

## **Comment exploiter les “trappes” du marché des changes**

**Face à l’actuelle volatilité du marché des changes, il est légitime de s’interroger sur la meilleure façon d’exploiter les mouvements des devises en remettant en cause la simple fidélité aux tendances.**

Le marché des changes expérimente de nombreuses tendances plus ou moins significatives. Cependant, dans une majorité de cas, les mouvements de prix tendent à être moins prévisibles qu’on ne le souhaiterait. Le vieil adage affirmant que la tendance est votre alliée (« the trend is your friend ») apparaît en nette contradiction avec le fait que les marchés financiers ne suivent finalement pas systématiquement des tendances claires et continues. Ils sont plutôt le reflet de soudains mouvements haussiers ou baissiers à court terme, avant de se corriger dans une tendance à moyen ou long terme.

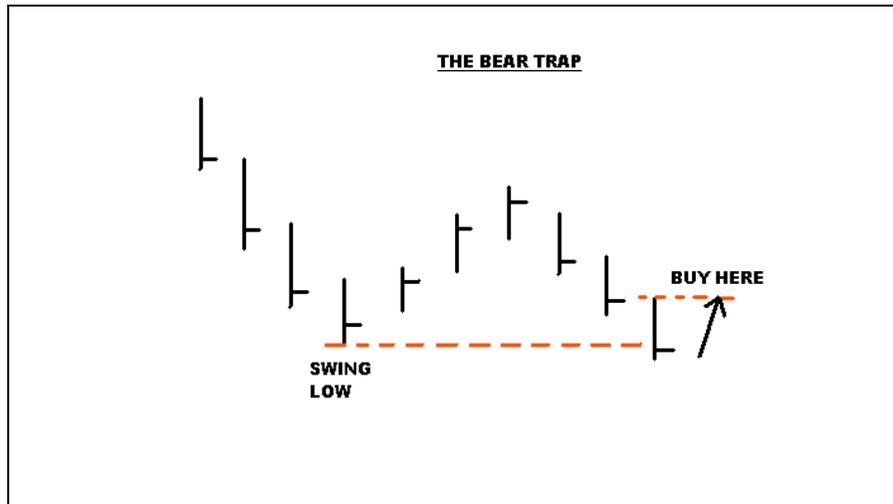
Un des principaux piliers de l’analyse technique repose sur le fait que les graphiques de prix sont le résultat d’une psychologie de masse qui tend à répéter ses actions, ayant pour effet de rendre ces dernières en partie prévisibles. Si cela s’avère être le cas, cela induit la possibilité de déterminer des opportunités de trades en anticipant les mouvements de correction suivant une répétition connue de figures sur les graphiques.

### **“Swing trading” : une méthode de trading chirurgicale**

Contrairement au trader suivant les tendances, l’objectif du “Swing Trader” est de saisir des opportunités à l’intérieur des mouvements de correction existants. Chacun sait que ces mouvements peuvent se révéler explosifs sur le marché des changes. Même si la grande majorité des positions placées par le swing trader vont suivre des tendances, ceci n’empêche pas l’ouverture de positions contre tendance. Le swing trader est plutôt attentif aux mouvements de correction et de revirement, en tentant de déterminer en permanence les niveaux de support et de résistance.

Un nombre importants de ces revirements explosifs sont liés dans le temps avec la cassure d’un niveau de support ou de résistance. Les traders tentent dans cette configuration de placer des ordres « stop » juste après des points ou des niveaux leur permettant de suivre une position d’achat ou de vente selon l’orientation négative ou positive du marché. De même que pour limiter des pertes lors de positions à contresens, beaucoup de traders apprécient de placer de nouvelles positions au moment de la casse de points révélant une correction haussière ou baissière. Si cette situation se matérialise, les “trap traders” ayant acheté ou vendu lors de cette correction vont fermer leur position perdante et profiter de ce mouvement dans le sens contraire en générant d’importants profits.

Figure 1 – Illustration graphique d'une trappe bearish



Point le plus bas du revirement = opportunité d'achat

### Comment trader une « trappe bearish »

Cette stratégie consiste à ouvrir une position d'achat au niveau le plus haut de la barre ayant cassé le niveau de support (point le plus bas du revirement). Si le marché s'oriente de façon conséquente, tous les traders étant dans une position de vente suite à la cassure du niveau de support seront piégés dans cette trappe. Ce sont ces mêmes traders qui vont couvrir leurs positions perdantes par des positions d'achats, ayant pour effet de tirer les prix vers le haut par un accroissement de la demande.

Une fois qu'une position d'achat s'établit clairement, un stop loss de protection est placé en dessous du niveau le plus bas de cette barre ou de la précédente puisqu'un retour baissier vers ces niveaux pourrait invalider ce potentiel d'achat, confirmant ainsi une pression baissière. Voir exemples ci-dessous.

Figure 2 : GBPUSD trappe bearish, Source : TradeStation

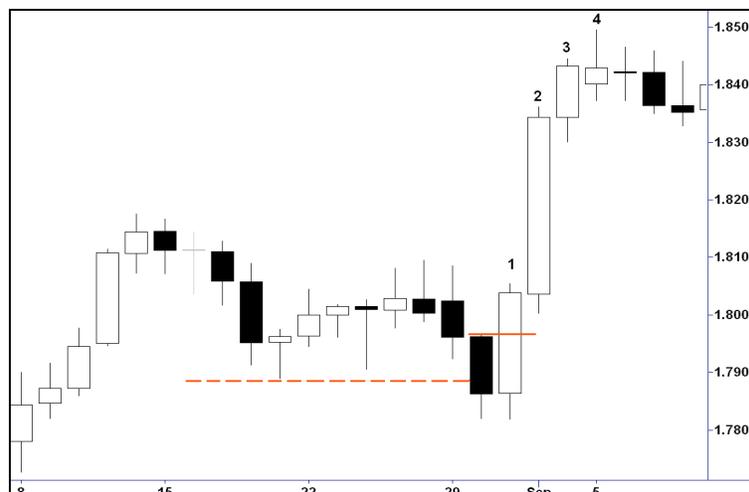
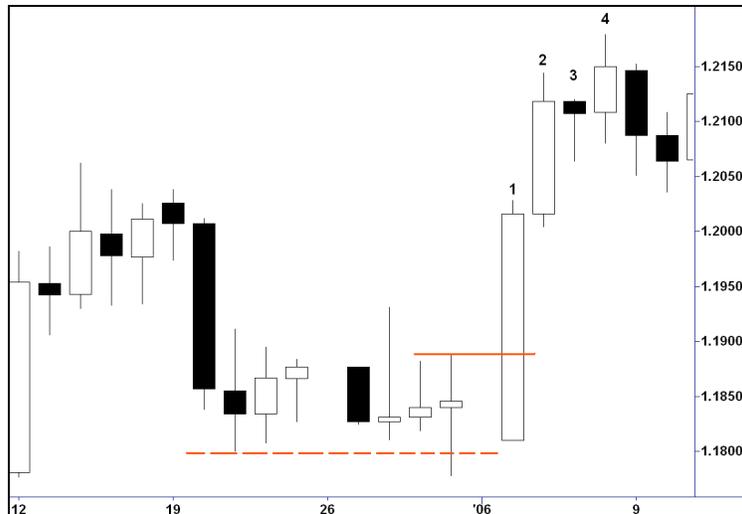


Figure 3 : EURUSD trappe Bearish. Source



Une fois engagé dans une position, une prise de profits s'organise à des niveaux prédéfinis tout au long du mouvement, avant de sortir de manière définitive à la fin de quatre sessions de temps déterminées. La clé étant de réaliser ses profits avant que la tendance ne s'inverse à nouveau dans sa situation baissière puis demeurer à nouveau attentif afin de ne pas rater de nouvelles opportunités qui se présenteront inmanquablement.

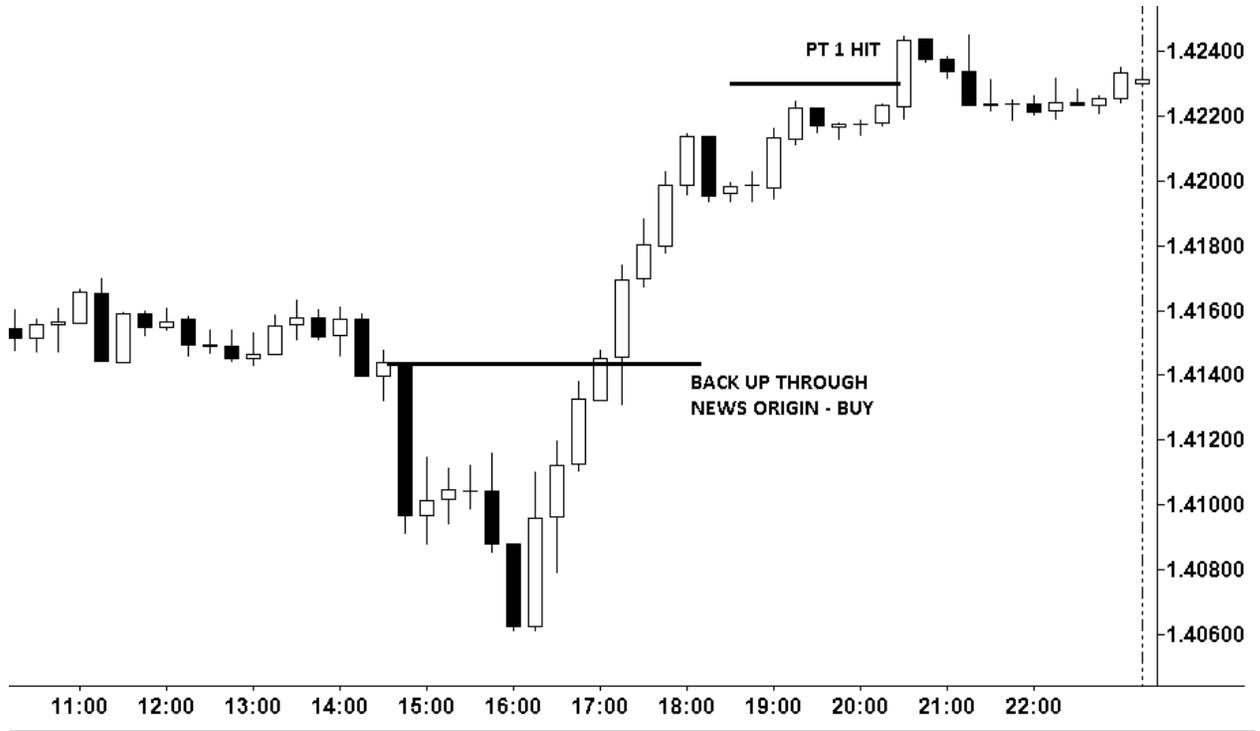
### **The U.S. Le « piège » des emplois non agricoles aux États-Unis.**

Étudions un exemple de fonctionnement de cette stratégie de trading pour le cours de l'EUR/USD après publication des emplois étatsuniens non agricoles au 1<sup>er</sup> avril 2011.

Avant publication des données, le cours de l'EURO/USD était négocié à 1.4144. Ce chiffre est bien meilleur que les attentes du marché (+216 00 contre des attentes de +190 000), ce qui a pour résultat un violent mouvement baissier automatique qui a vu l'euro chuter brutalement à 1.4062 comme le montre le schéma 1 ci-après.

À l'annonce de ce fait d'actualité, le cours de l'EURO/USD est alors retourné brusquement au prix de trading qui était de 1.41144, produisant un signal de vente avec un excédent de pertes situé juste en dessous du plus bas niveau en séance. En quelques heures, le premier niveau de prise de bénéfice (PT 1) a été atteint à 1.4227, point auquel l'arrêt aurait pu être déplacé au prix d'entrée, créant une négociation sans risque.

Schéma 1.



[RETOUR À L'ANNONCE DU FAIT D'ACTUALITÉ]

La semaine suivante, le cours de l'EUR/USD est parvenu à maintenir son avancée à 1.4519, soit environ 375 points au-dessus du prix à l'annonce du fait d'actualité et à un niveau qui aurait pu générer un profit 4 fois supérieur à la perte potentielle.

Schéma 2.



[ANNONCE DU FAIT D'ACTUALITÉ]

Concentrons-nous sur le « piège technique » le plus courant mentionné précédemment.

### **Pièges techniques – Le modèle 2F**

**« Quelle est la tendance ? » et « Où faut-il entrer une position pour suivre cette tendance ? »**

Il s'agit là de questions posées aux techniciens de marché par les traders avisés, les investisseurs ainsi que les médias financiers, souvent après qu'un marché ait bougé fortement dans une direction ou une autre en prenant les opérateurs du marché au dépourvu. La première question est généralement celle à laquelle il est le plus facile de répondre puisqu'un simple coup d'œil au graphique des prix la confirmera, mais la réponse à la deuxième question est souvent plus problématique.

Les techniciens du marché aiment à s'interroger sur comment un marché donné peut être « suracheté » ou « survendu » alors que le mouvement atteint des extrêmes incroyables au fur et à mesure que les opérateurs du marché participent, en suivant le mouvement, pour ainsi dire. En effet, tous les indicateurs de « surachat/survente ont évolué pour servir d'alertes lorsque le marché est allé trop loin, trop rapidement. Parmi eux se trouvent les indicateurs Stochastics, le ROI et le taux de change pour n'en citer que quelques-uns. Lorsque le dernier prix élevé ou bas est défini (donnant raison à l'analyste ou au trader prenant des décisions contraires) et lorsque le mouvement inverse à la tendance s'amorce, c'est vers ce groupe contradictoire d'observateurs du marché que se tournent les opérateurs pour obtenir des indices sur la direction future du marché. Très vite, le fameux terme de « repli » sera évoqué.

Cette théorie technique renvoie à la croyance que les marchés « suivent la tendance » et que la tendance ne se propage pas en ligne droite mais en série de vagues ou de variations de prix. La théorie technique établit qu'après chaque variation en direction de la tendance, une variation contraire ou « repli » se produit ce qui fait revenir ou corrige la dernière variation de prix. Une fois ce mouvement achevé, la prochaine variation de prix commence à conduire le marché vers de nouveaux extrêmes.

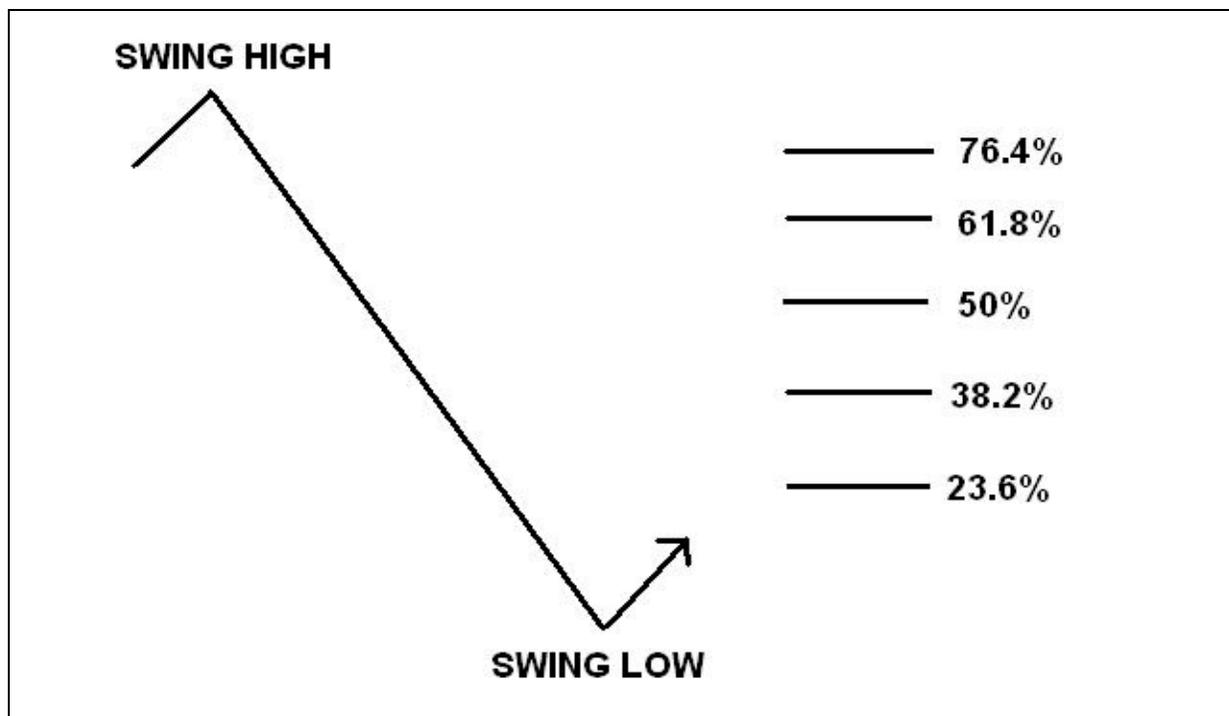
### **Niveaux de repli – lequel utiliser ?**

En fonction de la branche de l'analyse technique employée, on contrôlera lesdits « niveaux de repli » en se basant sur les fractions de la dernière variation de prix. De nombreux traditionalistes utilisent des replis à 33%, 50% et 66%. La théorie de Dow établit que la rupture correspondant à un repli de 66% sur un mouvement implique qu'un repli à 100% sera constaté. D'autres, en particulier les partisans de la théorie des vagues d'Elliott, utiliseront des niveaux de repli basés sur les nombres Fibonacci, comme par exemple, 38,2%, 50% et 61,8% pour n'en citer que quelques-uns. Peu importe l'arme choisie, l'objectif principal est d'établir à quel endroit un mouvement correctif peut s'essouffler, en fournissant une estimation du marché avec un point d'entrée à faible risque pour tirer profit d'une reprise en accord avec la tendance.

### **Le problème de la subjectivité**

Le problème qui se pose lors de l'utilisation des niveaux de repli visant à indiquer l'entrée sur marché est qu'avant qu'une correction ne commence, personne n'est vraiment en mesure de savoir jusqu'où cette dernière ira. Parfois, le mouvement correctif sera superficiel, revenant à un niveau situé à moins de la moitié de la variation précédente avant la reprise de la tendance. À d'autres occasions, la correction sera plus conséquente, revenant à un niveau situé bien au-delà de la moitié de la dernière variation de prix. Quand les tendances se trouvent au début du processus d'inversement, ces replis conséquents peuvent souvent être constatés grâce à une « contre-vérification » classique de la précédente dynamique haussière ou baissière avant le prochain volet de la nouvelle tendance, déconcertant le trader de repli. Rapportez-vous au schéma 3 lorsque vous devez indiquer la fin d'un redressement correctif.

### Schéma 3



[VARIATION À LA HAUSSE]

[VARIATION À LA BAISSÉ]

Si un mouvement correctif s'avère être superficiel et si l'analyste ou le trader attend de voir un mouvement correctif conséquent avant de prendre une position, il ou elle court le risque de perdre le mouvement, ce qui peut être très frustrant. Dans le cas contraire, si la correction est conséquente, que la correction attendue était superficielle et qu'une position a été prise à un niveau de repli correspondant, alors l'analyste ou le trader sera vite submergé et devra « éliminer » la négociation avant que le marché n'inverse son cours et que la tendance reprenne comme prévu.

Pour le repli, le trader doit prendre en compte un autre facteur : l'importance de la variation de prix utilisée pour calculer les niveaux de repli. Plus la variation de prix utilisée est élevée, plus la différence entre chaque niveau de repli sera élevée et par conséquent, plus grand sera également l'excédent de pertes utilisé en supposant que l'on utilise les niveaux de repli comme point de référence. Cela représentera un casse-tête supplémentaire pour le trader débutant avant que la tendance ne reprenne comme prévu.

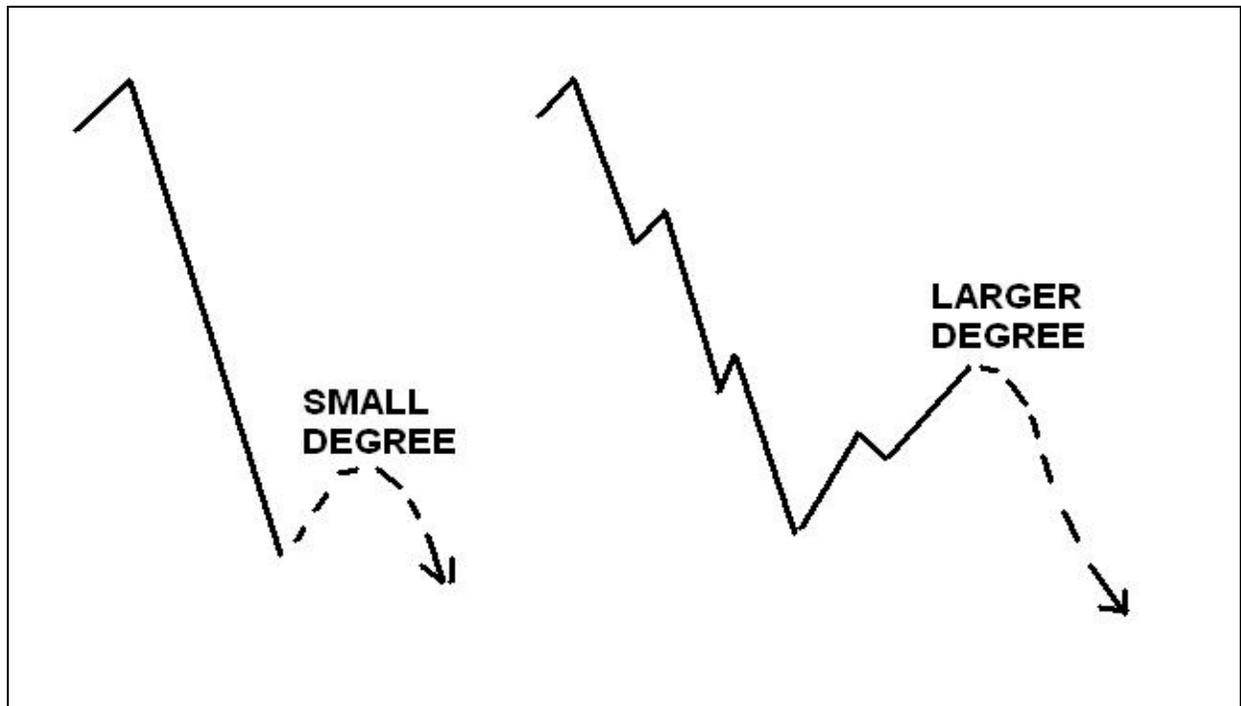
La subjectivité est un autre problème qui se pose avec l'utilisation des niveaux de repli : c'est-à-dire que ces derniers sont basés sur une vision subjective du point de départ de la dernière variation de prix. Lors d'une tendance établie, il peut y avoir de nombreux points de départ potentiels pour que la variation subisse en repli, ce qui augmente le risque de subir un « changement du degré de la tendance ».

#### **Changement du degré de la tendance**

Ce phénomène a lieu lorsque le prévisionniste a commencé, plein de bonnes intentions, à rechercher une correction superficielles en se basant sur l'importance de la dernière variation de prix, mais a changé sa prévision car la correction s'étend au delà de ce qui était prévu initialement. S'il n'incite pas nécessairement à un appel au changement de la tendance principale, l'analyste est forcé d'admettre qu'une correction plus importante que celle prévue a lieu, ce qui signifie que le point de départ de la variation du prix mesurée était incorrect. Si les tendances peuvent être classifiées selon leurs degrés (mineur, intermédiaire et majeur), afin de refléter leur ampleur et

leur durée, il semblerait alors raisonnable de changer leurs degrés lorsque ces tendances s'amplifient ou se prolongent progressivement. Le schéma 4 souligne le changement constaté de degré des tendances tandis que le redressement correctif s'inscrit au-delà de la variation à la baisse.

Schéma 4.



[DEGRÉ FAIBLE]

[DEGRÉ PLUS ÉLEVÉ]

Lorsqu'on utilise les niveaux de repli, il existe également le risque que la tendance principale puisse vraiment changer sur la période prévue. En d'autres termes, ce qui s'avère être au départ de simples changements correctifs peut dégénérer en fonction des degrés en une nouvelle tendance complètement opposée ! Rétrospectivement, il semble toujours très facile de voir quels niveaux de variation de prix et de repli il aurait fallu utiliser, et il devient évident que l'utilisation des niveaux de repli implique un degré de subjectivité élevé, ce qui peut s'avérer être le pire ennemi du trader. Que faudrait-il donc faire ?

### **Les « pièges » du marché**

Un des thèmes fréquents que j'ai remarqué pendant toutes ces années où j'ai observé l'activité du marché est à quel point il est fréquent de voir que les grands mouvements verticaux, dont beaucoup aimeraient tirer profit, tendent à être suivis de près par *une fausse cassure dans la direction opposée*. Il me semble que l'inversion brutale qui suit une fausse cassure se produit à cause des traders incorrectement positionnés ou de ceux « n'ayant pas une bonne main » qui sortent de leurs positions perdantes, s'étant retrouvés « piégés » après avoir acheté ou vendu une cassure qui n'a pas réussi à entraîner un mouvement de suivi d'achat ou de vente.

Lorsque les traders disciplinés entrent une position, ils mettent tout en œuvre pour se protéger avec un ordre à excédent de pertes, tout en sachant que toutes les opérations qu'ils effectuent n'engendreront pas forcément des profits. Ces ordres à excédent de pertes sont généralement passés au-dessus des variations à la hausse et en-dessous des variations à la baisse sur les graphiques des prix dans le but de préserver le capital s'ils se trouvent du mauvais côté d'un marché à tendance. De plus, pour

stopper la sortie des ordres qui suivent la tendance et la cassure, les traders aiment également passer des ordres situés juste au-dessus de ces points du graphique pour s'assurer leur participation à une tendance au moment où cette dernière s'accélère. Si une tendance haussière peut être définie comme étant « une série successive de hausses plus élevées et de baisses plus importantes » alors, on peut dire qu'il conviendrait d'avoir une position longue au moment de la rupture d'une hausse plus forte, puisque cela signifie que la demande est plus forte que l'offre aux niveaux actuels du marché et que le prix devrait augmenter.

Cependant, la nature des marchés est plus complexe et il s'avère souvent qu'avant qu'un mouvement convenable puisse avoir lieu, un grand nombre d'opérateurs du marché doivent agir au dépourvu, qu'ils soient stagnants ou mal positionnés. Ce modèle récurrent m'a conduit à tirer les conclusions suivantes :

**« La cause d'une avancée brutale du marché est toujours une fausse cassure baissière qui a piégé les vendeurs ».**

**« La cause d'un déclin brutal du marché est toujours une fausse cassure haussière qui a piégé les acheteurs ».**

Si cette réalité peut paraître très dure pour l'observateur non averti, la connaissance peut être un réel atout et l'on peut utiliser le concept pour obtenir des bénéfices grâce à une bonne prédiction des mouvements du marché. Plutôt que d'acheter à l'aveugle lors d'une supposée contre-tendance baissière des prix, ne serait-il pas plus judicieux d'attendre que le mouvement ne s'épuise avant d'entrer cette position longue dans la direction de la tendance haussière qui prévaut ? Si un couteau tombe, mieux attendre qu'il soit à terre avant de le ramasser plutôt que de tenter de l'attraper pendant sa chute, n'est-ce pas ? Même s'il est vrai qu'en agissant de la sorte, il n'est pas possible d'acheter au prix exact de l'extrémité du mouvement correctif, la probabilité de pouvoir envisager son terme sera bien plus grande. Mieux vaut utiliser la puissance de l'élan à court terme que de s'y opposer.

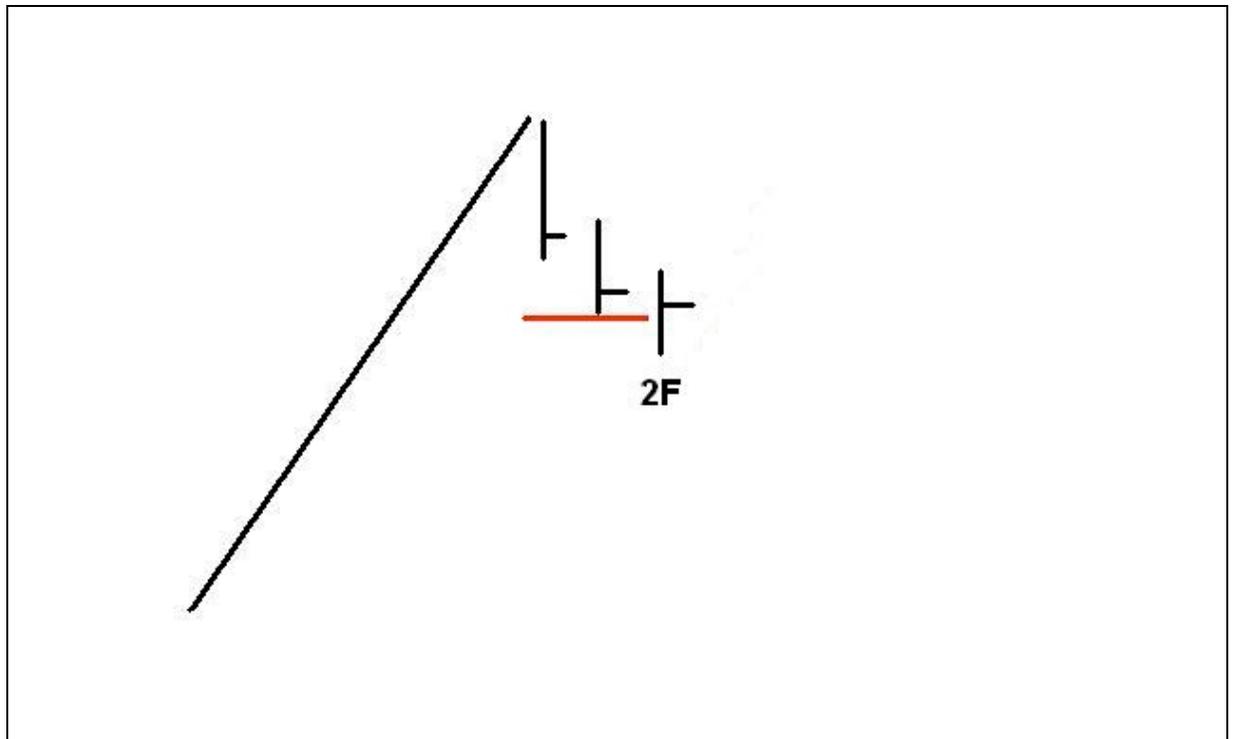
## **Présentation du modèle 2F**

J'ai appris une chose concernant les fortes tendances dont tous nous souhaiterions tirer profit, c'est que tous les replis temporaires de mouvements correctifs n'arrivent généralement pas à aller au-delà des deux courbes les plus hautes. En d'autres termes, après une forte avancée, la première poussée vers la tendance baissière la plus basse pour les deux dernières courbes signale souvent la fin de la baisse du mouvement correctif et représente donc une opportunité d'achat à faible risque. De même, après une forte baisse, la première poussée vers la tendance haussière la plus haute pour les deux dernières courbes signale souvent la fin de l'avancée du mouvement correctif et représente donc une opportunité de vente à faible risque. C'est ainsi que le modèle 2F se forme.

## **Tendance haussière 2F (dominée par les *Bulls*, les acheteurs)**

- 1) Le marché est une tendance établie à la hausse définie comme une série successive de variations à la hausse et à la baisse ou qui vient juste de constater une variation multi-courbe à la hausse. Alors que le mouvement progresse, il faut délimiter la tendance baissière la plus basse pour les deux dernières courbes.
- 2) Un repli correctif apparaît pour percer la tendance baissière la plus basse pour les deux dernières courbes du graphique. La courbe qui indique ce phénomène s'appelle courbe 2F.
- 3) Lorsque le point le plus haut de la courbe 2F aura été éclipsé, j'en déduirai que la correction est terminée et que la tendance haussière a repris.

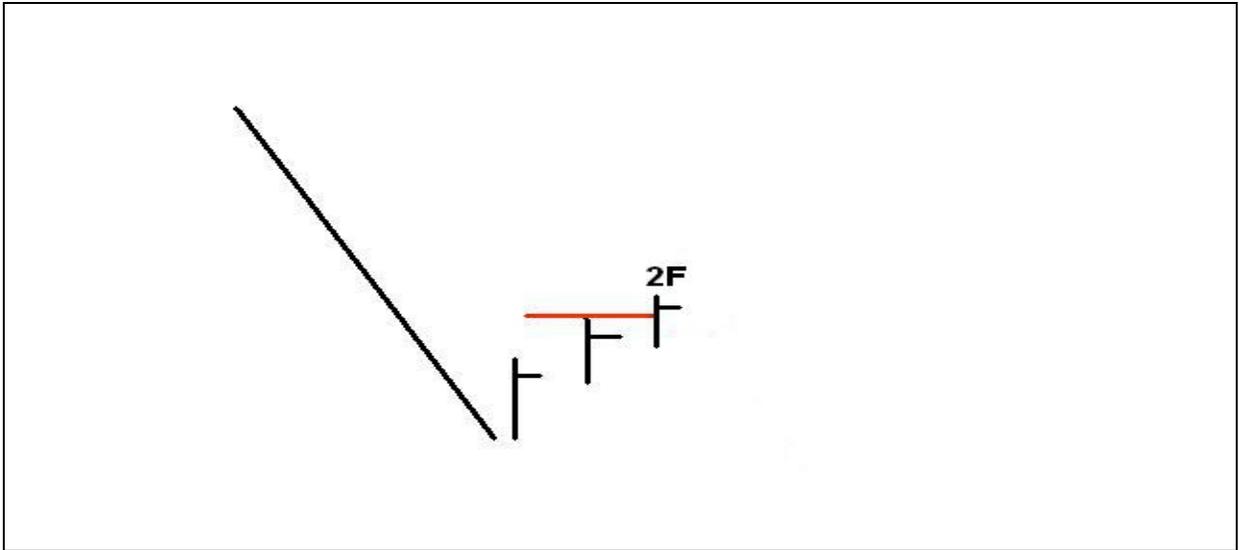
## Schéma 5 – Le modèle de tendance haussière 2F



### **Tendance baissière 2F (dominée par les *Bears*, les vendeurs)**

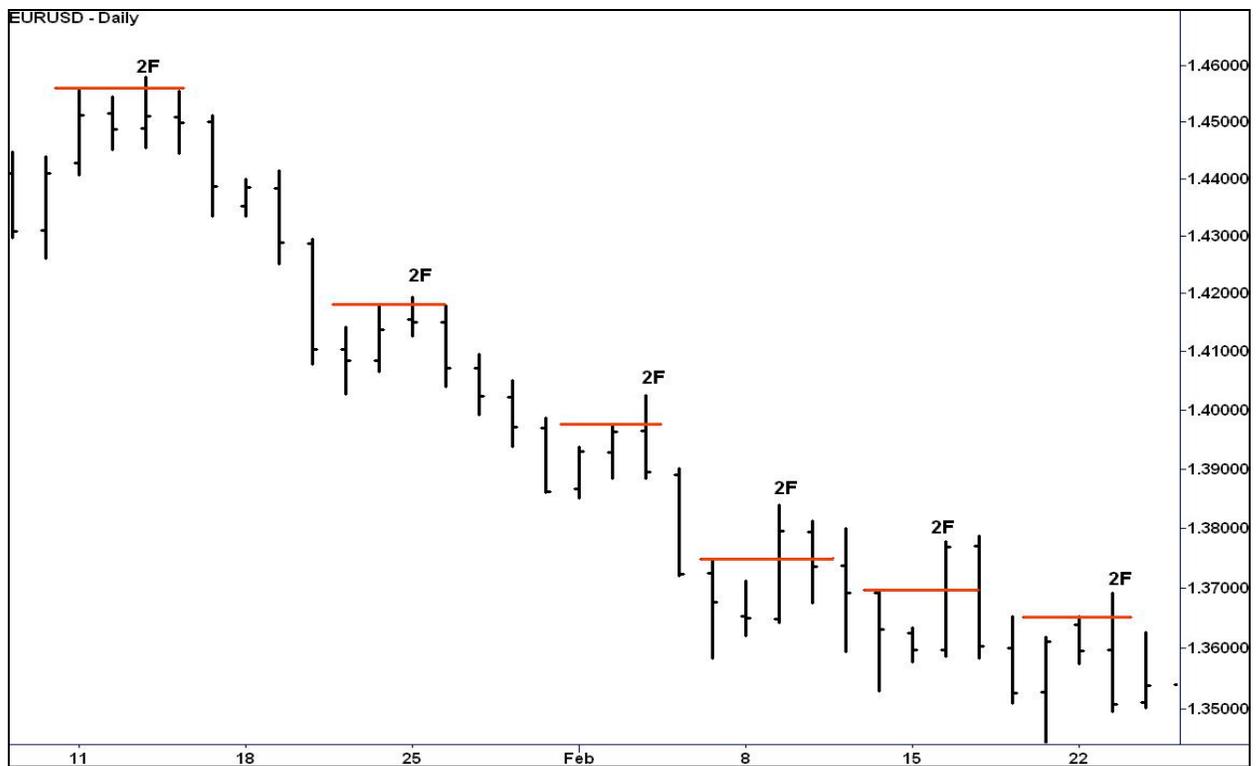
- 1) Le marché est une tendance établie à la baisse définie comme une série successive de variations à la hausse et à la baisse ou qui vient juste de constater une variation multi-courbe à la baisse. Tandis que le mouvement progresse, il faut délimiter la tendance haussière la plus élevée pour les deux dernières courbes.
- 2) Un repli correctif apparaît pour percer la tendance haussière la plus élevée pour les deux dernières courbes du graphique. La courbe qui indique ce phénomène s'appelle courbe 2F.
- 3) Lorsque le point le plus bas de la courbe 2F aura été rompu, j'en déduirai que la correction est terminée et que la tendance baissière a repris.

### Schéma 6 – Le modèle de tendance baissière 2F



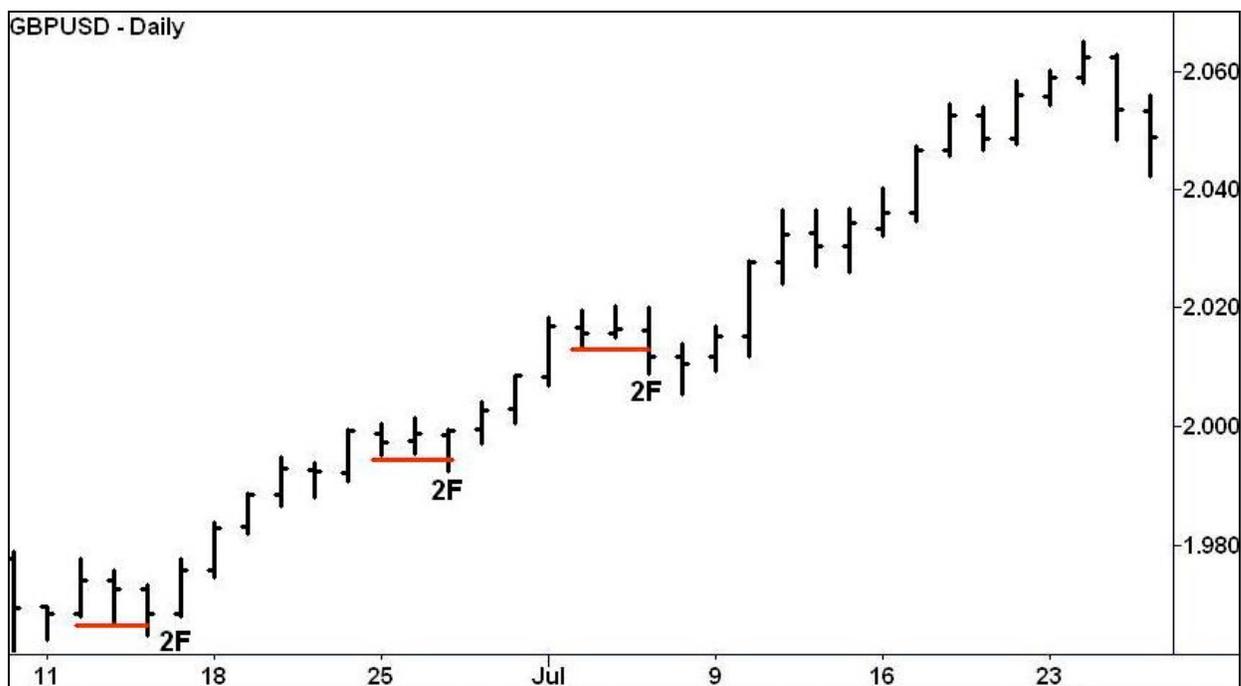
Ci-après, des graphiques illustrant les modèles 2F.

### Schéma 7.



Remarquez comment le fait d'attendre la fin des hausses de la courbe 2F lors du glissement du cours de l'EUR/USD a présenté un certain nombre d'opportunités de positions à court terme pour une fluctuation des échanges sur 3-5 jours.

## Schéma 8.



[GBPUSD - Base journalière]

Remarquez comment les baisses des mouvements correctifs sur ce graphique pour le cours GBP/USD ont trouvé un bon point d'appui, légèrement au-dessous de la baisse la plus importante pour les deux dernières courbes présentant de bons niveaux d'achat à l'entrée dans la tendance haussière initiée.

### Résumé

Pour résumer, si l'on regarde un point d'entrée à faible risque pour une opération allant dans le sens de la tendance, je recommanderais, plutôt que de placer des positions d'entrée à l'aveugle à des niveaux de repli, d'attendre patiemment un signe qui confirme l'essoufflement d'un mouvement correctif. Selon moi, le modèle 2F peut aider à identifier les points d'entrée à faible risque.

### À propos de l'auteur

Trader et analyste des marchés financiers, Howard Friend exerce depuis plus de 15 ans. C'est un passionné de la profession qui développe des systèmes de trading et met en place des stratégies de marché. Il a donné de nombreuses conférences partout dans le monde, et a été cité dans de nombreuses publications concernant son sujet de prédilection : la synchronisation du marché. Il est membre de la Market Technicians Association et détient le titre de Chartered Market Technician (expert agréé des marchés).

### Coordonnées

**Howard Friend, directeur stratégie marché, MIG BANK**

**Courrier électronique : [h.friend@migbank.com](mailto:h.friend@migbank.com)**

**Téléphone : +41 32 722 8454**

**Site Internet : <http://www.migbank.com>**