupart des actions suivent les tendances du marché dans son ensemble, il y a toujours des exceptions. Même dans les marchés haussiers les plus forts, il y a des périodes de quelques semaines à quelques mois où l'environnement général ne favorise pas de nouveaux achats d'actions.

Dans les "périodes baissières" d'un marché haussier, il n'est pas judicieux d'acheter des actions qui sont dans des tendances baissières à court terme. Il est préférable de rester à l'écart et de protéger son capital, ou de procéder à des ventes tactiques à découvert. De même, dans un marché baissier, certains des mouvements à court terme les plus rapides se produisent à la hausse. Trader ces hausses est une stratégie risquée et seuls les traders les plus compétents devraient tenter de tirer parti de ces mouvements à contre-courant. Chaque fois qu'un trade est effectué contre la direction de la tendance principale, il doit être effectué avec un risque plus faible dans la taille de la position et une exposition moins importante au jour le jour.



Chart B-2 Graphique daily d'un titre dans une tendance baissière qui trouve une résistance à l'AVWAP.



Chart B-3 Graphique en 30 minutes d'une action qui passe d'une tendance haussière à une tendance baissière.

Comme nous le savons, les actions dans les tendances baissières sont considérées comme "coupables jusqu'à preuve du contraire", ce qui signifie que nous ne faisons pas confiance aux tentatives de reprise. Il est fréquent que des traders inexpérimentés s'enthousiasment à l'idée d'une forte hausse d'un titre dans une tendance baissière. Il s'agit généralement de "rallyes de pigeons", car les actions atteignent un sommet inférieur dans la tendance à court terme, puis se retournent avec une nouvelle vague d'actions vendues par des vendeurs effrayés.

L'action présentée dans le graphique B-2 a connu plusieurs fortes remontées au cours de la tendance baissière. Les trois reprises en surnombre mises en évidence ont même franchi l'AVWAP en baisse ancrée au sommet, mais elles n'ont pas réussi à briser la tendance à la baisse.

Dans le graphique B-3, un examen plus approfondi sur l'échelle de 30 minutes de la dernière reprise au-dessus de l'AVWAP montre que la meilleure opportunité de trade était de shorter dans la zone surlignée en vert où l'action a fait un plus bas sous l'AVWAP ancré au début de la reprise.

Objectifs de prix

Une fois que j'ai déterminé s'il existe un potentiel de profit par rapport au risque perçu, je préfère ne pas me focaliser sur un "objectif" de prix, mais "écouter" l'action me dire quand sortir. De nombreuses personnes se concentrent trop sur un objectif de hausse et disent au marché ce qu'elles veulent pour réaliser un profit. En conséquence, ils n'écoutent pas le message du marché. Le marché n'honore pas les demandes d'objectifs et une opération rentable peut se transformer en une opération perdante si nous nous entêtons à attendre que l'action atteigne notre objectif.

Une fois que j'ai déterminé mon rapport risque/récompense, mes objectifs de prix sont plus élevés pour les positions longues et moins élevés pour les positions courtes. Notre travail consiste à écouter le marché, à ajuster et à relever nos stops afin de protéger nos gains au fur et à mesure que le prix progresse dans la tendance.

Analyse sur plusieurs timeframes

Notre analyse doit commencer par un graphique construit à partir de l'historique des prix quotidiens depuis environ un an. Ce cadre temporel permet simplement de s'assurer que notre candidat au trading est dans une tendance primaire à la hausse (pour les acheteurs) ou à la baisse (pour les vendeurs).

Nous voulons nous assurer qu'il n'y a pas de niveaux potentiels importants de résistance ou de soutien à proximité qui pourraient ralentir ou stopper l'élan.

Alignement des tendances

Nous voulons intervenir sur le titre lorsque la tendance à moyen terme (jours ou semaines) s'aligne sur la tendance plus longue et plus puissante. Cette approche nous permet d'entrer dans la tendance à long terme lorsque la tendance à moyen terme se développe. Lorsque les tendances des différents timframes évoluent dans la même direction, elles sont "alignées". L'objectif est de trouver le point d'entrée idéal, de fixer notre stop-loss initial, puis de gérer nos gagnants. Bon nombre des stratégies que nous avons explorées sont guidées par ce même concept. La section sur les stratégies a abordé l'utilisation de timeframes plus courts pour affiner nos points d'entrée.

L'alignement des tendances sur plusieurs timeframes nous donne une plus grande confiance dans la poursuite de la tendance, ce qui nous permet d'être plus agressifs dans la taille de nos positions. La détermination de la taille d'un trade est basée en grande partie sur l'endroit où nous entrons dans une tendance et sur la façon dont nous pouvons contrôler notre risque perçu. Outre l'endroit où nous entrons dans le trade, d'autres raisons peuvent nous inciter à ajuster la taille de notre position : les conditions générales du marché, le risque lié aux nouvelles, comme les rapports sur les bénéfiques à venir ou une réunion de la Fed, et même notre propre bien-être personnel.

Pour maîtriser les stratégies d'alignement des tendances, prenez l'habitude d'examiner les actions sur plusieurs périodes afin de mieux comprendre comment les périodes s'enchaînent. Observez comment les tendances des périodes plus courtes coexistent, interagissent et s'appuient sur la structure du marché à plus long terme. L'un des principes de l'analyse technique est le suivant : "une fois établie, une tendance a plus de chances de se poursuivre que de s'inverser". La tendance à long terme est la somme de nombreuses tendances à plus court terme. Par conséquent, nous devons attendre que les tendances soient à nouveau alignées avant d'intervenir.

Le long terme et la moyenne mobile à 50 jours

"En cas de doute, dézoomer

j.C. Parets

Soyez toujours attentif au long terme, même si vous n'avez pas l'intention de conserver une action pendant longtemps. Les tendances à long terme doivent être respectées, car il faut beaucoup d'énergie dans la direction opposée pour les inverser. En cas de doute, il convient de s'en remettre à la tendance la plus longue et la plus puissante. Si la tendance à long terme est à la hausse, accordez le bénéfice du doute aux haussiers et vice versa. Les timeframes plus longs offrent de plus grandes possibilités de profit, tandis que les timeframes plus courts offrent l'occasion la plus rapide (et la plus séduisante) de réaliser un profit rapide.

Si vous n'arrivez pas à vous faire une idée claire sur une période plus longue, interprétez cela comme si le marché vous disait d'éviter l'action pour le moment. Les liquidités sont une position. Lorsque l'incertitude règne, les liquidités vous offrent la position objective d'attendre vos signaux pour une entrée à faible risque. Au fur et à mesure que vous améliorez votre capacité à entrer au bon moment sur plusieurs périodes, votre rentabilité augmente et vous éprouvez de la satisfaction à ne pas avoir acheté une action qui continue à baisser.

Un point de référence simple et rapide pour déterminer la tendance principale est l'inclinaison de la moyenne mobile à 50 jours ("DMA"). Si l'action est au-dessus d'une moyenne mobile à 50 jours ascendante, elle est considérée comme "innocente jusqu'à preuve du contraire" et peut donc faire l'objet d'une opération de vente à long terme. Si l'action est en dessous d'une moyenne mobile à 50 jours inclinée à la baisse, elle est "coupable jusqu'à preuve du contraire". Évitez ces dernières actions du côté acheteur ou considérez-les comme un candidat à la vente à découvert. Lorsqu'un titre passe au-dessus et au-dessous d'une moyenne mobile 50 plate, il s'agit d'un titre sans tendance qui n'offre aucun avantage pour une vente à long

terme ou à court terme. Le message du marché est clair dans ces cas, ces actions doivent être évitées. La direction de la 50-DMA est un moyen efficace de s'assurer que nous connaissons la tendance de l'action sur le long terme.

Toutes les moyennes mobiles doivent être utilisées comme point de référence pour comparer les tendances des prix. Elles ne doivent pas être considérées comme des niveaux automatiques pour faire des affaires lorsqu'elles sont touchées, mais plutôt comme une raison d'observer l'action des prix sur un horizon temporel à plus court terme, où nous formulons un plan. Nous accordons généralement le bénéfice du doute aux acheteurs lorsque la tendance de la 50-DMA est plus élevée et aux vendeurs lorsque la pente est plus faible. Les graphiques portent sur la même action ; à gauche, le graphique B-4 représente la moyenne mobile hebdomadaire sur une période de 10 semaines, tandis que le graphique B-5 représente la moyenne mobile sur 50 jours. Le niveau de détail plus élevé du graphique B-5 s'explique par le fait qu'il y a cinq jours de négociation par semaine.

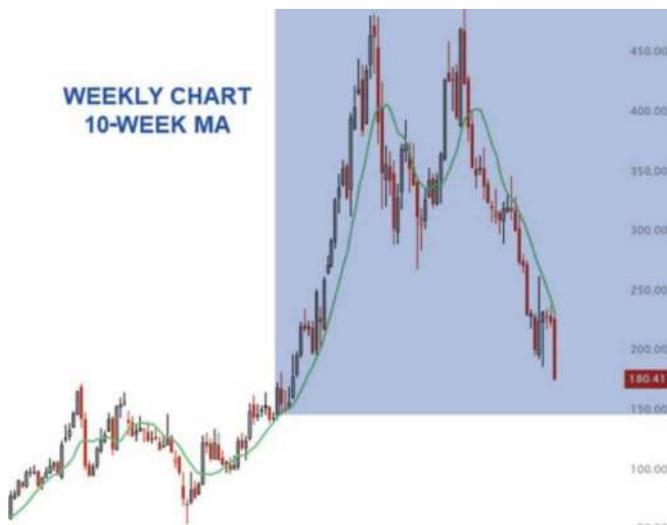


Chart B-4 Ce graphique hebdomadaire montre la moyenne mobile à 10 semaines.

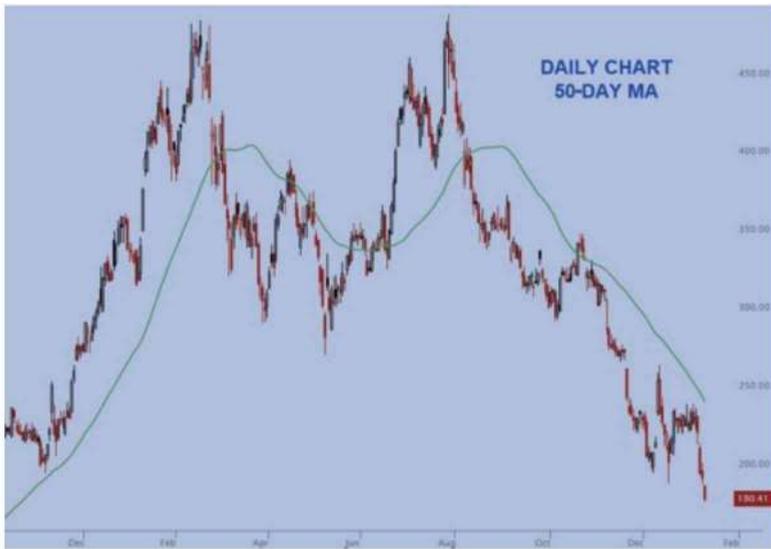


Chart B-5 The 50-day moving average on this daily chart shows the last four months of the data in chart B.4. Chart: TC2000.com

Chart B-5 La moyenne mobile à 50 jours de ce graphique daily montre les quatre derniers mois des données du graphique B.4.

Une fois la tendance identifiée sur l'échelle journalière, l'étape suivante consiste à analyser l'échelle à moyen terme à la recherche d'indices d'un éventuel trade à faible risque et à forte probabilité.

Intermédiaire et moyenne mobile à 5 jours

Un horizon temporel à moyen terme nous aide à déterminer si une opération est en train de se mettre en place avec peu de risques. Ce cadre temporel nous permet d'entrer dans l'action lorsque la dynamique des prix s'aligne sur le cadre temporel plus long. Pour la tendance à moyen terme, je préfère utiliser un horizon de 30 minutes (pour une période d'environ 25 à 40 jours) avec une moyenne mobile à 5 jours (5-DMA) comme point de référence de la tendance, de la même manière que nous utilisons la 50-DMA sur un timeframe daily.

Remarque : ne confondez pas la moyenne mobile à 5 jours avec la moyenne mobile à 5 périodes. Il ne suffit pas de régler la moyenne mobile sur "5" sur n'importe quelle période pour voir apparaître la moyenne mobile à 5 jours. Il s'agit d'une moyenne mobile à 5 jours uniquement lorsque le graphique est constitué de bougies daily. Le seul moment où vous observerez une véritable moyenne mobile 5-DMA sur un graphique journalier est lorsque le marché est fermé ; avant la fermeture, il n'y aura que quatre jours complets plus la partie de la journée qui s'est écoulée depuis l'ouverture. Pour compenser cela, je ne regarde jamais la 5-DMA sur un horizon journalier, mais uniquement sur des horizons plus courts (intrajournaliers). Voici comment procéder.



Charts B-6 The daily, 65-minute and 15-minute timeframes all show the 5-day moving average. Charts: TradingView.com

Chart B-6 La moyenne mobile à 5 jours est affichée sur les timeframes daily, à 65 minutes et à 15 minutes.

Remarquez que la position de la moyenne mobile pour la même action sur différents horizons temporels se trouve au même endroit et présente la même pente. Pour que notre analyse reste cohérente entre les différents horizons temporels, nous convertissons la moyenne mobile journalière en horizon intrajournalier à l'aide de ce tableau pratique (B-7).

Comme indiqué précédemment dans ce chapitre, le marché est ouvert 390 minutes par jour. Sur cinq jours, il est ouvert pendant 1950 minutes. Par exemple, si nous observons le marché sur une période de 65 minutes,

cela signifie que nous voulons utiliser une moyenne mobile de 30 périodes pour répliquer la moyenne des 5 derniers jours (1950 minutes par jour/notre période de 30 minutes = 65 périodes). Sur une période de 15 minutes, la 5-DMA est représentée par 130 périodes (1950/15 = 130). Un petit calcul simple nous permet de garder la cohérence de notre analyse par rapport à la 5-DMA sur différents timeframes.

Timeframe	# of Candles/Day Equivalent	5-DMA
195	2	10
130	3	15
78	5	25
65	6	30
39	10	50
30	13	65
15	26	130
10	39	195
5	78	390

Table B-7 shows the correct number of periods to use to establish the 5-DMA on intraday timeframes.

Tableau B-7 indique le nombre correct de périodes à utiliser pour établir la 5-DMA sur les cadres temporels intrajournaliers

Combiner les timeframes pour les longs

La répartition ci-dessous indique comment nous voulons analyser les tendances à moyen terme pour planifier nos opérations. Lorsqu'un titre est dans une tendance haussière à long terme, nous nous tournons alors vers un timeframe plus court pour aligner la tendance.

Étape 1 Accumulation. C'est à ce stade que nous planifions nos trades. Nous observons, analysons et ANTICIPONS le moment où les acheteurs prendront le contrôle. C'est le moment d'évaluer nos objectifs de prix et nos niveaux d'arrêt afin de déterminer notre plan d'action pour le moment où l'action nous donnera une raison de nous impliquer. C'est à ce moment-là que nous voulons répondre à la question suivante : d'où vient l'action et où peut-elle aller ? Nous pouvons alors déterminer si le rapport risque/récompense est suffisant pour justifier l'achat d'une nouvelle position longue. Si la 5-DMA est en déclin ou commence à s'aplatir, c'est un indice pour laisser nos activités à l'analyse et ne pas prendre d'action à ce stade.

Étape 2 Balisage (tendance haussière). Lorsque le titre atteint un sommet supérieur à court terme, qui s'aligne sur la tendance haussière à long terme, nous voulons acheter le titre. C'est à ce moment-là que nous PARTICIPONS à ce qui semble être une continuation de la tendance haussière à long terme. L'étape 2 est également celle où nous gérons nos gagnants en augmentant le stop juste en dessous des plus hauts successifs lorsque l'action se redresse. C'est la partie la plus amusante. La 5-DMA doit être plate ou commencer à progresser à ce stade. Nous voulons généralement acheter l'action lorsqu'elle atteint son premier sommet sur cette période.

DAILY STAGE 2 UPTREND



Chart B-8 Montre le graphique daily dans une tendance haussière.

Étape 3 Distribution. C'est le moment où l'action montre des signes de fatigue et peut précéder un pullback du cours ou nécessiter une "correction dans le temps". C'est le bon moment pour sortir de la position, ou au moins pour en vendre une partie afin de bloquer les bénéfices partiels, et pour resserrer le stop sur le solde, plutôt que de continuer à exposer notre capital au risque. L'angle d'ascension de la 5-DMA va ralentir ou commencer à tourner latéralement à ce stade.



Chart B-9 Le même graphique que B-8 est présenté sur une période de 65 minutes pour montrer les étapes de la tendance haussière.

Étape 4 Déclin. (tendancebaissière) Une fois que la définition d'une tendance (hauts et bas plus élevés) n'existe plus sur l'échelle de temps où nous sommes entrés dans le titre, il n'y a aucune raison pour un swing trader de continuer à le conserver. Lorsque la tendance principale est à la hausse, il est probable que l'effondrement du cours dans une tendance baissière à moyen terme soit le début d'un pullback, et non d'un renversement à plus long terme. Cela signifie que les probabilités ne favorisent pas les ventes short rentables. Il est préférable d'ÉVITER ces titres et de rechercher de meilleures opportunités ailleurs.

Le graphique B-8 présente le graphique journalier (avec la moyenne mobile 50) et le graphique B-9 les mêmes données sur une période de 65 minutes (avec la moyenne mobile 5 jours/30 périodes). Il devrait être plus facile

de comprendre pourquoi l'utilisation de plus d'un cadre temporel nous permet de déterminer avec beaucoup plus de précision où la tendance du cadre quotidien et celle du cadre intrajournalier s'alignent. Les chiffres du graphique (B-9) représentent la tendance à court terme. Remarquez que sur l'échelle de 65 minutes, les sous-étages peuvent être ignorés par l'action, nous donnons toujours le bénéfice du doute à l'échelle à plus long terme.

Combiner les timeframes pour les short

L'approche des shorts est exactement l'inverse. Nous commençons par une action de stade 4 (baisse) sur le timeframe daily, puis nous nous tournons vers un timeframe à moyen terme de cette manière :

Étape 1 Accumulation. C'est à ce stade que nous sortons de nos opérations de vente à découvert. C'est le moment où l'action montre des signes de fatigue. Cela peut précéder un rebond du cours ou nécessiter une "correction dans le temps". C'est le bon moment pour QUITTER la position ou au moins en racheter une partie pour bloquer les profits partiels et resserrer le stop sur le solde, plutôt que de continuer à exposer notre capital au risque. L'angle de descente de la 5-DMA va ralentir ou commencer à tourner latéralement à ce moment-là.

Étape 2 (tendance haussière). Une fois que la définition d'une tendance (plus bas et plus haut) n'existe plus sur la période où nous sommes entrés sur le titre, il n'y a plus de raison pour un swing trader de continuer à être short. Lorsque la tendance principale est à la baisse, il est probable que la breakout du cours dans une tendance haussière à moyen terme soit le début d'un rebond, et non d'un renversement à plus long terme. Cela signifie que les probabilités ne favorisent pas les short rentables. Il est préférable d'ÉVITER ces actions et de rechercher de meilleures configurations où les tendances s'alignent à la baisse.

Stade 3 Distribution. C'est le moment où le titre montre des signes de fatigue et peut précéder une baisse du cours. Au cours de la phase 3 à court terme, nous observons, analysons et ANTICIPONS le moment où les vendeurs prendront le contrôle. C'est le moment d'évaluer nos objectifs de prix et nos niveaux de stop afin de déterminer notre plan d'action lorsque le titre nous donne une raison de nous impliquer. C'est à ce moment-là que nous voulons être sûrs d'avoir répondu aux questions suivantes : d'où vient l'action et où peut-elle aller ? Nous pouvons alors déterminer si le rapport risque/récompense est suffisant pour justifier un short.

Stade 4 Déclin (tendance baissière). Lorsque l'action atteint un plus bas à court terme, qui s'aligne sur la tendance baissière à long terme, nous voulons vendre l'action à découvert. C'est à ce moment-là que nous PARTICIPONS à ce qui semble être une continuation de la tendance baissière à long terme. L'étape 4 est également celle où nous gérons nos gagnants en abaissant le stop juste au-dessus des sommets inférieurs successifs au fur et à mesure que l'action baisse. C'est la partie la plus amusante.

La 5-DMA devrait être plate ou commencer à baisser au début de cette étape et nous voulons généralement shorter le titre lorsqu'il atteint son premier plus bas sur cette période.



Chart B-10 Montre le graphique daily dans une tendance baissière.



Chart B-11 The same chart as B-10 is shown on a 65-minute timeframe to show the sub-stages of the downtrend. Chart: TC2000.com

Chart B-11 Le même graphique que B-10 est présenté sur une période de 65 minutes pour montrer les sous-étapes de la tendance baissière.

Lorsque la tendance principale sur l'échelle daily est à la baisse, nous évitons les positions longues et envisageons des shorts. Le graphique de 65 minutes sur la droite nous montre les différents points d'action à prendre en fonction des sous-étapes. Nous voulons participer aux ventes à découvert lorsque les tendances à court terme sont alignées sur la tendance à long terme.

Étapes de l'analyse sur plusieurs timeframes

1. Identifiez l'action comme un candidat long ou court avec un timeframe daily. Ne vous opposez pas à la direction de la moyenne mobile à 50 jours.
2. Consultez le timeframe à moyen terme pour déterminer si le profit potentiel vaut le risque perçu. Ne vous opposez pas à la direction de la moyenne mobile à 5 jours.
3. Consulter un timeframe plus court pour affiner l'entrée.

Checklist pour l'analyse sur plusieurs timeframes

- Soyez attentifs aux tendances sur plusieurs timeframes.
- Les tendances sont-elles alignées ou présentent-elles une certaine confusion ?
- Comment les timeframes s'accordent-ils entre eux ou divergent-ils ?
- Plus le nombre de timeframes étudiés pour confirmer la tendance est élevé, plus la probabilité de réussite de votre opération est grande .
- L'action des prix qui va à l'encontre du timeframe le plus large a tendance à s'inverser pour revenir dans l'alignement.
- Utiliser au moins 3 timeframes différentes pour l'analyse.

Les traders ont tendance à penser qu'ils doivent être continuellement engagés dans une position active, mais lorsque les signaux de tendance sont contradictoires sur différents timeframes, il est préférable d'adopter une position plus prudente jusqu'à ce que les tendances s'alignent et montrent des entrées moins risquées. "La trésorerie est une position".

Timeframe de transition

La sagesse populaire veut que l'on s'en tienne au timeframe prévu au début de l'opération, et ce pour de bonnes raisons. Trop souvent, les traders à court terme trouvent une raison pour justifier le maintien d'une opération non rentable plus longtemps que prévu. De même, une personne qui a l'intention de conserver une action à long terme doit résister à l'envie de prendre un bénéfice rapide.

Le passage d'une opération à court terme à une opération à plus long terme n'est possible que si l'action est rentable et que vous pouvez encore gérer le risque de l'opération. Il est acceptable de commencer un trade en tant que day trade et, lorsque l'action évolue en votre faveur, d'éliminer une partie du risque en vendant une partie de l'action, puis de conserver le solde pour réaliser des gains le lendemain ou les jours suivants. Pour un investisseur à long terme, la seule raison d'interrompre le trade avant son terme est de protéger le capital si l'histoire a changé ou si le stop-loss n'est pas respecté.

La décision d'attendre plus longtemps que prévu doit être prise en position de force et non de faiblesse. Nous voulons toujours protéger le capital en premier lieu, puis maximiser les gains si le marché le permet.

On dit que les Bulls et les Bears gagnent de l'argent et que les cochons sont abattus. J'ai modifié cette phrase en disant : "Les bulls et les bears gagnent de l'argent, les porcs avides sont abattus et les porcs disciplinés s'enrichissent". Si votre objectif est de réaliser des gains importants, faites-le de manière disciplinée.

"La simplicité est le summum de la
sophistication.

-Léonard de Vinci

ANNEXE C :

Sources pour le VWAP ancré sur les Graphiques

À la date de la première publication de ce livre et à ma connaissance, cette liste de sources est complète.

Fidelity Active Trader Pro www.fidelity.com

Optuma www.optuma.com

Quantower www.quantower.com

Stockcharts www.stockcharts.com

TC2000 www.tc2000.com

Tradytics www.tradytics.com

Trade-Ideas www.trade-ideas.com

Tradingview www.tradingview.com

TrendSpider www.trendspider.com

Wealth Charts www.wealthcharts.com

Yahoo Finance www.finance.yahoo.com

Les plates-formes suivantes ne disposent pas de la fonctionnalité AVWAP "pointer et cliquer pour ancrer", mais il existe des applications tierces que vous pouvez trouver sur Google pour faciliter l'ancrage.

Chartmill www.chartmill.com

Ninja Trader www.ninjatrader.com

Think or Swim from www.tdameritrade.com

Tradovate www.tradovate.com

GLOSSAIRE

TERME	SIGNIFICATION DANS CE LIVRE
Point d'ancrage / Anchor Point	Le début d'un nouveau AVWAP/VWAP. Les points d'ancrage courants peuvent être les suivants : les hauts et les bas des fluctuations, les nouvelles périodes (jour, semaine, mois, année, etc.), les rapports sur les bénéfiques, les écarts, les niveaux de volume importants, etc. Le point d'ancrage du VWAP est toujours et uniquement au début de la journée.
Anchored Volume Weighted Average Price (AVWAP)	L'AVWAP est identique à la VWAP, sauf que le calcul du point de départ (l'ancre) est fixé par l'utilisateur à un point significatif spécifique, et non au début de la nouvelle période d'essai.
Bear (Bearish) Market	Un environnement de marché en baisse générale sur une période donnée.
Bounce	Se réfère à une reprise à court terme dans une tendance baissière.
Breakdown	Lorsque le cours d'une action tombe en dessous d'un niveau de support antérieur et que les vendeurs prennent le contrôle de la tendance.
Breakout	Lorsque le cours d'une action dépasse un niveau de résistance antérieur et que les acheteurs prennent le contrôle.

Bull (Bullish) Market	Un environnement de marché en progression générale sur une période donnée.
Candle	Un style de graphique financier qui représente l'ouverture et la fermeture dans le corps et le bas et le haut dans les "mèches".
Chase	Entrer dans une action après qu'un mouvement important s'est déjà produit et que l'action est déjà étendue à partir d'un point d'entrée à faible risque.
Cheat Entry	Entrer dans un trade avant que toutes les règles de votre stratégie n'aient été correctement alignées.
Choppy Market Conditions	Un marché où les prix augmentent et diminuent pendant une certaine période, ce qui en fait des candidats à des trades plus risqués.
Consolidation	Une période de mouvement latéral des prix qui se produit après une tendance.
Dark Pools	Il s'agit de bourses privées où se déroulent des transactions boursières qui ne sont pas immédiatement visibles par le public.
Dollar Cost Average (DCA)	Lorsque vous investissez une somme d'argent fixe à intervalles réguliers.
DMA - Day Moving Average	La moyenne du prix de clôture quotidien d'une action sur un certain nombre de jours. Il "évolue" au fur et à mesure que de nouveaux jours sont ajoutés et que le jour le plus ancien est supprimé du calcul.
Downtrend	Lorsqu'un marché est dans une tendance baissière, il réalise une série de plus bas et de plus hauts pour la période étudiée.

Earnings Season	Les quatre périodes de l'année au cours desquelles les résultats sont publiés. Il s'agit généralement d'une période de 2 à 6 semaines après la fin des trimestres fiscaux des entreprises, en décembre, mars, juin et septembre.
Edge	Une approche qui donne à un acteur du marché un avantage réel ou perçu par rapport à d'autres acteurs.
Exchange Traded Fund (ETF)	Combine les avantages de diversification d'un fonds commun de placement, mais se négocie en temps réel comme une action individuelle sur un marché boursier.
Exit	Pour clôturer une position, pour vendre une action longue ou pour couvrir une position short.
Extended Hours Trading	Trading en dehors des heures normales d'ouverture des marchés.
The Federal Open Market Committee (FOMC)	Un comité au sein du système de la Réserve fédérale chargé de prendre des décisions sur les taux d'intérêt et la croissance de la masse monétaire américaine.
Fear Of Missing Out ("FOMO")	Le sentiment que vous allez manquer une grande opportunité dans laquelle d'autres personnes sont impliquées. Le FOMO est souvent à l'origine de mauvaises décisions de trading.
Fractal	Motifs qui se répètent à différentes échelles. Sur le marché boursier, il s'agit de la répétition de schémas à différentes échelles de temps et pour différents actifs.
Front Run	Il s'agit d'entrer dans une transaction avant d'avoir connaissance, de manière non publique, d'une opération importante susceptible d'influencer le cours de l'action.
Gap	Un écart représente un changement soudain dans l'évaluation de l'action qui laisse une zone du graphique sans aucune activité de trading.

Types of Gaps:
Breakaway Gap

Un breakaway gap se produit lorsqu'une action se libère d'une consolidation à long terme (phase 1 ou 3), généralement avec une forte augmentation du volume.

Exhaustion Gap

Les écarts d'épuisement se produisent près de la fin d'une tendance majeure. L'action inversera la direction de l'écart et clôturera à l'extrême inférieur.

Gap Down

Un écart à la baisse se produit lorsque le cours d'ouverture quotidien est inférieur au cours de clôture de la veille.

Gap Up

Un gap up se produit lorsque le prix d'ouverture quotidien est plus élevé que le prix de clôture de la veille.

Handoff

Le placement de nouveaux points d'ancrage pour établir une nouvelle AVWAP permet de mesurer l'accélération d'une tendance.

Hedge (Hedging)

L'utilisation d'un produit financier pour réduire le risque de fluctuation du prix d'un trade connexe.

Hypothecation

Utilisation d'un actif comme garantie en échange d'un prêt d'actions. Un contrat d'hypothèque met en gage les titres d'un client qui ont été achetés sur marge comme garantie du prêt.

Interday

Une trade qui est maintenue jusqu'à la clôture de la journée de marché et qui est maintenue pendant la nuit, voire plus longtemps.

Intraday

Une opération réalisée après l'ouverture du marché et qui est abandonnée avant la clôture le même jour.

Continuation Gap

Un écart de continuation est également connu sous le nom d'écart d'exécution ou d'écart de mesure. Nous trouvons ces écarts dans les actions où il y a une tendance établie qui a probablement commencé par un écart de rupture. Étant donné que la tendance existe déjà, ces écarts représentent une continuation, et souvent une accélération, de la tendance.

Exhaustion Gap

Les écarts d'épuisement se produisent près de la fin d'une tendance majeure. L'action inversera la direction de l'écart et clôturera à l'extrême inférieur.

Gap Down

Un écart à la baisse se produit lorsque le cours d'ouverture quotidien est inférieur au cours de clôture de la veille.

Gap Up

Un gap up se produit lorsque le prix d'ouverture quotidien est plus élevé que le prix de clôture de la veille.

Handoff

Le placement de nouveaux points d'ancrage pour établir une nouvelle AVWAP permet de mesurer l'accélération d'une tendance.

Hedge (Hedging)

L'utilisation d'un produit financier pour réduire le risque de fluctuation du prix d'un trade connexe.

Hypothecation

Utilisation d'un actif comme garantie en échange d'un prêt d'actions. Un contrat d'hypothèque met en gage les titres d'un client qui ont été achetés sur marge comme garantie du prêt.

Interday

Une trade qui est maintenue jusqu'à la clôture de la journée de marché et qui est maintenue pendant la nuit, voire plus longtemps.

Intraday

Une opération réalisée après l'ouverture du marché et qui est abandonnée avant la clôture le même jour.

Initial Public Offering (IPO)	Une opération réalisée après l'ouverture du marché et qui est abandonnée avant la clôture le même jour.
Level of Interest	Le processus par lequel une entreprise privée vend pour la première fois des actions au public afin de lever des fonds. C'est la première fois que le public peut posséder une part de la société.
Limit Order	Zone d'un graphique à laquelle il convient de prêter attention et qu'il convient d'étudier sur une période plus courte afin d'y déceler les signes d'un éventuel retournement de tendance ou d'un point d'entrée ou de sortie.
Long Position	Un trader ou un investisseur possède une position financière dont il espère qu'elle prendra de la valeur.
Margin Call	Une insuffisance des fonds propres de l'opérateur peut obliger le client à apporter des fonds supplémentaires ou à clôturer des positions pour réduire les pertes.
Market Impact Cost	L'effet d'un acheteur ou d'un vendeur sur le prix du marché sur lequel il intervient.
Market Maker	Un trader en valeurs mobilières qui s'engage à acheter ou à vendre à des moments et à des prix déterminés.
Momentum Trade	Une stratégie qui consiste à gagner de l'argent en tradant des actions dans le cadre d'une tendance établie.

Only Price Pays	Nous faisons du trading pour gagner de l'argent. Le prix est la mesure objective du succès. L'analyse technique accorde la plus grande attention à l'action des prix. Le prix est la seule chose qui nous paie.
Pinch	Une compression d'énergie entre deux AVWAP différents. Lorsque le titre sort de la pince, il s'agit souvent d'une excellente opération dans la direction du break en raison de la libération d'énergie.
Pullback	Un mouvement de prix qui va à l'encontre de la tendance principale, mais qui n'est pas assez fort pour inverser la tendance.
R-Multiple	Le multiple R est le montant que vous avez gagné ou perdu par rapport à votre risque initial (par exemple, si votre risque initial est de 100 \$ et que vous avez gagné 250 \$, votre profit est de 2,5R).
Regular Trade Hours (RTH)	Pour le marché boursier américain, il s'agit des heures d'ouverture du NYSE et du NASDAQ, de 9h30 à 16h EDT, à l'exclusion des jours fériés boursiers.
Resistance	Les prix "résistent" à la hausse, car les achats (la demande) sont trop importants.
Rip	Se réfère à une reprise rapide et à court terme dans une tendance baissière.
Setup	Un plan de trading qui comporte un point d'entrée prédéterminé, un objectif de prix approximatif et un niveau de perte minimum.

Short Interest (SIR)

Le nombre d'actions vendues à découvert (intérêt short) pour une action donnée, divisé par le volume daily moyen des trades au cours des deux semaines précédentes.

Short Position

La vente d'une action qui n'est pas détenue par le vendeur. Les traders qui ont une position short s'attendent à ce que le prix de l'action baisse.

Short Squeeze

Un short squeeze se produit lorsque ceux qui ont vendu l'action à découvert, en pensant que son prix continuerait à baisser, changent d'avis et tentent de couvrir leur position avant que le marché ne progresse et qu'ils n'accumulent des pertes importantes. L'apparition d'une hausse rapide du cours d'une action et d'un intérêt important pour la vente à découvert est connue sous le nom de "short squeeze".

Market Structure Chart:***Stage 1 - Accumulation***

Période neutre d'une action qui est précédée par la baisse. Le début de cette phase est le moment de sortir des positions short. La dernière partie de cette phase est le moment où nous anticipons et planifions de nouveaux trades longs.

Stage 2- Markup (Uptrend)

Phase d'une action où les prix augmentent. Ces actions sont définies par des hauts et des bas plus élevés. C'est à ce moment-là que nous participons à des trades longs

<i>Stage 3- Distribution</i>	Période neutre d'un titre précédée d'une tendance haussière. C'est le moment de sortir des positions longues et de planifier de nouvelles positions shorts.
<i>Stage 4 - Decline (Downtrend)</i>	Phase d'un titre où les prix baissent. Ces actions sont définies par des hauts et des bas inférieurs. C'est à ce moment-là que l'on évite les trades longs et que l'on participe aux ventes short.
Stop Loss	Un type d'ordre qui est utilisé pour limiter la perte d'une position boursière.
Trend Alignment	Utilisation d'une analyse à plusieurs échéances ; à long terme pour identifier la tendance et à court terme pour prendre des décisions temporelles afin d'entrer dans la tendance à un moment où le risque est faible et la probabilité élevée.
5-DMA	Moyenne mobile à 5 jours. La moyenne mobile simple telle qu'elle apparaît sur les graphiques intradays.
50-DMA	Moyenne mobile sur 50 jours. Prix de clôture moyen d'une action sur les 50 derniers jours.

BIBLIOGRAPHIE

SOURCES

Berkowitz, Stephen A., Logue, Dennis E., et Noser, Eugene A. "The Total Cost of Transactions on the NYSE", *The Journal of Finance* Volume XLIII, No.1 Mars 1988

Boboch, Eve, Donnelly Kathy, Krull Eric, et Dail Kurt. *The Lifecycle Trade ; How to Win at trading IPOs and Super Growth Stocks*, 2019, Blanca Graciela, Inc.

Citadel Securities, "Equities & Options", 14 novembre 2022,
<https://www.citadelsecurities.com/products/equities-and-options/>

Coles, Andrew et Hawkins, David. *Analyse technique MdAS : A VIVAP Approach to Trading and Investing in Today's Markets*, Bloomberg Press, septembre 2012.

Kahneman, Daniel. *Thinking Fast and Slow*, Farrar, Straus and Giroux, October 2011

Kakade, Sham M., Mansour, Yishay, Ortiz, Luis E., et Kearns, Michael.
Algorithmes compétitifs [ou VWAP et négociation d'ordres limités,
<https://www.cis.upenn.edu/~mkearns/papers/vwap.pdf>

Lukeman, Joshua. *The Market MaLer's Edge* McGraw Hill, mars 2003

Madhavan, Ananth. "VWAP Strategies Changing Face of Trading" Vol. 2002,
Numéro 1 pages 32-39, printemps 2002

Marks, Howard. *Mastering the Market Cycle : Getting the Odds on Your Side,*
Harper Business, 2018

Neill, Humphrey B. *Tape Reading and Market Tactics : Les trois étapes d'une
négociation boursière réussie,* Martino Publishing, 2010

O'Hara, Maureen. "High Frequency Market Microstructure", *Journal of
Financial Economics*, Volume 116, Issue 2, May 2015, Pages 257-270

Prechter, Robert, *Le principe des vagues d'Elliot : A key to Market Behavior,* New
Classics Library ; 4e édition janvier 1984

Shannon, Brian. *Technical Analysis Using Multiple Time frames,* Lifest
Publishing, 2008 "Chase the Gap, or Wait for VWAP ?"
<http://alphatrends.net/archives/2008/07/chase-the-gap-or-wait-for-vwap/>

Steenbarger, Brett. *Psychologie de la négociation 2.0 : des meilleures pratiques aux
meilleurs processus,*
Wiley, 2015

Weinstein, Stan. *Stan Weinstein's Secrets for Profiling in Bull and Bear Markets*, McGraw Hill, janvier 1988.

Whistler, Mark. *Volatility Illuminated : Empowering Forex, Stocks, Options & Futures Traders*, Mark Whistler, septembre 2011

REMERCIEMENTS

Lorsque vous êtes impliqué dans une activité qui vous passionne depuis plus de 30 ans, comme c'est mon cas, vous accumulez beaucoup de connaissances dans des livres, des articles et des conversations avec d'autres personnes. J'ai fait de mon mieux pour reconnaître le grand nombre de personnes qui ont eu une influence positive sur ma carrière et qui ont élargi mes connaissances des marchés financiers. J'espère sincèrement que je n'ai oublié personne ou que je n'ai pas donné par inadvertance le crédit à la mauvaise personne.

Avant de remettre ce livre à mon éditeur, ma femme Leanne m'a aidé à rendre l'écriture tellement plus facile à comprendre en me rappelant que, bien que ces concepts soient une seconde nature pour moi, je devais les expliquer plus en détail. Elle a également effectué une grande partie du travail d'édition, et sans elle, ce livre serait un désastre.

J'étais assez naïve lorsque je pensais que mon livre était terminé avant de le confier à ma merveilleuse éditrice Tamela Rich. Je n'avais jamais entendu parler de "developmental editing" avant de la voir à l'œuvre. Elle m'a aidé à organiser le manuscrit dans sa forme actuelle, puis a réuni une équipe formidable qui a participé à la conception, à la mise en page, à la correction des épreuves et à toutes les choses qui font qu'un bon livre est excellent.

Andy Ciordia a conçu l'intérieur du livre. Je lui suis reconnaissant non seulement pour le produit final, mais aussi pour sa réactivité et sa patience lorsque nous avons essayé différents concepts et configurations.

Ethan Powsner a été engagé comme rédacteur et sa contribution a été bien au-delà de ce qui était attendu.

Un tel ouvrage a besoin d'un index solide et Heather Pendley a relevé le défi dans un délai serré.

La première fois que j'ai mentionné que j'allais écrire un livre sur le VWAP ancré (prononcé Vee-Wap et non Vee-Wop, clin d'œil), c'était lors d'une conversation avec Jay Woods lors d'un symposium CMT à NYC en 2016. Il m'a encouragé et m'a fourni des commentaires utiles en cours de route. Merci Jay.

Un autre partisan de la première heure a été Jared Blikre de Yahoo Finance. Je ne suis pas sûr qu'il pensait que ce livre serait écrit. J'ai parfois eu des doutes moi aussi.

Tommy Thornton a été une excellente source d'informations sur la manière dont un fonds spéculatif de plusieurs milliards de dollars utilise le VWAP ancré.

Ce sont les premiers travaux de feu Paul Levine qui ont servi de base à la plupart des analyses VWAP ancrées d'aujourd'hui. Son travail était clairement en avance sur son temps. Comme on dit, nous nous tenons sur les épaules des géants, et le Dr Levine est le véritable précurseur de cette analyse.

D'autres personnes ont eu un impact positif sur mon travail et, plus important encore, je considère la plupart d'entre elles comme des amis : Brian Altemus, Andrew Aziz, Anne-Marie Baiynd, Michael Batnick, Mike Bellafiore, Gregory Bender, Ben Bennett, Neil Blalock, Jared Blikre, Eve Boboch, John Boik, John Bollinger, Jon Boorman (RIP), Matt Bowen, Peter Brandt, Josh Brown, Steve Burns, Tom

Canfield, Matt Caruso, Marty Chargin, Anthony Crudele, Ryan Detrick, Dennis Dick, Jared Dillian, Kathy Donnelly, Patrick Dunuwila, Joe Fahmy, Christian Fromhertz, Kenny Glick, Steve Gomez, Todd Gordon, Ross Haber, Greg Harmon, Donnie Hensley, Arthur Hill, Jeffrey Hirsch, Andrew Horowitz, Kelley Howe, Zach Hurwitz, Michael Katz, Oliver Kell, David Keller, Matt Kenah, Charles Kirk, Bob Lang, Howard Lindzon, Brian Lund, Jonah Lupton, Kevin Marder, Michael Martin, Evan Mederios, Gilbert Mendez (RIP), Mark Minervini, Richard Moglen, John Muchow, Michael Nauss, Jeremy Newsome, Mark Newton, Steven Orr, JC Parets, Damon Pavlatos, Charles Payne, Phil Pearlman, Chris Perruna, Irusha Peiris, Ryan Pierpont, Linda Bradford Raschke, Jason Raznick, Sam Ro, Jim Roppel, Grayson Roze, Dan Russo, Josh Schuler, Greg Schnell, Jack Schwager, Denise Shull, Caleb Silver, Steven Spencer, Alex Spiroglou, Steve Strazza, Brett Steenbarger, Trader Stewie, Michael Thompson, Tom Thornton, Dan Ushman, Mike Webster, Stan Weinstein, Tyler Wood, Chris Worden, Jake Wujastyk, Richard Wyckoff, Frank Zorrilla.

Je suis reconnaissant à Chris Worden et Michael Thompson de TC2000. Ils ont été les premiers à croire en la valeur du VWAP ancré et ont fait œuvre de pionniers en ajoutant le "Anchored VWAP by AlphasTrends" à leur excellent logiciel.

Enfin, je tiens à vous remercier, vous, le lecteur. J'espère avoir un impact significatif et je suis honoré de voir mon travail apprécié par tant de personnes intelligentes.

A PROPOS DE BRIAN SHANNON, CMT



SITES INTERNET :

[www.Alphatrends .net](http://www.Alphatrends.net)

[youtube .com/Alphatrends](https://youtube.com/Alphatrends)

twitter.com/Alphatrends

Brian Shannon, technicien de marché agréé, est un professionnel des valeurs mobilières depuis plus de trente ans. Il a développé et appliqué la théorie peu connue de l'AVWAP à ses transactions quotidiennes et utilise l'AVWAP depuis le début des années 2000. Il a joué un rôle déterminant dans l'intégration de cet outil d'analyse sur près d'une douzaine de plateformes graphiques.

Brian est un expert internationalement reconnu dans le domaine de l'analyse technique, qui se concentre sur les échéances à court terme. Il a appris à des dizaines de milliers de traders à devenir de meilleurs traders grâce à son livre très apprécié, *Technical Analysis Using Multiple Time frames* (plus de 18 000 exemplaires vendus), et sur son canal [Twitter.com/Alphatrends](https://twitter.com/Alphatrends).

En tant que trader constamment rentable, il a fondé Alphatrends, www.Aphatrends.net, un service dédié à l'analyse du marché et à la formation des swing traders. Aujourd'hui, Brian continue d'offrir une classe de maître quotidienne sur l'utilisation de l'AVWAP dans ses vidéos pour les abonnés d'[Alphatrends.net](http://www.Aphatrends.net). Pour ceux qui ne sont pas abonnés à Alphatrends, vous pouvez profiter de ses vidéos gratuites du vendredi sur [YouTube.com/Alphatrends](https://www.youtube.com/Alphatrends).

Brian vit dans le Colorado, où lui et sa femme Leanne (et son chien Zinzan) mènent une vie active en profitant de toutes les activités de plein air de leur État natal.

INDEX

A

accumulation 195, 209, 210

algorithmes 17, 18, 25

Alphatrends 6, 43, 182

l'analyse

l'art du 114

AVWAP, origine de VWAP 5-6

imparfait 47, 114

délais multiples 12, 44, 52-53, 183, 205-212

33 ancres

impartiales

biais d'ancrage 26

art de l'ancrage 97

comme point de

carte 35 défini 4

événements à fort volume/mesurables

84-89 couche d'élan 94

l'influence du marché 27

points de 37, 95, 111

basé sur les prix 26, 89-90, 96

points hauts/bas 89-90
périodes 31, 91-94
AVWAP (Anchored Volume Weighted Average Price)
acheter la touche 68-69 calcul
32
défini xxii, 4, 32, 37
dips, breakouts vs. 128-129
dollar cost average 34
handoffs 110-115
Introductions en bourse et 182-189
élan 69-71
indicateur "le plus parfait" 47
oscillant 54, 63, 71
pince 95, 99-104
porosité de 68
prix et 5, 54, 149-154
programmes 62
changements de forme rapides 38
révèle des tendances 25, 31, 33, 61-63, 75, 78, 122,
132 rips, ruptures vs. 129-130
pente de 58-64
écart-type 38, 39, 68, 69
soutien, résistance 53-56, 60
variables 4
VWAP vs. 4, 5
VWMA vs. 40

B

marchés baissiers. *Voir les marchés*
comportement 23-29, 106. Voir aussi psychologie

Berkowitz, Stephen 15-16
préjugés 23, 26, 57, 61
les métiers en bloc 16, 20
les pannes 129-130, 130
opérations de rupture 46, 126-127, 126-131
Buffett, Warren 21
marchés haussiers. Voir les
marchés acheter la touche 68

C

calculs 5, 32-40
Indice de volatilité CBOE (VIX) 25
graphiques
 autre technique d'entrée 138
 points d'ancrage 35, 85, 87-91
L'AVWAP et les introductions en bourse 182-189
Réponse de l'AVWAP et 33
Touches de l'AVWAP 69-70
AVWAP vs. VWAP 5, 32
réunions d'information 46, 126-127
contrôle 54
dips 123, 128
calcul du coût moyen du dollar 34
50 DMA (moyenne mobile sur 50 jours) 57,
207 Moyenne mobile sur 5 jours 208
exemples de transfert 110-111, 115
Plus haut/plus bas (HH)/(HL) 197-198
bas/hauts (LH)/(LL) 198
structure du marché 196-200
achats d'élan 46

exemples de pincement 95, 100-107
prix et volume 13, 14
écarts de prix 148-156, 158-159
oscillation des prix 59, 63, 71
pullbacks 128
ventes à découvert 125, 129, 141-142, 168-173, 176-178
sources 213
écart-type 38-39, 68-69
soutien, résistance 50, 53, 72-77, 79, 204
correction du temps 199-200
cadre temporel et bougies/jour
203 données commerciales 36
Tendances à la hausse/à la baisse 7, 11-13, 116, 124, 136-137, 204, 209-211
modèles de volume 13, 14, 19, 38

Citadel Trading 18

le contrarianisme 29

contrôle 6, 28, 32, 45, 52-60, 122, 132

Cooper, Jeff 44

vagues correctives 196

base de coût 26, 34

psychologie des foules 24-25. Voir aussi psychologie du
marché cryptocurrencies 7

D

bassins d'ombre 20

données 4, 36

déclin 195, 210-211

creux 122-131. Voir *d*Iso pullbacks

distribution 195, 209-210

dividendes 163

moyenne des coûts du dollar 34
tendances baissières. Voir aussi
les tendances
lacunes de rupture 155-157
exemples 7, 12-13, 113-114, 124, 204, 211
bas/hauts (LH)/(LL) 198
mesures à prendre 123-125, 143-144
tendances vs. labels 205

E

rapports sur les bénéfices 87-89
les préjugés émotionnels 23-27
FNB 7, 163
échanges 20
Heures d'ouverture prolongées 48

F

combler le fossé 163
Réserve fédérale 88-89
50 DMA (moyenne mobile sur 50 jours) 57, 182, 206-207
psychologie financière 25
5 DMA (moyenne mobile sur 5 jours) 207-208
FOMO (peur de manquer) 28-29, 80, 97
buy-ins forcés 174
Marchés du Forex 7
avenir 7, 163

G

lacunes. *Voir le prix*

Google 189

Griffin, Ken 18

coupable jusqu'à preuve du contraire 33, 62, 195, 205, 206

H

transferts

exemples 95, 110-118

pincement et 94, 116-117

délais et 115

Tendances haussières/baissières 110-116

instruments de couverture 179

biais heuristique 26-27

Plus haut/plus bas (HH)/(HL) 197-198

I

ondes d'impulsion 196

informations 10, 18, 26

innocent jusqu'à preuve du contraire 33, 61, 195, 206

clients institutionnels 16-19, 64

International Trading Group 18

investir 34, 49, 175. Voir aussi marchés ; échanges

Investopedia.com 24

Investors Intelligence Sentiment Poll 25

IPOs (initial public offerings) 181-188

The Journal of Finance 15-16

K

Kahneman, Daniel 26

L

lag 38

stratification 110. *Voir aussi*

transfert niveau d'intérêt 52, 64,
67, 125

Levine, Paul 68

liquidité 10, 16, 19-20, 60

Logue, Dennis 15-16

bas/hauts (LH)/(LL) 198

M

psychologie du

marché art de

l'ancrage 97

breakout, breakdown failures 130-131

acheteur, vendeur engagement 106

FOMO (peur de manquer) 28-29, 80, 97

négociants institutionnels 64

étiquetage des lacunes

160 niveaux d'intérêt 52-

53 sentiment du marché

24

mémoire des prix 26, 71-77

reconnaître le contrôle 104

les rôles qui se renforcent d'eux-mêmes 56

brève installation 140

short squeezes 172-176

soutien, résistance 56-58, 124-125

négociier à contre-courant 176

Psychologie de la négociation 2.0 (Steenbarger) 28

volume 13

marchés. *Voir aussi*

l'influence de l'ancrage des

métiers sur 27

baissier/ haussier 6, 11, 24-25, 53, 60, 78, 195

créer son propre processus 45

rapports sur les résultats 86

efficacité 17

environnements 28, 44

coût d'impact 10, 17

analyse des flux du

marché 33 sentiment du

marché 24

structure du marché 195-200, 209

mémoire 97

modèles 44

lignes de touche 28, 61, 151, 165

prêts de titres 175

temps dans vs. temps 34

tendances par rapport au type de marché 204-205

balisage 195, 209, 210

mesures 7, 24-26, 31-35, 56

mémoire 26, 71, 72, 97

momentum 37, 46, 69-71, 94, 153

moyennes mobiles

AVWAP et 37, 40

exemples 40, 57, 207-208

50 DMA (moyenne mobile sur 50 jours) 57, 182, 206-207

5 DMA (moyenne mobile sur 5 jours) 207, 208

point de référence 61

moyennes de la période glissante 37, 40

N

NASDAQ 183

Noser, Eugene, Jr. 15-16

NYSE 15, 25, 161

ouverture des

commandes

d'impression 181

ordres d'achat 17, 60

ordonnances entre parents et enfants 18, 20

ordres d'arrêt 29, 92, 104, 112, 135, 154, 164, 165

Termes VWAP 18, 20

négociation personnelle 28

pincement 99-107, 116-118

porosité 68 prix

progression, contraction 199

ancres et 26, 96

Moyenne cumulée de l'AVWAP 37

oscillation AVWAP et 54, 59, 60, 63, 71

préjugés 26, 33

lacunes de rupture 153, 158-159

les opérations de rupture 126

corrections 122, 199-200

définis 4, 10

différences 16

dividendes 163
action à la baisse 141-143
effacement du gap 163
contrats à terme 163
lacunes 148-164, 183
Les introductions en bourse
et l'évolution des cours 184
l'impact sur le marché 10, 17
mémoire 26, 71
moyennes mobiles et 61
pinch 100
plages 50
reconnaître les changements
probables 33 niveaux de résistance
et 51
comme carte de pointage 44
point de départ, AVWAP vs. VWAP
5 cible vs. écoute 205
équilibre temporaire 50
action à la hausse 134-137
par rapport à 10
volume et 13, 14, 35
poids et 35
programme métiers 18
psychologie 23-29, 80, 97. *Voir aussi* psychologie du marché
pullbacks 121-124, 128, 196, 199

R

ruptures de gamme 106
RealTick 5
résistance
Rôle de l'AVWAP dans 53-56, 187-188

défini 51

exemples 51, 54, 59, 62, 72, 204

niveaux de 55, 67, 78, 79

pincer et 100

psychologie de 56, 124-125

gestion des risques et 64

soutien et 72-77, 187

rips 125, 129-130

gestion des risques

AVWAP, VWAP et 144

L'argent liquide est la position 28

anomalies de l'écart 161-163

manque d'informations

20 niveau d'intérêt et 64

placement des arrêts 29, 92, 104, 112, 135, 154, 164, 165

planification des métiers 33, 122, 131

objectifs de prix 27

analyse à court terme 52

tendances et tendances mathématiques 39

moyennes mobiles 37, 40. *Voir aussi* moyenne mobile règle

empirique biais 26, 57

S

vendre

l'arnaque 125

ventes à

découvert

marchés baissiers 195

exemples 125, 129, 141-142, 168, 176

transferts 113

AVWAP de plusieurs jours 140

rip et 125, 129

- intérêts à court terme 168-172
- short squeezes 172-177
- simplicité 80
- Southwest Airlines 21
- vitesse 37-38, 59
- étapes, structure du marché 173, 195, 209
- écart-type 38, 39, 68, 69
- Steenbarger, Brett 28
- stocks. *Voir* marché ; *Voir* commerce
- arrêts 29, 92, 104, 112, 135, 154, 164, 165
- short squeeze structurel 176-179
- structure, marché 173, 195, 209
- subjectivité 47
- l'offre et la demande
 - pression de l'ordre d'achat 17
 - liquidité 10, 60
 - écarts de prix et 96, 154, 165
 - soutien et 55, 57, 60
 - stock sans tendance 50, 195
 - des lois immuables 46
- soutien
 - AVWAP et 53-56
 - devient une résistance 59, 72-73, 187
 - défini 50
 - demande 57
 - exemples 50-60, 72-77, 79
 - niveaux de 67, 78-80
 - la pince 100
 - psychologie de 56, 124
 - gestion des risques et 64 équilibre
 - temporaire des prix 50
 - hauts/bas de l'alternance 196-198

T

TC 2000 6, 31

temps

ancrage à 91-94

Concepts de transfert AVWAP 115-116

bougies par jour 203

graphique des IPO 182

corrections 199-200

défini 4

termes intermédiaires 207

biais long/short 61

délais multiples 12, 44, 52-53, 183, 201-212

transactions à court/long terme 18

délai, choix de 45, 212

temps sur le marché vs. timing du

marché 34 découpage du temps 19-20

VWAP et 18

VWAP et 40

poids et 35

"The Total Cost of Transactions on the NYSE" 15-16

trades. *Voir aussi* marchés

contre/avec les tendances 176, 197-198

algorithmes 17, 25

les métiers en bloc 16, 20

les opérations de rupture 46,

126-131 la création de son

propre processus 45 les heures

de négociation prolongées 48

les actions vertes 137

investissements vs. 49

Introductions en bourse 181-182

les teneurs de marché 134

ouverture de l'impression 181

personnalités des participants

25-26 conseils de négociation

personnels 28 position au

départ 127, 132

vie privée 18, 20

les preneurs de bénéfices 134

stocks rouges 137

vendeurs à découvert 134

Psychologie du trading 2.0 (steenbarger) 28

tendances. *Voir aussi* tendances baissières ;

alignement des moyennes mobiles 205-206

AVWAP révèle 32, 59, 75, 122

comparant 61

contre-tendances 196

L'essence du 114

exemples 33, 53, 57, 78, 207

échec de la 123

en tant qu'amis 29, 32

coupable/innocent jusqu'à preuve du contraire... 33, 61, 62, 195, 205, 206

transferts 110-115

jambes, poussées 196-198

probabilité de poursuite 121

type de marché vs. 204-205

momentum, valeur vs. 37

le pincement et

106 la

reconnaissance de

6, 196

gestion des risques et 39

smart money 45

hauts/bas de l'alternance 196-198
temps et conflits 11
commerce avec/contre 29, 43, 176, 197-198
stock sans tendance 50, 195
volume et 14
dans les tendances 107

tendances haussières

lacunes de rupture 153-155
exemples 7, 11-13, 110-112, 204, 209
suivi 134-139
plus hauts/plus bas (HH)/(HL) 195, 197-198
court-circuitage 176

V

valeur 10, 37
volume
bassins d'ombre 20
définis 4, 13
graphique de distribution 19
exemples 13, 14, 19, 38
événements à forte affluence 84
liquidité et 16, 19-20
ouverture de l'impression 181
prix et 14, 17
poussées 19-20
tendances et 14
activités non détectées 20

pondération et 4, 31-35
VWAP (Volume Weighted Average Price). *Voir aussi* les graphiques
AVWAP et 4-6, 31, 54
Calculs 5, 35
bassins d'ombre 20
définis 4, 32
l'effet de levier 34 les
introductions en bourse et
l'évolution des cours 184
la rencontre/le
dépassement 20
plusieurs jours 140
conditions de commande 18-20
origines 15-16
délais et précision 36
découpage temporel et 19-20
volume et 4, 19, 38
VWMA vs. 40
VWMA (moyenne mobile pondérée par le volume) 40

W

poids 4, 31-40

RÉCOMPENSES DES LECTEURS

Veuillez utiliser ce lien : www.alphatrends.net/marketstructurechart pour télécharger une copie en haute résolution du graphique de la structure du marché. La description du graphique se trouve à la page 196.

Pour poursuivre votre formation sur le marché, nous vous invitons à profiter d'un abonnement d'un an à l'Alphatrends Basic (d'une valeur de 299 \$).

Cet abonnement est une analyse vidéo de fin de journée des principaux ETF du marché, notamment SPY, QQQ, IWM, SMH et IBB. Ces vidéos quotidiennes constituent une "masterclass" quotidienne de l'AVWAP et d'autres techniques décrites dans ce livre. En plus de l'aspect éducatif, elles offrent des idées d'opérations sur les ETF qui peuvent être mises en œuvre.

L'abonnement d'un an comprend l'accès à vie au cours Alphatrends d'introduction à la bourse d'une durée de trois heures, d'une valeur de 99 \$.

L'ensemble représente une valeur de 398 \$, et vous pouvez les acheter pour seulement 129 \$, soit une économie de 67 %.

Pour profiter l'avantage de cette offre, veuillez visiter www.alphatrends.net/AVWAPbookoffer

L'offre expire le 31 mars 2024.

PLUS DE LOUANGES

Le livre original de Brian, *Technical Analysis Using Multiple Timeframes*, est le meilleur livre que l'on puisse lire pour comprendre la structure des prix et des tendances. Il s'appuie sur ces concepts et approfondit l'utilisation de l'AVWAP pour trouver des entrées à faible risque dans l'alignement de la tendance. Brian est le pionnier de l'utilisation de l'AVWAP dans le trading actif. Il s'agit d'une lecture indispensable pour tous ceux qui souhaitent l'intégrer à leur stratégie.

Oliver Kell Trader, 2020 Investing Champion @1charts6

Je suis Brian depuis des années et je lui attribue, ainsi qu'à son premier livre, une grande partie de mes succès en trading. Ce livre porte ce succès à un autre niveau, avec une façon complètement différente de voir les marchés. Il s'agit vraiment d'un livre incontournable pour tout trader qui cherche à améliorer son processus de trading ou d'investissement.

Michael Nauss, CMT @MichaelNaussCMT

Au fil des ans, j'ai eu le grand plaisir d'observer Brian négocier habilement sur les marchés. Brian est connu pour ses entrées et sorties précises et pour sa capacité étonnante à répéter ses transactions comme une machine. Son utilisation du VWAP ancré et les détails partagés ici offrent un aperçu de la façon dont un vrai professionnel affine son art et devient un maître.

Ben Bennett @patternprofits

Brian Shannon est ce que je considère comme un véritable technicien, qui se concentre sur les données brutes du marché : le volume et le prix. Son enseignement des outils et de la méthodologie VWAP est imprégné d'exemples du monde réel et d'explications sur leur utilité, rédigées dans un format clair et facile à suivre. Après avoir découvert le VWAP grâce à

Brian, c'est devenu un outil que j'utilise régulièrement sur mes propres graphiques, ce qui me permet d'élever mon marché à un niveau supérieur.
l'analyse.

Andrew Thrasher, CMT, gestionnaire de Port:folio @AndrewThrasher

Le prix vous dit une chose. Le volume en dit une autre. Il n'y a personne de mieux placé que Brian Shannon pour vous aider à comprendre la relation entre les deux. Les institutions laissent des traces et, que vous traitiez sur des périodes longues ou courtes, sur des ruptures ou des retraits, sur des actions ou des matières premières, il est essentiel de savoir qui contrôle l'instrument - les acheteurs ou les vendeurs - afin d'être du bon côté du sentiment haussier ou baissier. L'étude de Brian sur l'AVWAP est la meilleure ressource pour vous aider à comprendre cette transition idéologique et à améliorer votre trading de manière très significative.

Michael Martin, auteur, *The Inner Voice of Trading* @Martin_Kronicle

Brian Shannon est l'un des principaux enseignants et praticiens des techniques modernes de trading. Ce livre représente la prochaine évolution de sa philosophie.

Michael Batnick, Managing Partner, Ritholtz Wealth Management @michaelbatnick

Du point de vue d'un trader technique qui a 20 ans d'expérience et qui a appris l'essentiel de son métier à l'école des coups durs, le livre de Brian a été une lecture bienvenue. J'ai essayé de lire d'autres ouvrages sur le sujet, mais je les ai trouvés fastidieux, ennuyeux et souvent difficiles à comprendre. Brian parvient à capter l'attention du lecteur et à lui enseigner, dans un langage simple, les mérites du VWAP et comment et pourquoi il pense qu'il fonctionne si bien pour le trading. Toujours présent pour vous rappeler que cet outil n'est pas une boule de cristal, il vous invite à considérer le VWAP comme il le fait, mais vous encourage à trouver la façon dont il fonctionne le mieux dans votre trading. Le trader débutant qui cherche à en savoir plus sur le VWAP trouvera ce livre inestimable, tout comme le vétéran de la saison qui pourra appliquer certaines des idées de Brian à son répertoire. Je suis un fervent trader VWAP et j'ai trouvé que ce livre validait certaines de mes idées.

Kenny Glick, HitTheBid.com @hitthebidradio

J'ai la chance de vivre une vie d'investisseur et Brian a fait un excellent travail en expliquant comment il a réussi à faire de même. Ce livre aidera des milliers d'autres personnes à devenir de meilleurs investisseurs et traders et, je l'espère, à vivre une vie d'investisseur qui en vaille la peine.

Ce livre est une lecture essentielle pour tous ceux qui utilisent les graphiques/techniques pour naviguer sur les marchés. D'un point de vue stylistique, le livre Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP se distingue de tous les autres outils de la boîte à outils du trader. Je trouve que la fiabilité et la cohérence de la recherche de prix est la partie la plus précieuse de l'AVWAP. Brian explique facilement comment utiliser l'AVWAP comme une arme valable dans les chapitres de ce livre. Le prix, le temps et le volume sont ce que vous apprendrez dans la section de base de ce livre, tout en utilisant d'autres indicateurs importants pour confirmer le mouvement.

Au cours de mes années de trading, il n'y a rien de mieux que de trouver des niveaux de prix à l'aide de l'AVWAP. Les outils contenus dans ce livre m'ont permis d'élever mon jeu de trading/investissement en actions et en options à un niveau supérieur. Achetez ce livre et vous le ferez aussi.

Bob Lang, MBA, Auteur, Connaître ses *options* @aztecs99

Brian fournit une excellente analyse des marchés, à la fois en termes de science de l'analyse technique et d'art du trading. Son expérience transparait lorsqu'il décompose l'action des prix et les concepts clés de l'AVWAP d'une manière facile à comprendre et qu'il fournit des stratégies pratiques et réalisables que les traders peuvent adopter et avec lesquelles ils peuvent exceller. Je recommande vivement ce livre à tout trader désireux d'ajouter de nouveaux outils à son répertoire.

Richard Moglen, directeur de la formation, TraderLion.com @RichardMoglen

Brian m'a prévenu qu'il s'agissait d'un ouvrage très technique. Mais il s'agit également d'un ouvrage très réfléchi et bien documenté. J'ai passé 9 ans de carrière à Wall Street sans jamais avoir réfléchi aux implications du VWAP. Maintenant, je sais.

Jared Dillian, rédacteur en chef, The *Daily Dirt*'n'ip,
DailyDirtNap.com @dailydirtnap

Brian Shannon fait un excellent travail en décomposant le sujet complexe de l'Anchored VWAP en ses éléments constitutifs, une composante essentielle de toute stratégie de trading institutionnel. Mais il ne s'arrête pas là. Il continue d'approfondir de nombreuses stratégies AVWAP afin d'illustrer et d'éduquer le lecteur sur la manière de les utiliser dans ses propres opérations.

Lorsqu'un trader ou un investisseur prend des décisions basées sur des données qui correspondent réellement aux marchés, il acquiert instantanément un avantage. L'AVWAP est l'une de ces données qui définissent l'avantage et, une fois de plus, Brian Shannon a donné au monde du trading et de l'investissement une clé pour débloquer son potentiel. L'AVWAP a changé la donne pour moi et pour les traders que notre société développe. Ce livre sera bientôt un classique. Si vous voulez prendre de meilleures décisions en matière de trading et d'investissement (), achetez pas ce livre. ne sais pas comment vous aider autrement.

Josh Schuler, MBA, ATA, Fondateur, Trade With Profile @tradewithprof

Brian Shannon partage de nombreuses perles en matière de trading tout en démêlant les pièces du puzzle de l'analyse technique afin de fournir aux traders actifs un avantage en utilisant les tendances du prix moyen pondéré par le volume ancré (AVWAP). La beauté de son approche réside dans le fait qu'elle élimine le bruit auquel tous les traders doivent faire face et se concentre sur les éléments indéniables et essentiels que sont le prix, le volume et le temps. Brian consacre un chapitre aux introductions en bourse et montre comment l'AVWAP peut être appliqué à plusieurs échéances lorsqu'il s'agit d'analyser de nouvelles émissions dont l'historique boursier est limité. Les nouveaux traders comme les plus expérimentés trouveront certainement ce livre inestimable pour affiner leur stratégie de trading.

Eve Boboch, gestionnaire de portefeuille, co-auteur de *The Lifecycle Trade* @EBoboch

L'Anchored-VWAP est l'un des indicateurs discrétionnaires les plus puissants pour les traders. Il démontre très efficacement la psychologie de masse du marché en réunissant en un seul endroit tous les éléments du trading : le temps, le volume et le prix. Brian Shannon a fait un excellent travail de pionnier en développant cet indicateur et en enseignant aux traders comment l'utiliser efficacement.

Andrew Aziz PDG et fondateur, TradingTerminal.com @BearBullTraders

Que vous soyez un débutant ou un professionnel chevronné cherchant à augmenter vos performances de trading ou à améliorer votre processus de gestion des risques, le livre de Brian est à lire absolument. Il explique de manière très claire et concise ce qu'est exactement l'AVWAP, comment il fonctionne et pourquoi il fonctionne.

Ross Haber, stratège en chef du marché, TraderLion @TraderLion_

Maximum Trading Gains with the Anchored VWAP est l'un de ces rares ouvrages qui, dès sa publication, prend place parmi les textes essentiels pour les traders. De l'histoire

de la stratégie à l'application, Brian partage le point de vue définitif sur cette mesure critique avec une habileté et une clarté qui ne peuvent provenir que d'un pionnier de l'étude du comportement des prix.

Phil Pearlman, fondateur de l'Institut Pearl @ppearlman

Un livre fantastique qui explique de manière claire et détaillée les mécanismes du flux d'ordre institutionnel et comment l'utiliser pour réaliser des bénéfices sur le marché à l'aide des outils et des méthodes VWAP uniques de Brian. Il est utile pour les investisseurs nouveaux et expérimentés.

Matt Caruso, Carusolnsights.com @Trader_mcaruso

Le livre de Brian Shannon est l'ouvrage de référence sur l'indicateur AVWAP. Brian est l'un des esprits les plus brillants sur l'indicateur AVWAP du marché, et il écrit avec passion et conviction sur son expérience avec son concept de VWAP ancré. Le succès en trading vient de l'expérience, et Brian a des années de connaissance de première main de l'un des indicateurs de trading les plus puissants : Le VWAP ancré. Laissez Brian vous montrer comment prendre un sérieux avantage dans votre trading en utilisant l'AVWAP.

Matt Bowen, créateur du VWAP-MAP, NOBStools.com @NOBStrades

Brian Shannon a véritablement élargi la boîte à outils de l'analyse technique avec Anchored VWAP. Cette nouvelle perspective sur l'alignement du prix, du volume et du temps met l'une des stratégies clés des investisseurs institutionnels à la portée des traders individuels. Il s'agit d'un ouvrage incontournable pour tous ceux qui essaient de naviguer avec succès entre les forces de l'offre et de la demande.

David Keller, CMT, stratège en chef du marché, StockCharts.com @DKellerCMT

Le VWAP ancré est un outil inestimable dans l'analyse de l'action des prix. Les enseignements experts de Brian sur le VWAP, y compris ce livre utile, sont une ressource indispensable pour tous ceux qui souhaitent améliorer et **maximiser** leurs stratégies de trading.

Charles E. Kirk, Rapport Kirk, www.kirkreport.com

Brian décompose la dynamique de l'offre et de la demande qui régit les marchés d'une manière simple et intuitive. Il explique des sujets complexes d'une manière que tout trader peut comprendre et à laquelle il peut s'identifier. Ce livre est un rappel rafraîchissant de la nécessité de se concentrer sur le prix avant tout.

Steve Strazza, Strazzalet:ter.com, @sstrazza

Après vingt ans d'investissement, ce livre a ajouté de nouveaux outils à ma boîte à outils d'analyse technique. En tant qu'adepte de William O'Neil spécialisé dans les introductions en bourse, j'ai trouvé que l'utilisation de l'AVWAP par Brian était très précieuse. Ce livre ne manquera pas d'améliorer le style de trading de tout investisseur.

Kathy Donnelly, co-auteur de The Lifecycle Trade, @KGD_Investor

MAXIMUM TRADING GAINS WITH ANCHORED VWAP

Traders using VWAP has been the biggest change that I've seen in my 30 years on the trading floor; brokers became more worried about volume than price. They just wanted to be the "average". Brian has encapsulated that change through his AVWAP research and applied it on multiple time frames. To me this has been the most useful and rewarding addition to the field of technical analysis, and I'm so happy he has shared his process with the world.

-Jay Woods, CMT, former NYSE Executive Governor, Chief Market Strategist at DriveWealth, @JayWoods3

The truth is that I never used or even looked at VWAP as a trading tool. Brian Shannon's book provides a clear explanation of how and why anchoring VWAP to key market points (using a calculation based on all data subsequent to those points) can be used both as a source of trade entry signals and risk management exits. His book has inspired me to devote some time to exploring the Anchored VWAP (AVWAP) as a potential trading tool.

-Jack Schwager, author of the Market Wizard book series, @jackschwager

Brian has put together an easy-to-understand book that convincingly states the case for using AVWAP as a way to increase profitability while limiting risk. The book is written from the perspective that each trader is different and should find his own approach to using AVWAP. After covering AVWAP basics, Brian dives right in with specific strategies. Highly recommended!

-Kevin Marder, Co-founder MarketWatch, @mardermarket

In the world of technical price analysis, Brian Shannon has reached the pinnacle of excellence. I count Brian as a real peer. His book on Anchored VWAP will stand as an authoritative textbook on the subject.

-Peter Brandt, author and trader, @PeterBrandt

Innovation is rare in technical analysis as the field has been worked intensively for a long time, and the low-hanging fruit is long gone. I first came across Volume Weighted Average Price, VWAP as it is known, many years ago as a trading technique for large orders used mostly by institutions. More recently it has surfaced as an analytical technique, Anchored VWAP. To my mind that is a real innovation and Brian Shannon is the analyst to tell you what it is and how to use it.

-John Bollinger, CFA, CMT, Bollinger Capital Management, @bbands

I have used charts and technical analysis for more than 30 years and during that time I've tried a gazillion combinations and methods. Currently, I invite the best Wall Street technicians on my show to share their knowledge and Brian stood out immediately as someone that had something unique and special. Anchored VWAP is a tool all serious investors and traders should become familiar with and incorporate in their decision-making process.

-Charles Payne, CEO Wall Street Strategies, financial television anchor, @cwpayne



33337875

ALPHATRENDS.NET
PUBLISHING LLC