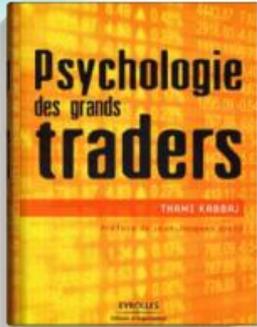


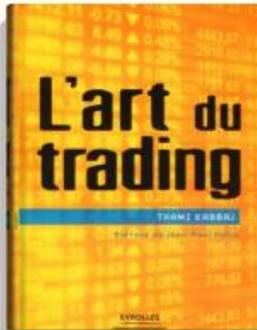
**" Investir sans criser : trading
réactif ou investissement
réfléchi ? "**

**Par Thami KABBAJ
www.thamikabbaj.com**

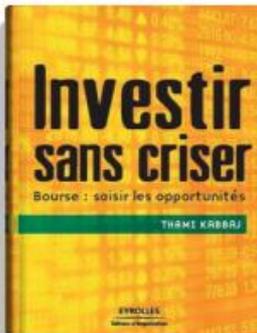
OUVRAGES



Excès de confiance, émotion, comportement impulsif... Qui peut encore affirmer que les biais psychologiques n'ont pas d'incidence en terme d'investissement boursier ?



Devenez expert en trading
Plus qu'un métier, le trading est un art. S'il se nourrit de techniques éprouvées, il fait également appel à d'autres paramètres...



Ce livre a pour ambition de ne pas se laisser atteindre par les discours pessimistes et d'affirmer haut et fort qu'il est **encore et toujours possible d'investir en Bourse pour gagner...**



Thami KABBAJ

Agrégé d'économie et de gestion, enseignant à l'université Paris Dauphine, chercheur en finance comportementale.

Inscrivez vous à la newsletter sur le site

www.thamikabbaj.com

Investisseur vs trader

- Investisseur va se positionner sur des périodes assez longues (au minimum un an) → **passif**
- Trader → **Réactif/proactif**
 - Day trader: plusieurs positions ouvertes et clôturées au sein d'une même séance
 - Swing trader : positions tenues de 2 jours à 2 mois.

PLAN

- 1. Principales caractéristiques des marchés modernes**
- 2. Les outils de l'investisseur intelligent**
- 3. Rappel de certains concepts**
- 4. Retour sur le diagnostic dressé en mars**
- 5. Perspectives des marchés pour les mois/années à venir...**

I/ Caractéristiques des marchés contemporains

Quelques croyances erronées à bannir

A long terme la bourse serait le placement le plus rentable ?



Impossible de battre les marchés à CT

- **Les chiffres parlent d'eux-mêmes : 10 % de gagnants sur les marchés et 90% de perdants...**
- Personnes qui battent le marché le font sur la durée et ont développé certaines aptitudes essentielles :
 - Capacité à s'adapter aux conditions changeantes des marchés ;
 - Forte discipline (plan de trading, journal de trading, ...)
- En résumé, de nombreux investisseurs continuent d'essuyer de lourdes pertes dix ans après et certains traders à moyen ou à court terme affichent des performances plus qu'honorables année après année.

Des marchés de plus en plus volatils

Des marchés fortement volatils

- La donne a radicalement changé avec la **globalisation financière** →
 - Marchés financiers modernes sont de plus en plus volatils et les techniques classiques d'investissement sont totalement dépassées.
 - **Cycles économiques se sont réduits considérablement + impact des new technologies...**
- **Mouvements des cours boursiers beaucoup plus rapides et violents (cf. Dexia).** L'essentiel d'un mouvement risque de se dessiner très rapidement avant d'assister à une consolidation qui dure un certain temps...
- **Investissement classique à la Warren Buffet totalement dépassé.**

Une volatilité extrême



**II/ L'investisseur intelligent doit se
baser sur les outils développés
par les traders**

Maitriser la psychologie des marchés

Les déterminants des cours boursiers

1. Raison d'ordre fondamental (résultats, croissance économique, Offre/demande).
 - **Exemple du pétrole**
2. Raison inattendue (le cours progresse ou décline pour une raison qui n'est pas encore révélée au grand public).
3. Une raison d'ordre fondamental non encore perçue par les « experts ».
4. Raison d'ordre psychologique (euphorie, panique, effets de mode) : **On se conforme au sentiment dominant → rationalité mimétique.**

Effondrement du pétrole



Timing

- **Réactivité** : prendre les bonnes décisions au bon moment. Si un titre présente une configuration intéressante, il ne faut pas trop attendre car l'opportunité risque de disparaître très rapidement ;
- **Proactivité** : anticiper les différents scénarii possibles et se tenir prêt lorsqu'une opportunité évidente se présente...

Money management

- Risk reward : ne jamais se positionner si le potentiel de gain n'est pas largement supérieur à la perte tolérée
- A LT, **seul le strict respect de son plan de trading permet de battre les marchés**. Toutefois, l'aléa doit totalement être accepté sur chaque position prise individuellement : on sélectionne les meilleures opportunités mais il faut accepter la sanction du marché...

Règles d'or en money management

- Varier la taille de ses positions en fonction des opportunités présentes ;
- Ne jamais moyenner à la baisse : si le trade ne donne pas satisfaction, sortir immédiatement de sa position et la réévaluer ;
- Si le trade évolue favorablement et si le potentiel est important, la position sera augmentée lors de la prochaine consolidation ;
- En procédant ainsi, **je maximise le gain sur les positions gagnantes** et **je ne m'éternise pas sur les positions perdantes en essuyant une petite perte.**

III/ Bref rappel de certains concepts

1/ Le RSI : un indicateur efficace pour repérer assez tôt les retournements majeurs en tendance

Rappel sur les différentes tendances du marché

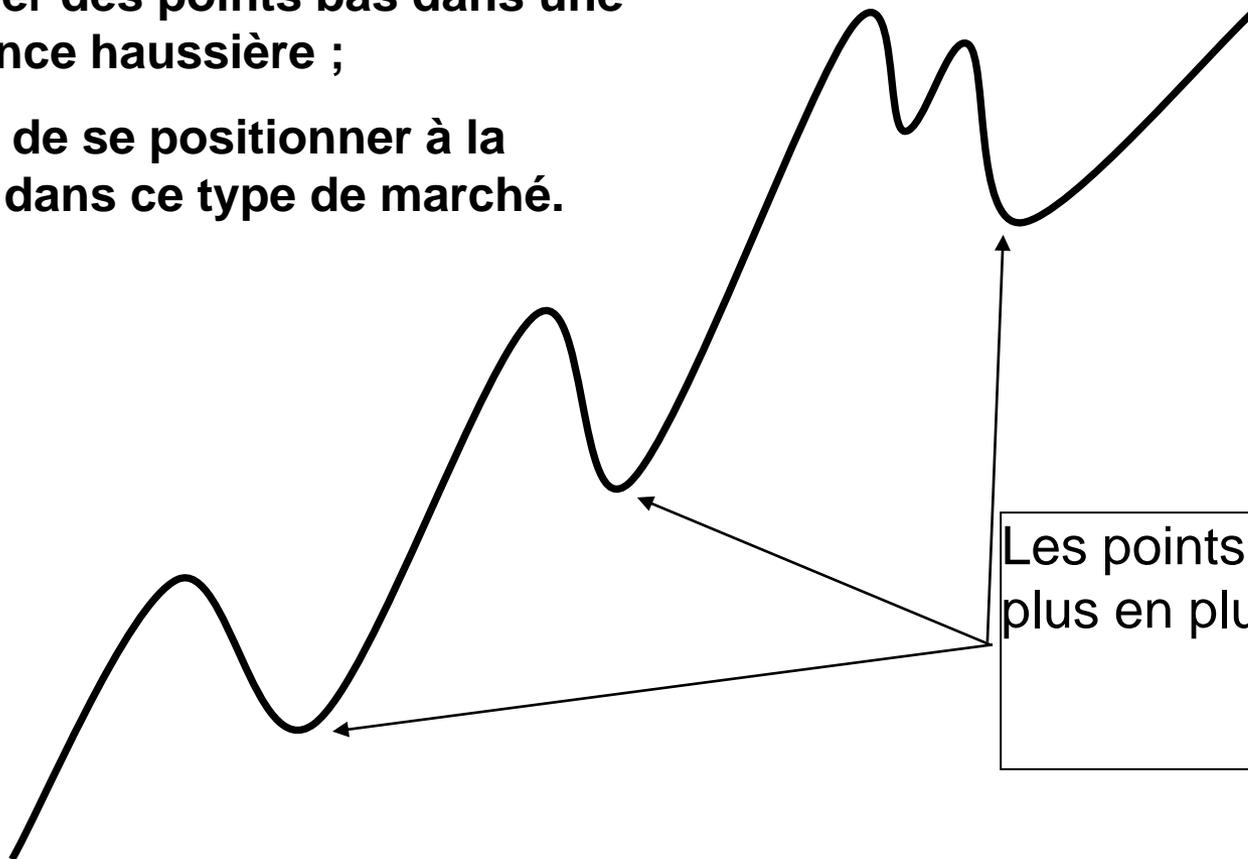
Il existe trois configurations principales :

- ✓ Marché en tendance haussière ;
 - ✓ Marché en tendance baissière ;
 - ✓ Marché sans tendance.
- ✓ Pour bien comprendre les tendances, il est utile de se référer à la théorie des conventions

Tendance haussière

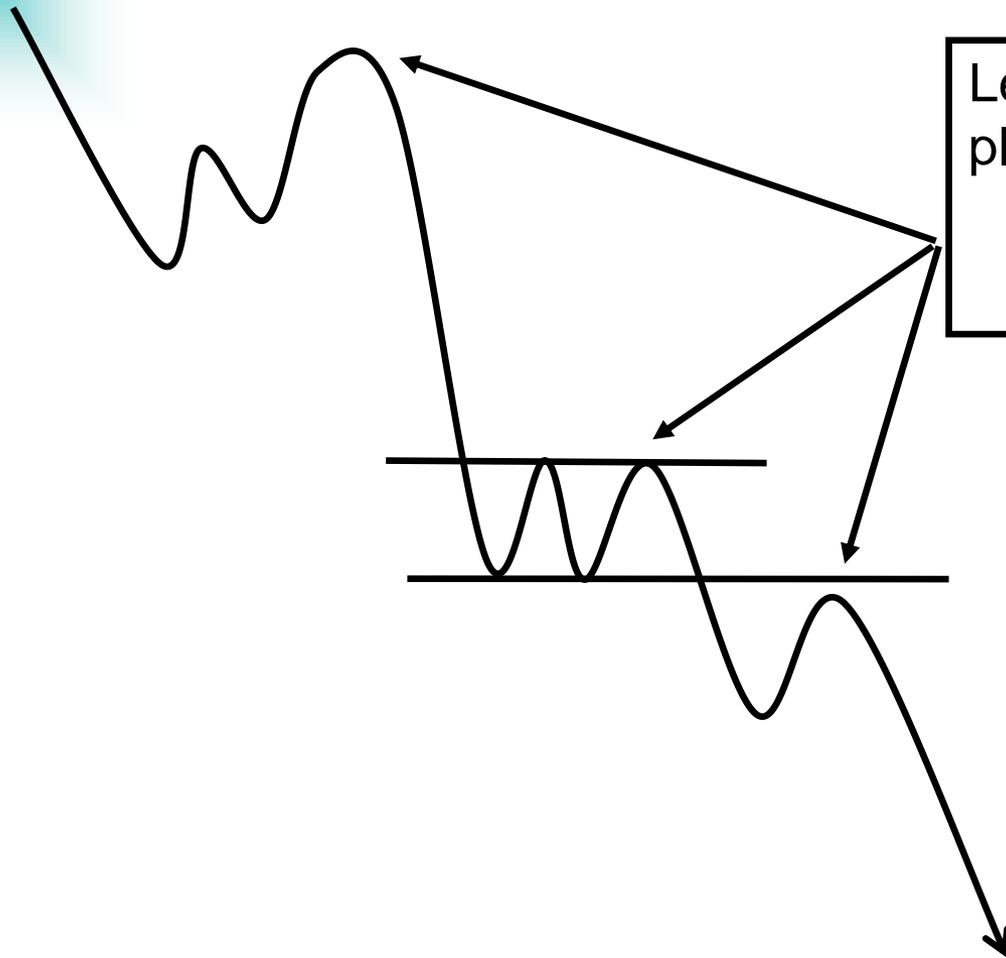
Objectifs du trader :

1. Repérer des points bas dans une tendance haussière ;
2. Eviter de se positionner à la vente dans ce type de marché.



Les points bas sont de plus en plus hauts.

Tendance baissière

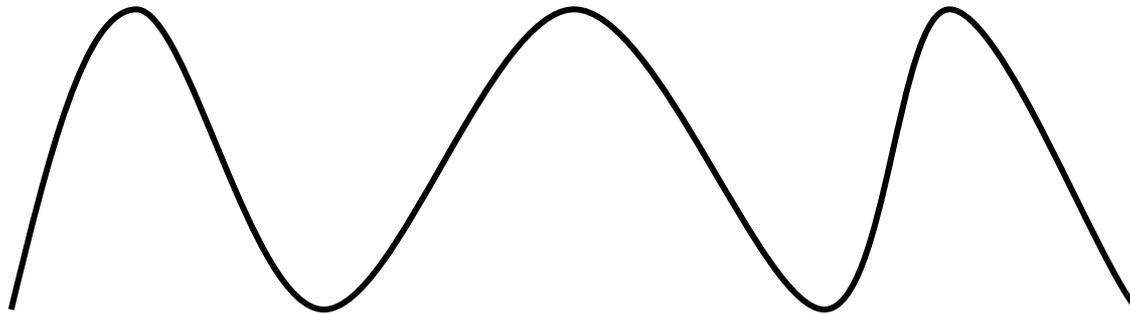


Les points hauts sont de plus en plus bas.

Objectifs du trader :

1. Repérer des points hauts dans une tendance baissière ;
2. Eviter de se positionner à l'achat dans ce type de marché.

Marché sans tendance



Les points hauts et les points bas sont confondus

Objectifs du trader :

1. Vendre des résistances
2. Acheter des supports
3. Jouer des mouvements rapides et ne pas s'éterniser sur le marché.

Utilisation du Rsi dans la pratique

Le Rsi permet :

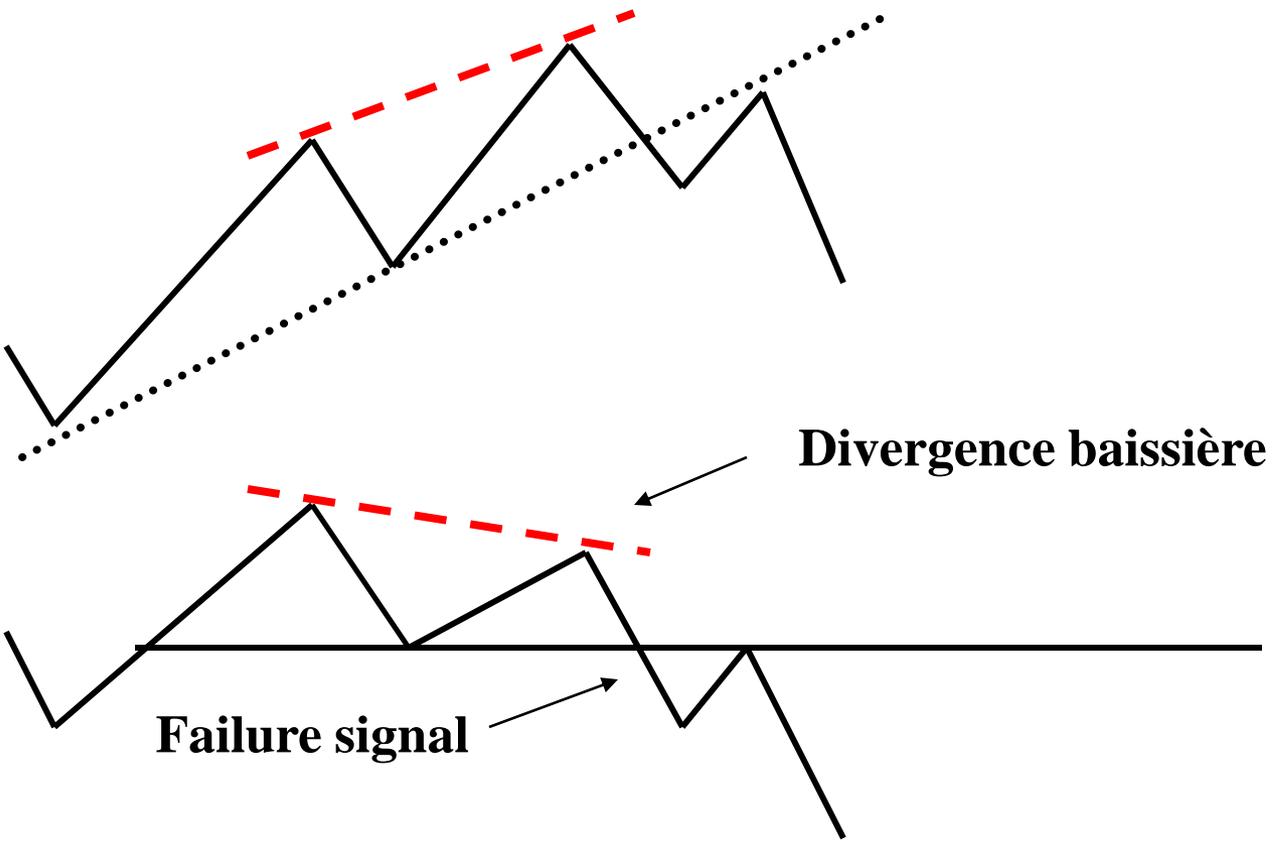
- de détecter un retournement de tendance au tout début, grâce aux divergences baissières et haussières, (cf. exemples qui suivent) ;
- mais également de rentrer dans un trend haussier ou baissier au bon moment grâce au repérage des supports/résistances (zone de neutralité).

La notion de divergence haussière et baissière

Déconnexion entre l'évolution des cours et celle de l'indicateur → possible renversement de la tendance en cours.

- Divergence baissière : situation où l'oscillateur s'inscrit dans une tendance baissière alors que les cours continuent de progresser ;
- Divergence haussière : l'oscillateur dessine une tendance haussière alors que les cours continuent de baisser.

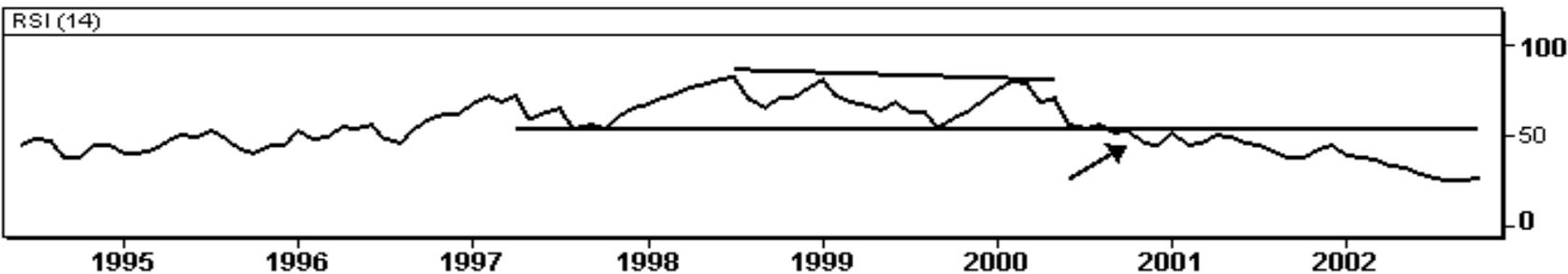
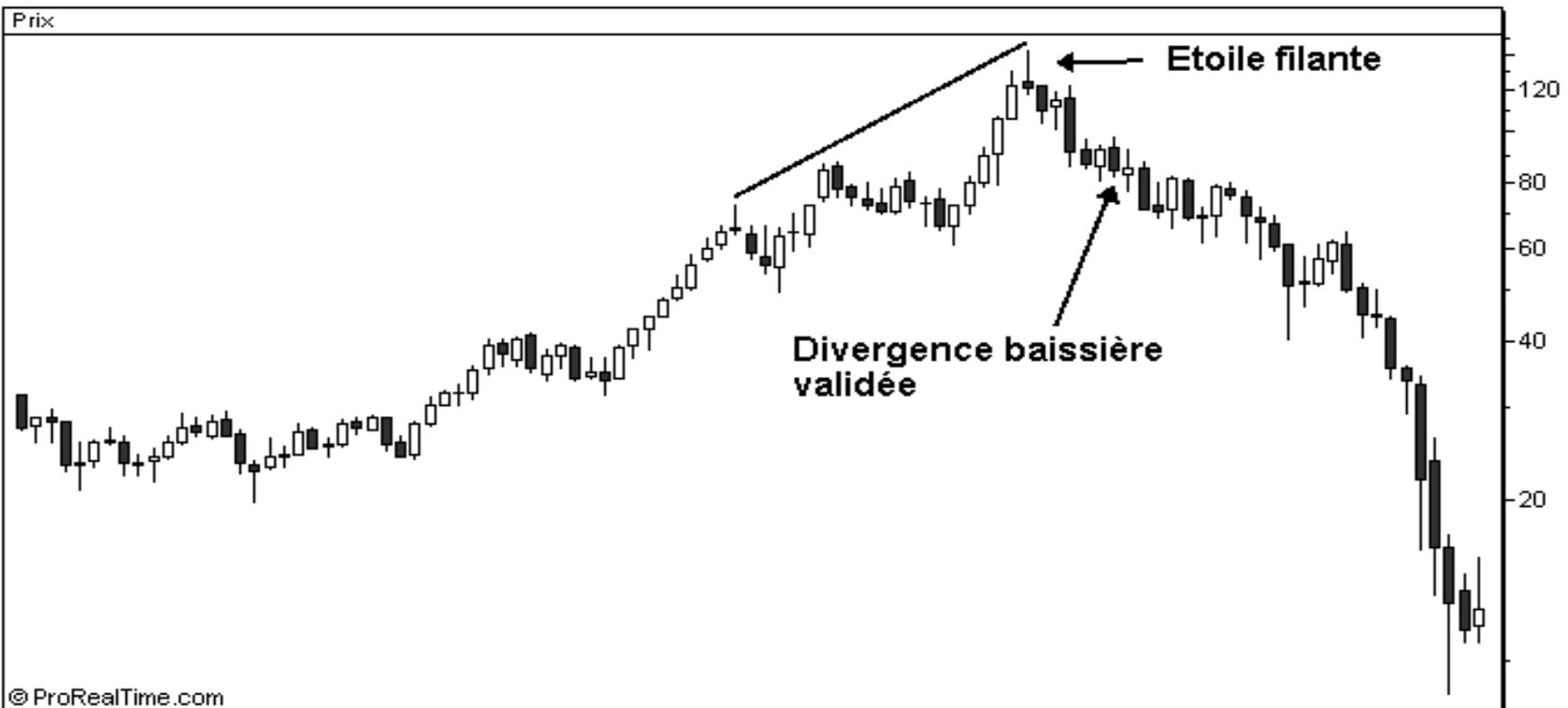
Divergence baissière



VIVENDI (Monthly)

www.ProRealTime.com

VIV - VIVENDI 31,69 (-1,25%) Mensuel 20 Jul



La zone de neutralité : repérer efficacement les S/R

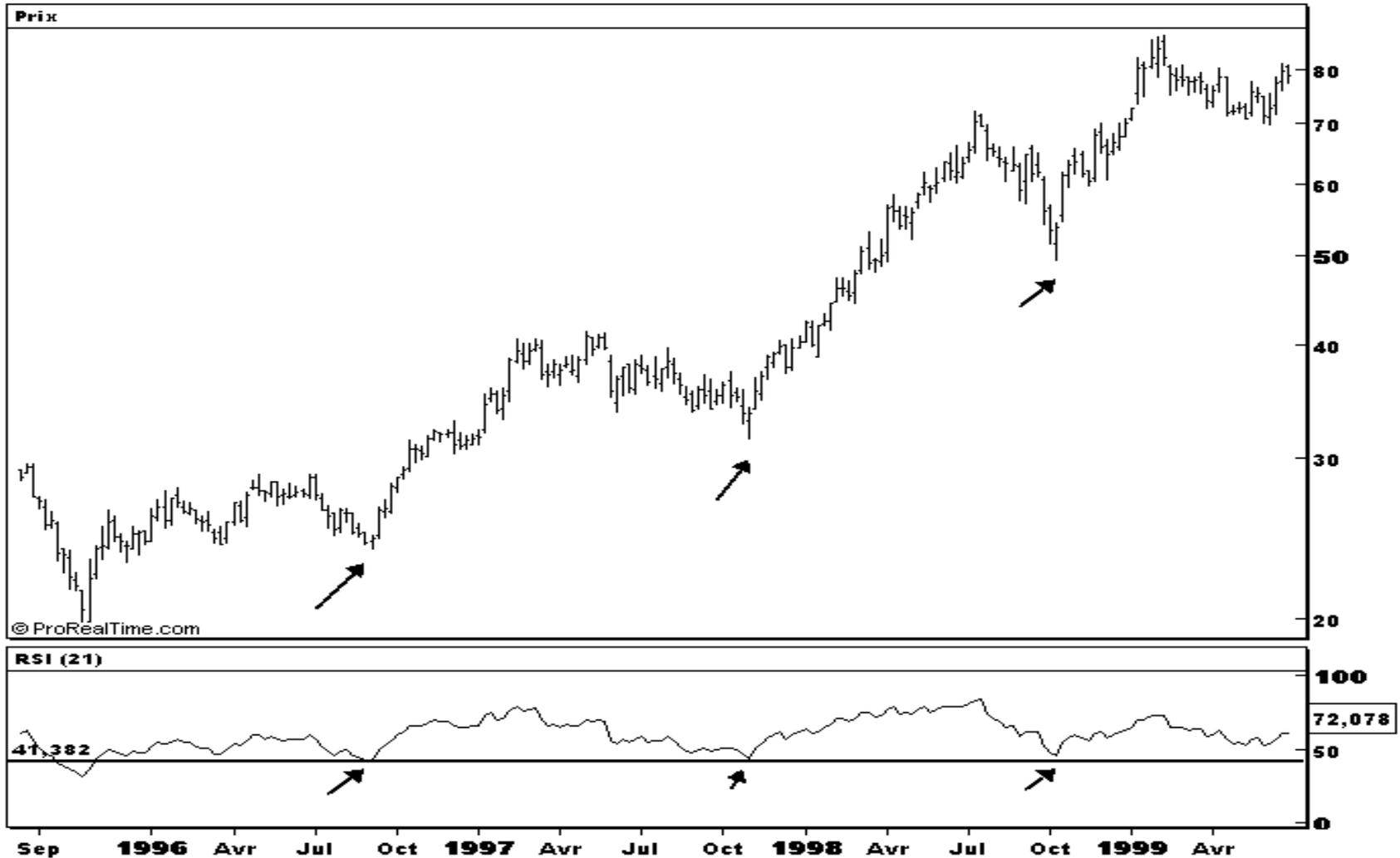
- Cette zone correspond au niveau des 50% et constitue souvent un support important dans la hausse et une résistance majeure dans la baisse ;
- Dans une **tendance haussière**, le Rsi va généralement évoluer entre la zone de neutralité située autour de 40/50% et la zone de surachat des 75/80% ;
- Dans une **tendance baissière**, le Rsi évolue généralement entre la zone de neutralité autour de 60/50% et la zone de survente des 25/30%.

VIVENDI

www.ProRealTime.com

VIV - VIVENDI 31,75 (+0,00%)

Hebdo 26 Jan



**2/ Comment le RSI aurait pu
permettre d'anticiper la crise
des subprimes...**

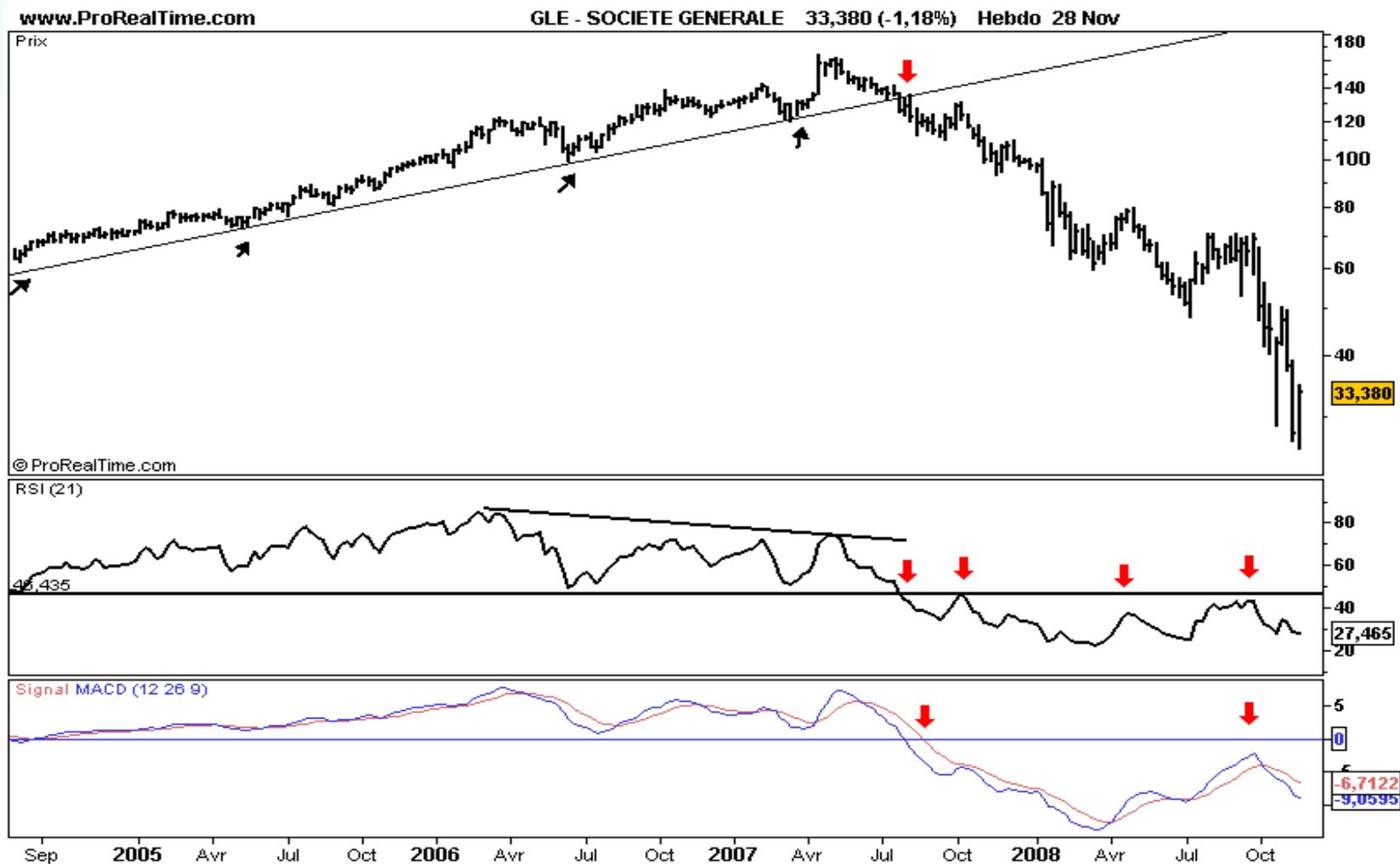
CAC 40 (weekly)



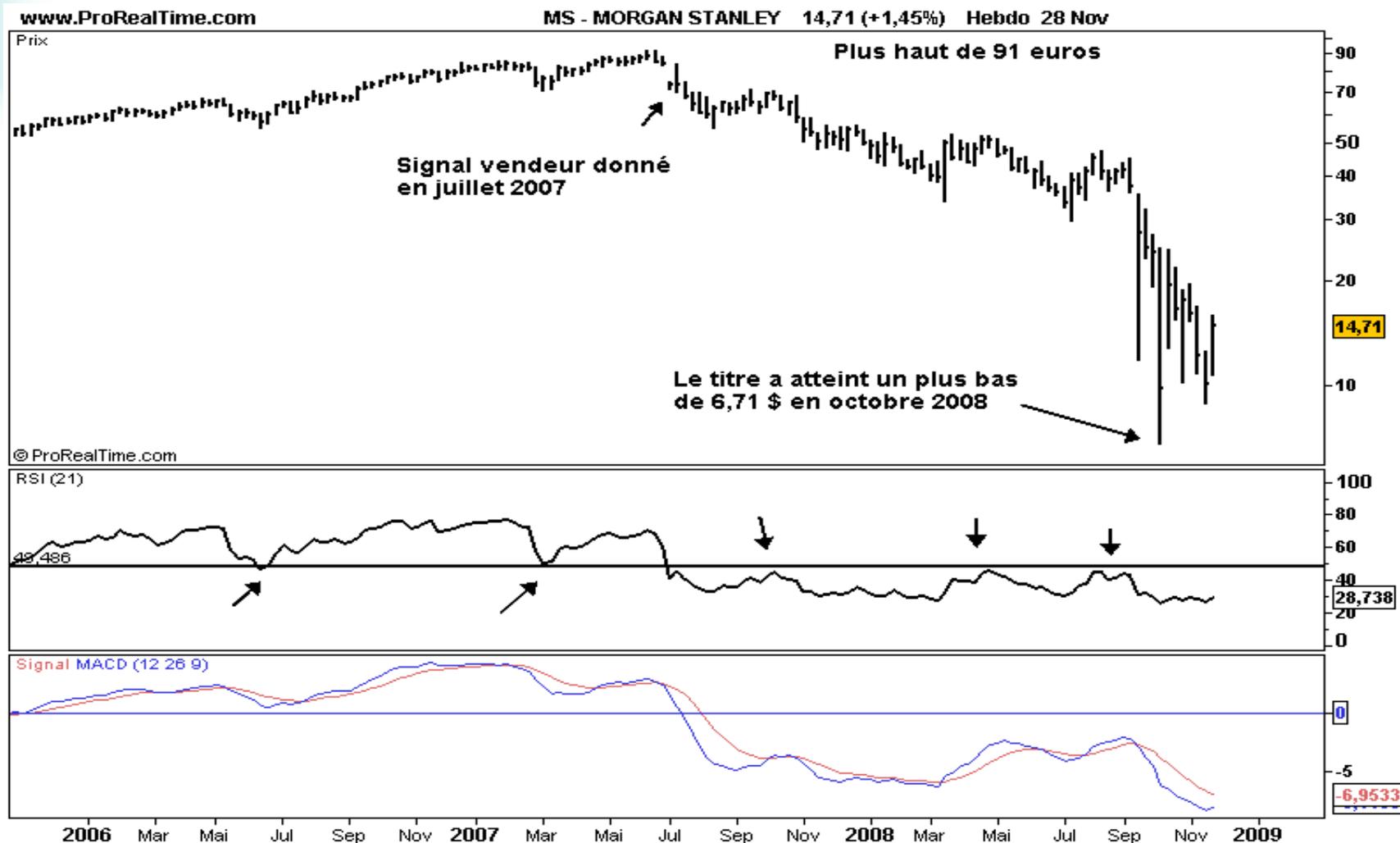
SOCIETE GENERALE (WEEKLY)



SOCIETE GENERALE (WEEKLY -- 2)



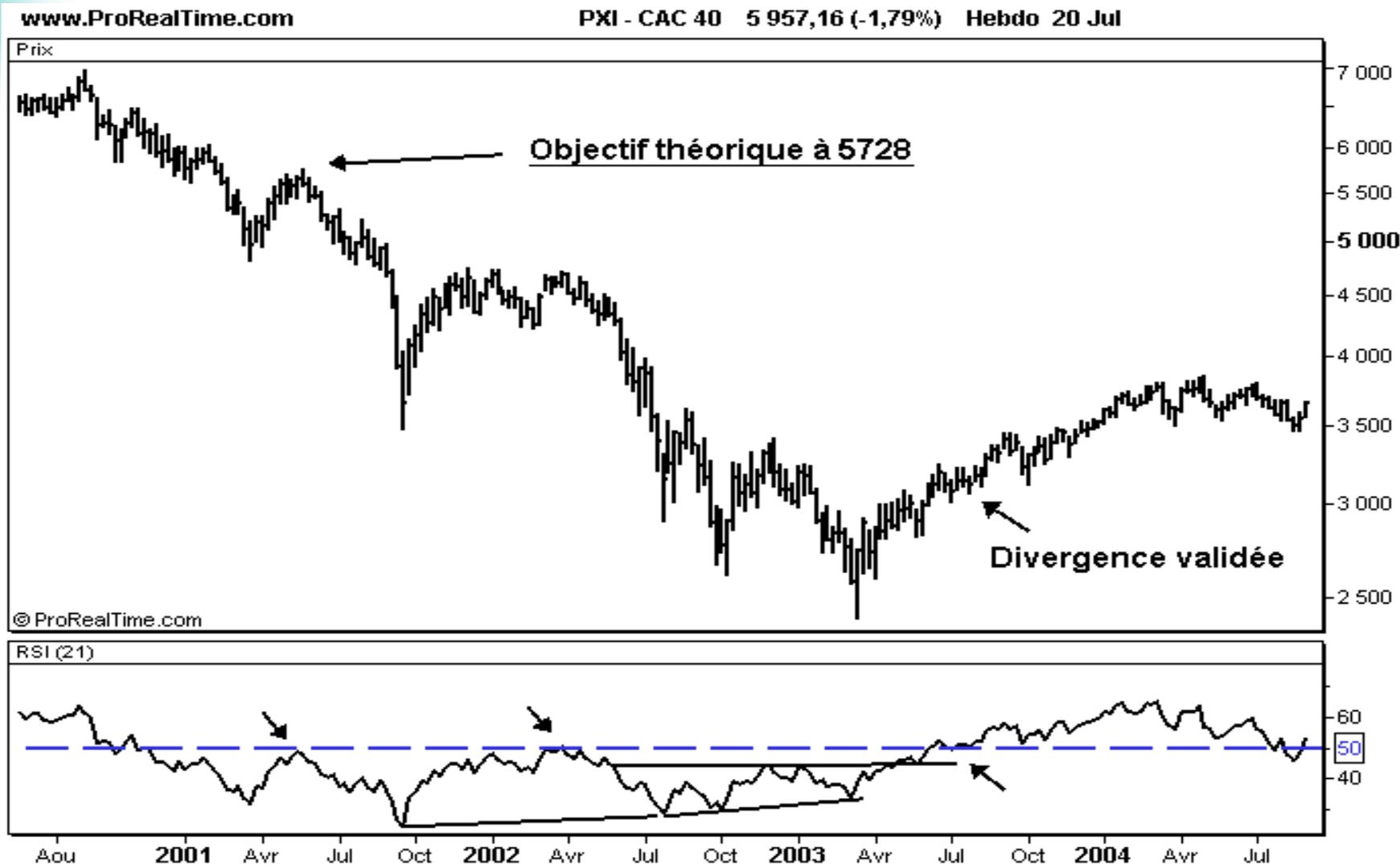
MORGAN STANLEY (WEEKLY)



IV/ Retour sur le diagnostic dressé en mars

1/ Quels signaux pour une sortie de crise ?

Retournement majeur initié par le Cac 40 en 2003



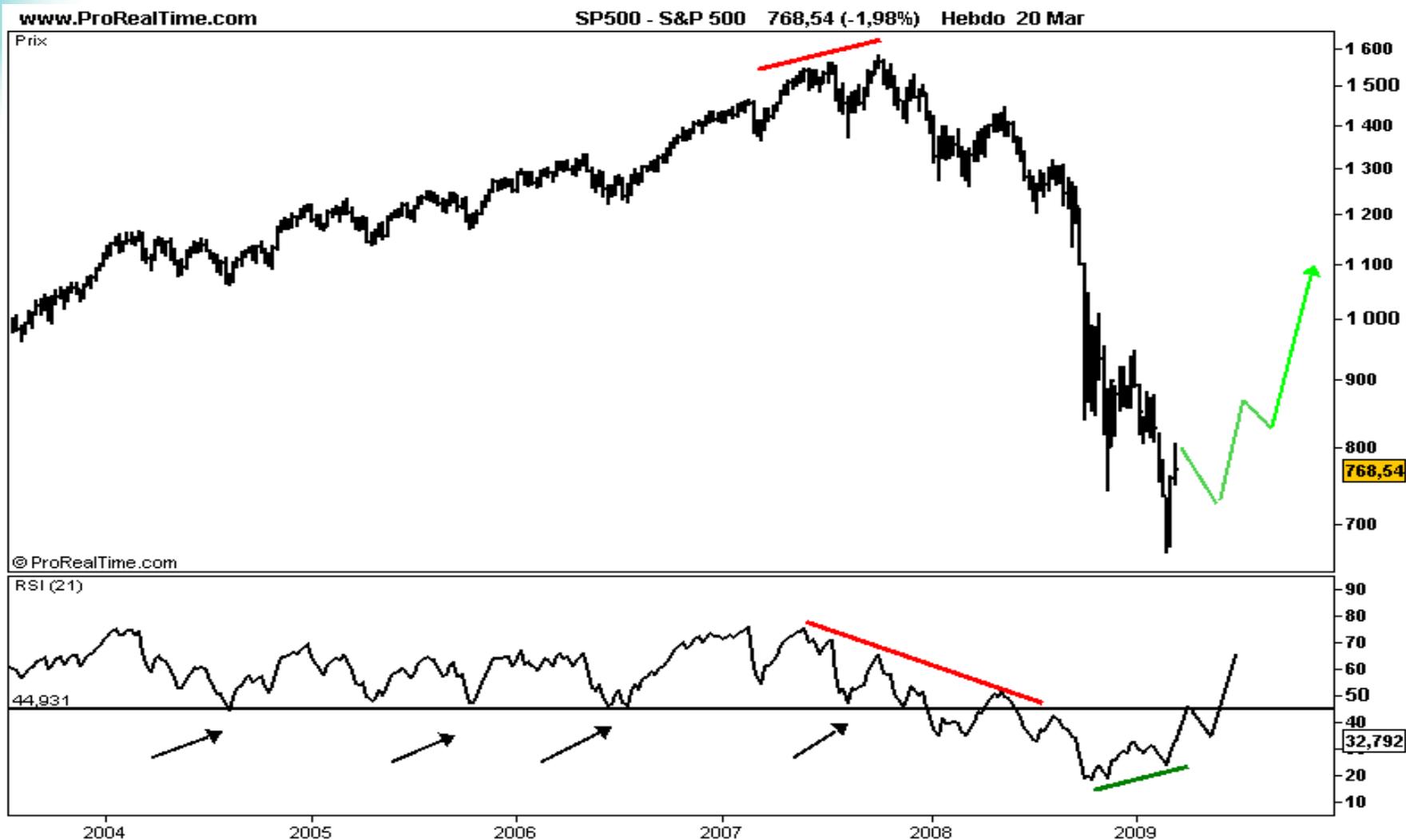
Evolution du Cac 40 depuis 2003

www.ProRealTime.com

PXI - CAC 40 5 957,16 (-1,79%) Hebdo 20 Jul



Dow Jones : Signal d'un nouveau marché bull ?



Cac 40 weekly

www.ProRealTime.com

PXI - CAC 40 2 791,14 (+0,51%) Hebdo 20 Mar



Cac 40 daily



Pétrole weekly

www.ProRealTime.com

QMXXXX - miNY Light Crude Oil 52,050 (+0,43%) Hebdo 0:00



Pétrole daily



2/ Comment les experts de Wall Street ont-ils été bernés ?

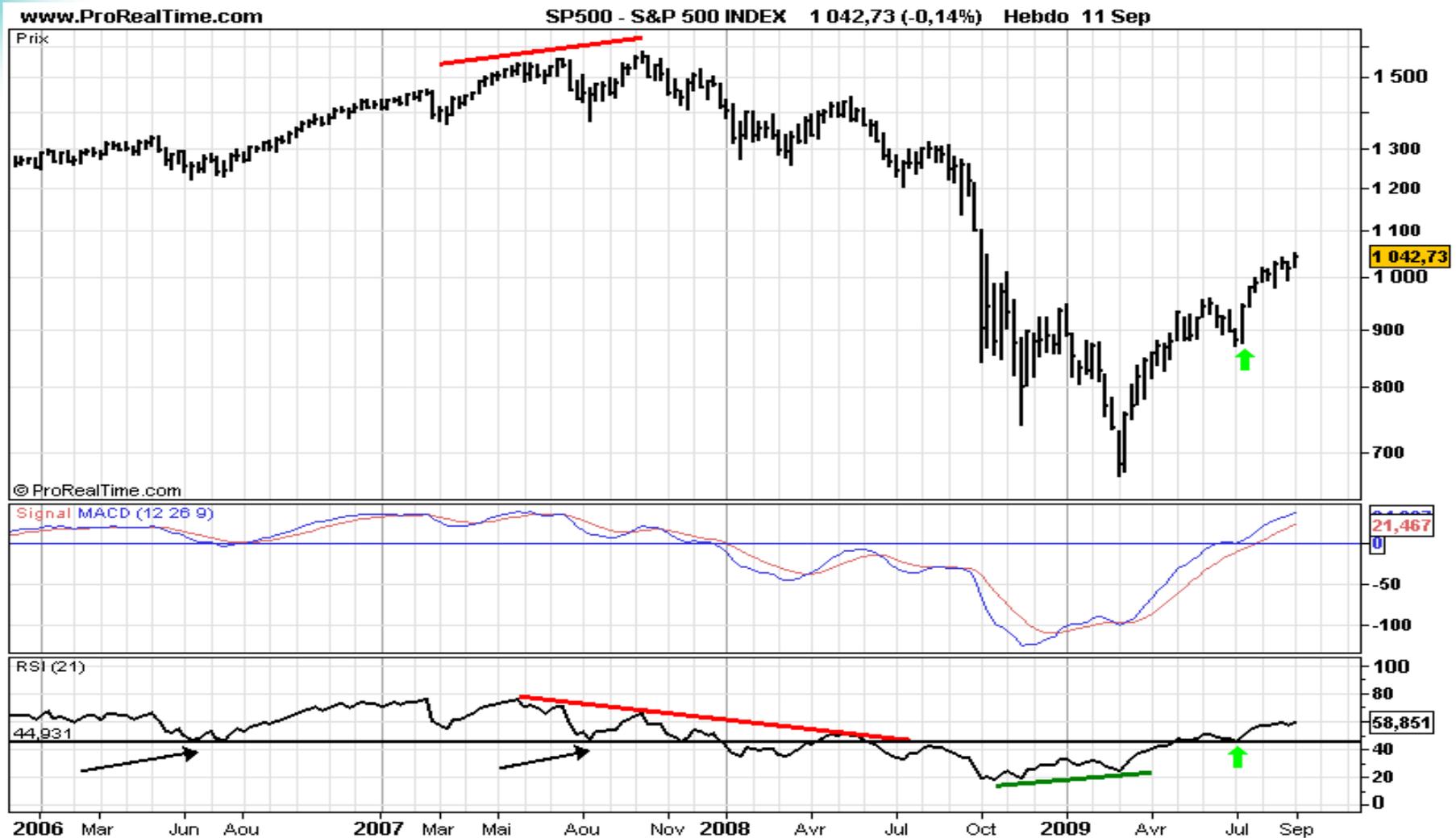
Comment les experts de Wall Street ont-ils été bernés ?

- En mai 2009, 2/3 des experts financiers de Wall Street baissiers voire très baissiers sur les marchés et l'économie
 - Diagnostic fondamental très baissier (Roubini & Co) ;
 - Diagnostic technique bearish (tête épaules et problème des perceptions)
- **Méfiez vous de CNBC ou l'art d'être contrariant → Toujours se méfier du consensus**
- **De jeunes étudiants de Dauphine parviennent à battre les experts de Wall-Street (+ de 70% bull)**
- Les banques annoncent des résultats largement supérieurs aux attentes des analystes et embellie sur le plan des indicateurs économiques.

L'arnaque de la tête épaulée sur le S&P500



Tête épaulées sur le S&P500 (weekly)



3/ De nombreux signaux positifs

Situation du Cac 40 le 2 septembre 2009

www.ProRealTime.com

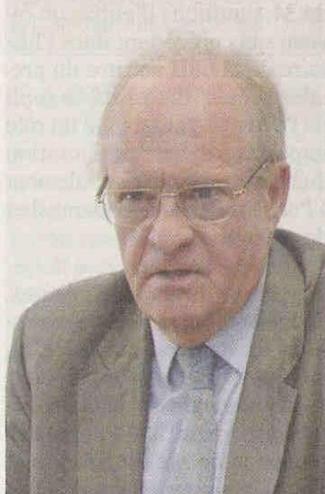
PXI - CAC 40 3 813,79 (+1,64%) Journalier 16 Sep



Table ronde au Revenu le 3 septembre 2009 à 9H

● Christian Cambier

Gérant du fonds Valfrance et président de Prigest



Ses convictions

- Le surendettement des États occidentaux sera résolu par le retour d'une inflation à 5%.
- Les rentiers, porteurs d'emprunts d'État, vont se faire «lessiver» dans les années à venir.
- L'importance des liquidités disponibles est favorable à la Bourse. L'or, les actions et l'immobilier vont repartir à la hausse. Le CAC 40 devrait atteindre 4 200 points en janvier 2010.

● Sébastien Korchia

Gérant de MAM Entreprises Familiales chez Meeschaert AM



Ses convictions

- Les investisseurs auront bien du mal à passer d'un pessimisme cataclysmique à un optimisme béat trois mois plus tard. Une phase de plus grande neutralité paraît nécessaire.
- Des ménages trop endettés devraient moins consommer, ce qui va peser sur la reprise.
- Le CAC 40 pourrait évoluer dans les prochains mois entre 2 800 et 3 500 points.

● André Malpel

Fondateur des salons du trading et de l'analyse technique



Ses convictions

- L'évolution des Bourses montre des signes d'essoufflement et les volumes d'échanges restent médiocres. Les petits porteurs sont en dehors.
- Le retour de l'euphorie devrait pousser le CAC 40 jusqu'à 4 000 points, avant une sévère rechute (entre 2 150 et 2 200 points).
- L'euro pourrait coter 1 dollar d'ici deux ans. Le pétrole retomberait vers 45 dollars le baril.

● Mostafa Belkhayate

Trader indépendant et Trophée d'or 2009 du salon AT



Ses convictions

- Les Bourses vont baisser de septembre à novembre, avant de rebondir. Si le Dow Jones casse 8 326 points, il faudra vendre.
- 2010 sera l'année de l'or. L'once devrait coter à plus de 1 260 dollars fin 2009 et 1 640 dollars en fin d'année prochaine.
- Les bons du Trésor américain présentent une configuration graphique très négative, tout comme le billet vert.

● Thami Kabbaj

Professeur à Paris-Dauphine, agrégé d'économie et de gestion



Ses convictions

- L'ampleur du pessimisme ambiant, alors que les marchés montent, est un signe favorable pour la future tendance.
- Les indicateurs de vitesse RSI sont bien orientés sur un nombre croissant de grandes valeurs.
- Les Bourses sont entrées dans une zone de trading, comme dans les années soixante-dix, favorisant les allers-retours. Un scénario à la japonaise reste possible.

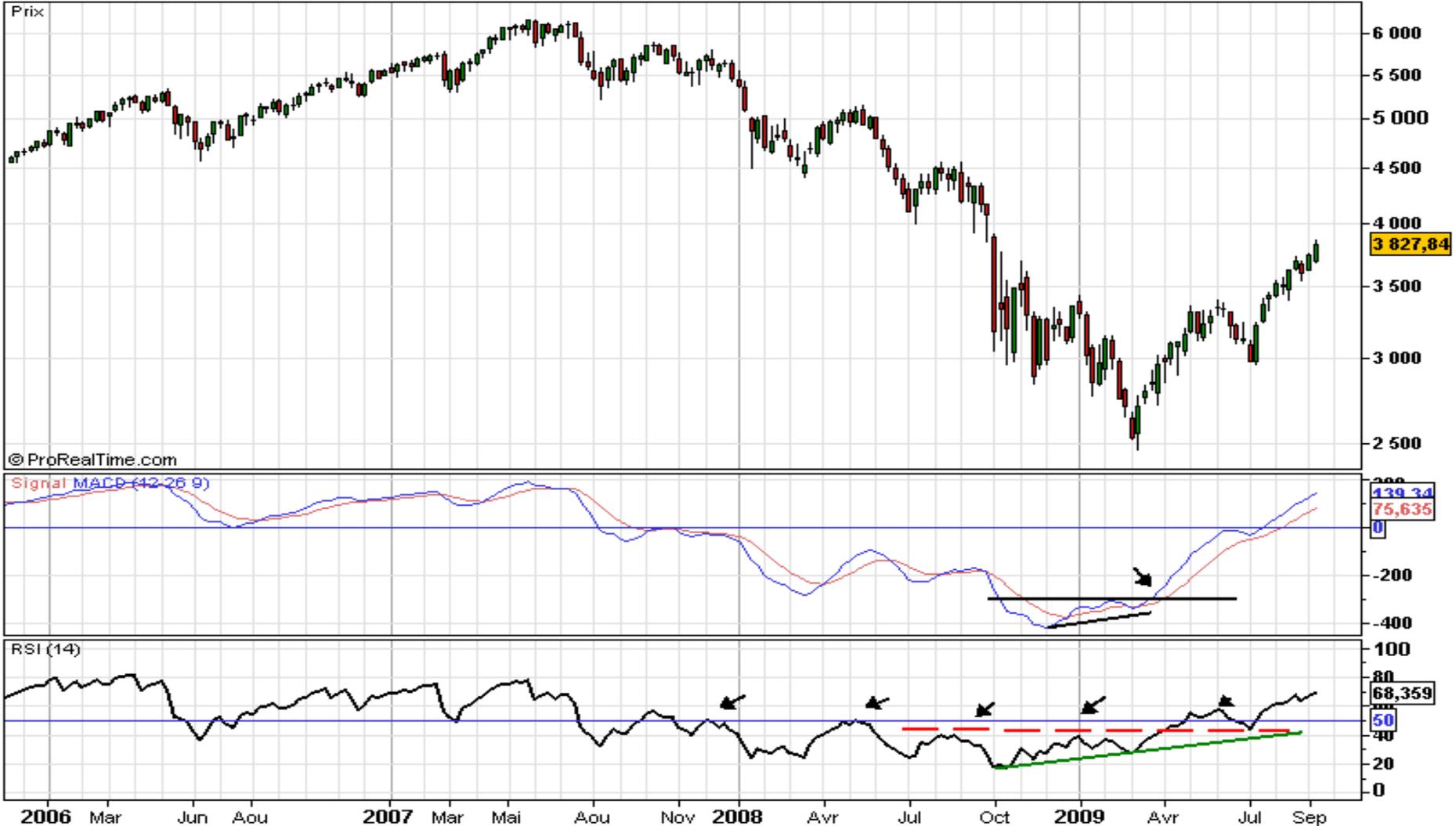
Evolution du Cac 40 après la table ronde



Cac 40 : Weekly

www.ProRealTime.com

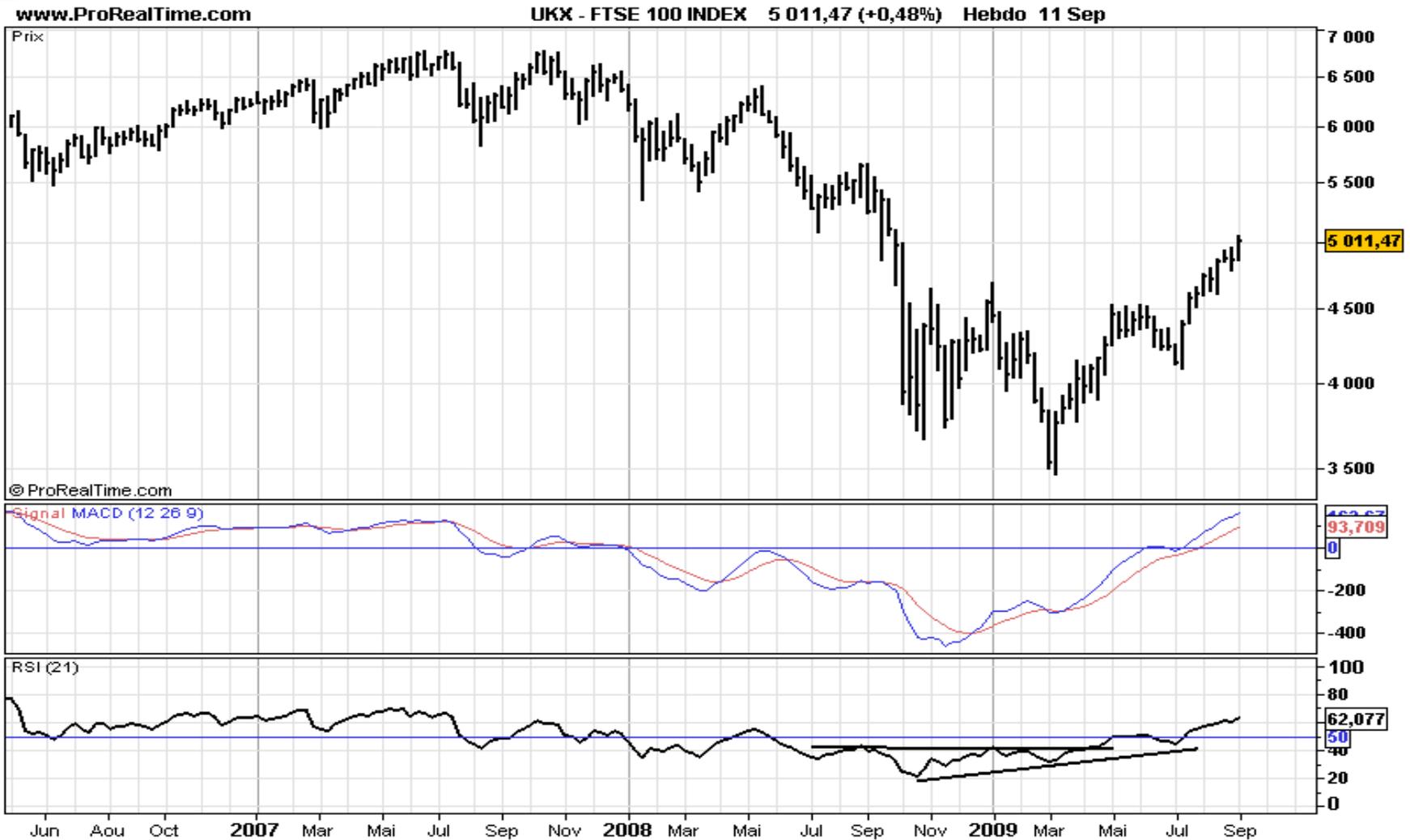
PXI - CAC 40 3 827,84 (-0,19%) Hebdo 18 Sep



Cac 40 : Daily



FTSE : weekly



Euronext 100 : weekly



Société Générale : Weekly



Société Générale : Daily



EADS : Weekly

www.ProRealTime.com

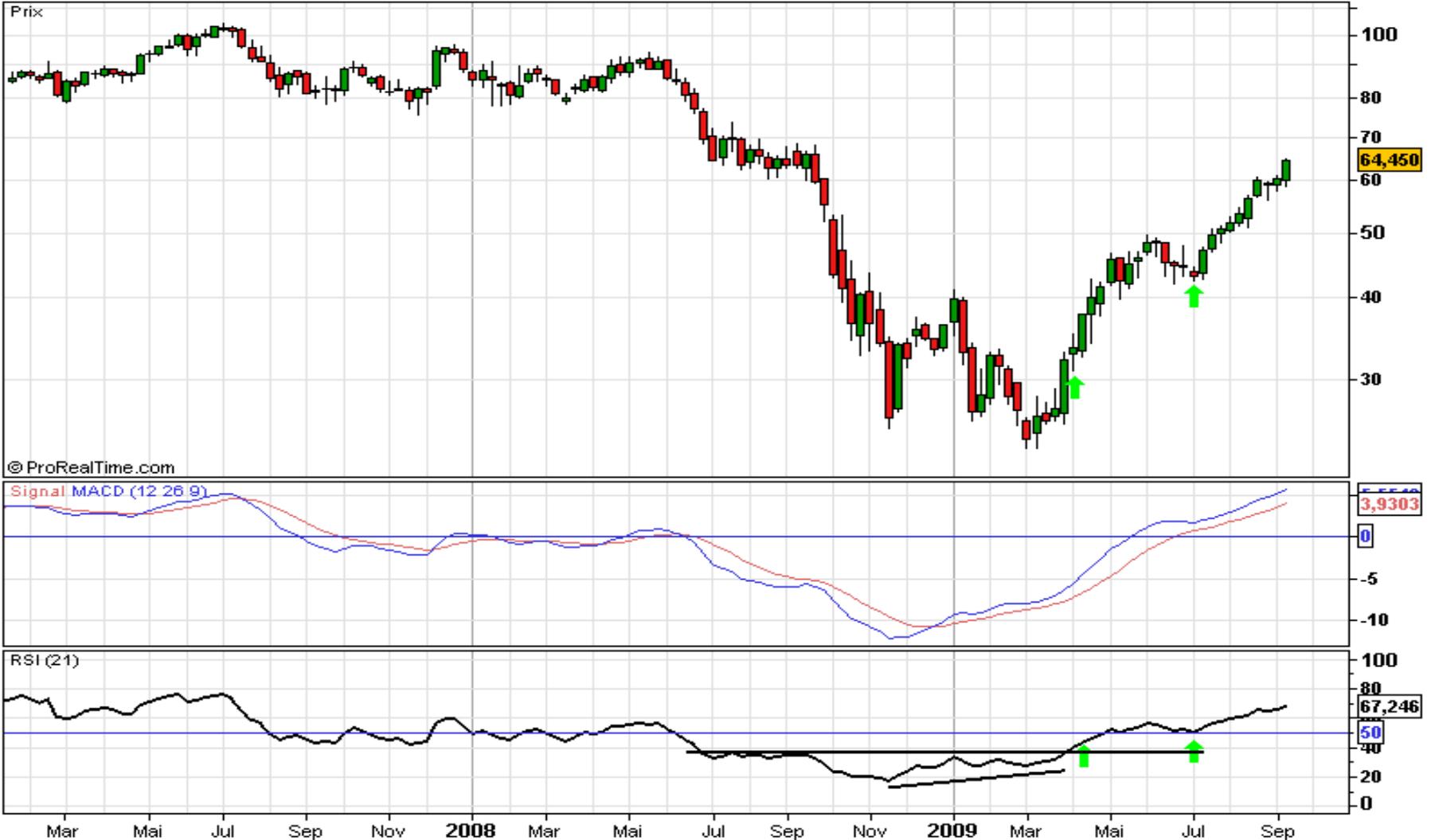
EAD - EADS 16,400 (+1,17%) Hebdo 18 Sep



LAGARGE : Weekly

www.ProRealTime.com

LG - LAFARGE 64,450 (+1,38%) Hebdo 18 Sep



V/ Perspectives des marchés pour les mois/années à venir

Départ immédiat : un remake de 1998 ?



Marché en range comme dans les années 1970?

www.ProRealTime.com

DJI - DOW JONES INDUSTRIAL A 8 000,86 (-1,82%) Hebdo 30 Jan



Analyse des autres marchés

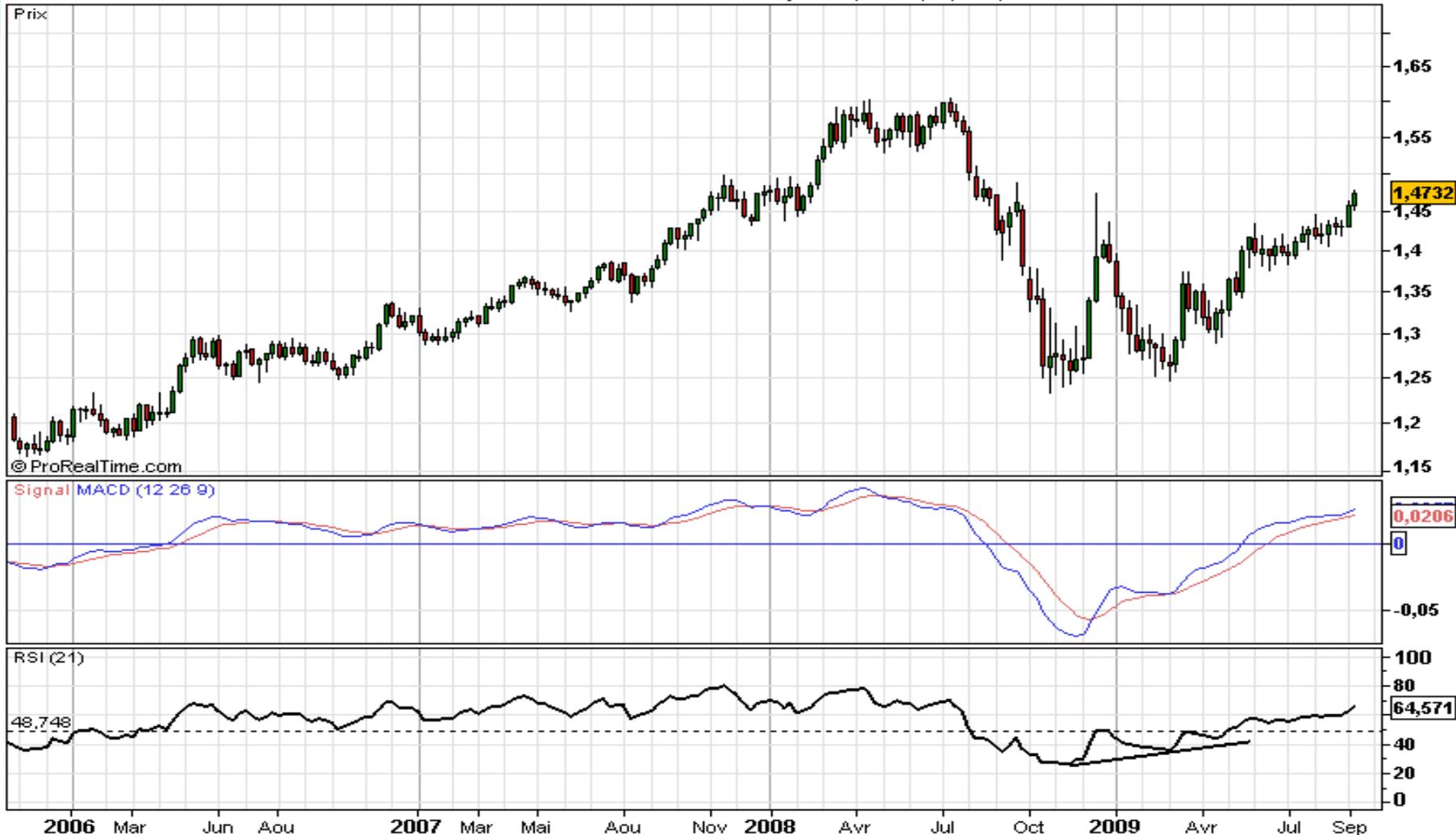
EUR/USD : monthly



EUR/USD : weekly

www.ProRealTime.com

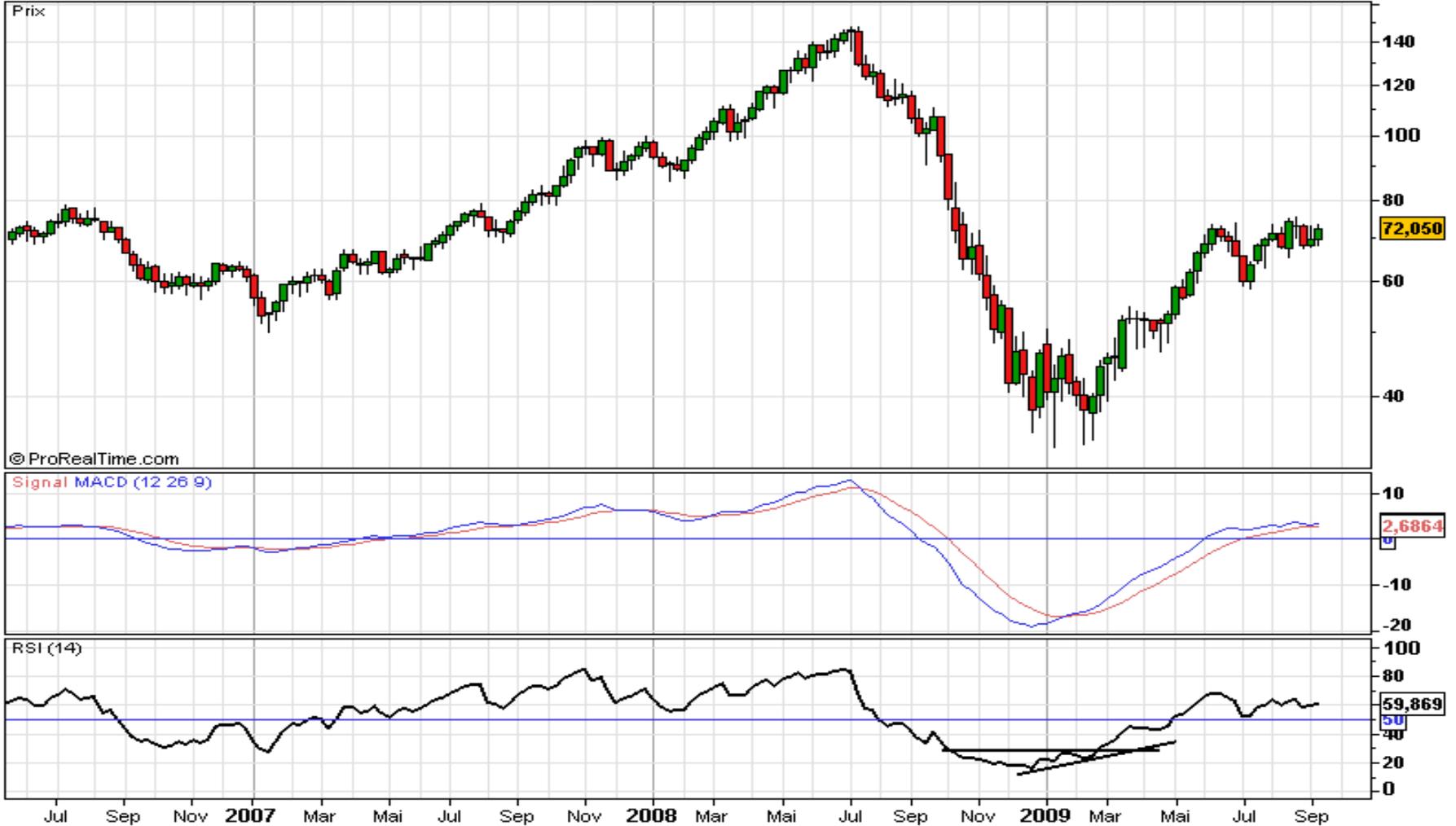
EURUSD - EUR/USD Spot 1,4732 (+0,16%) Hebdo 0:00



Pétrole : weekly

www.ProRealTime.com

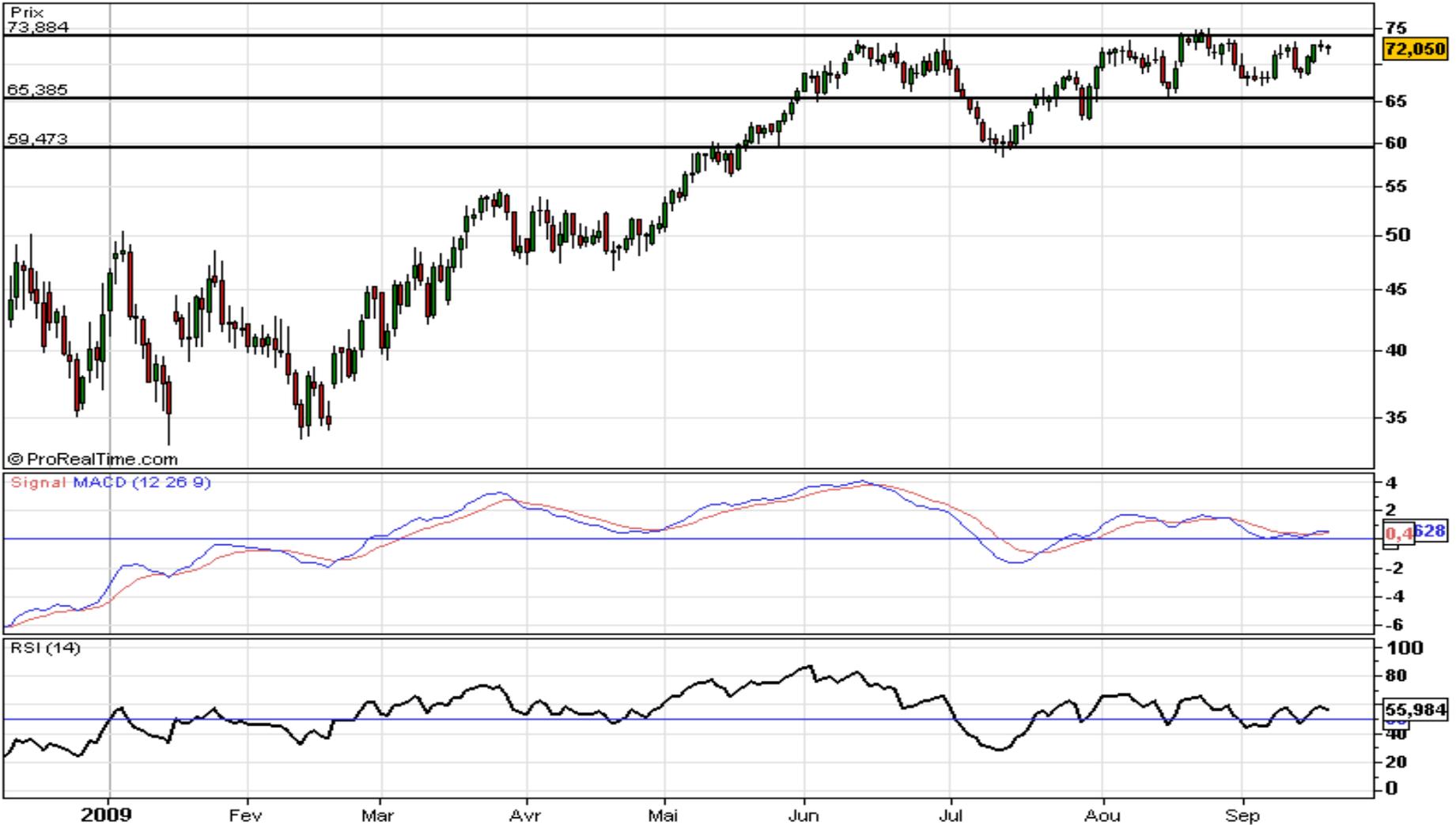
QMXXXX - miNY Crude Oil Full1009 Future 72,050 (-0,59%) Hebdo 0:00



Pétrole : daily

www.ProRealTime.com

QMXXXX - miNY Crude Oil Full1009 Future 72,050 (-0,59%) Journalier 0:00

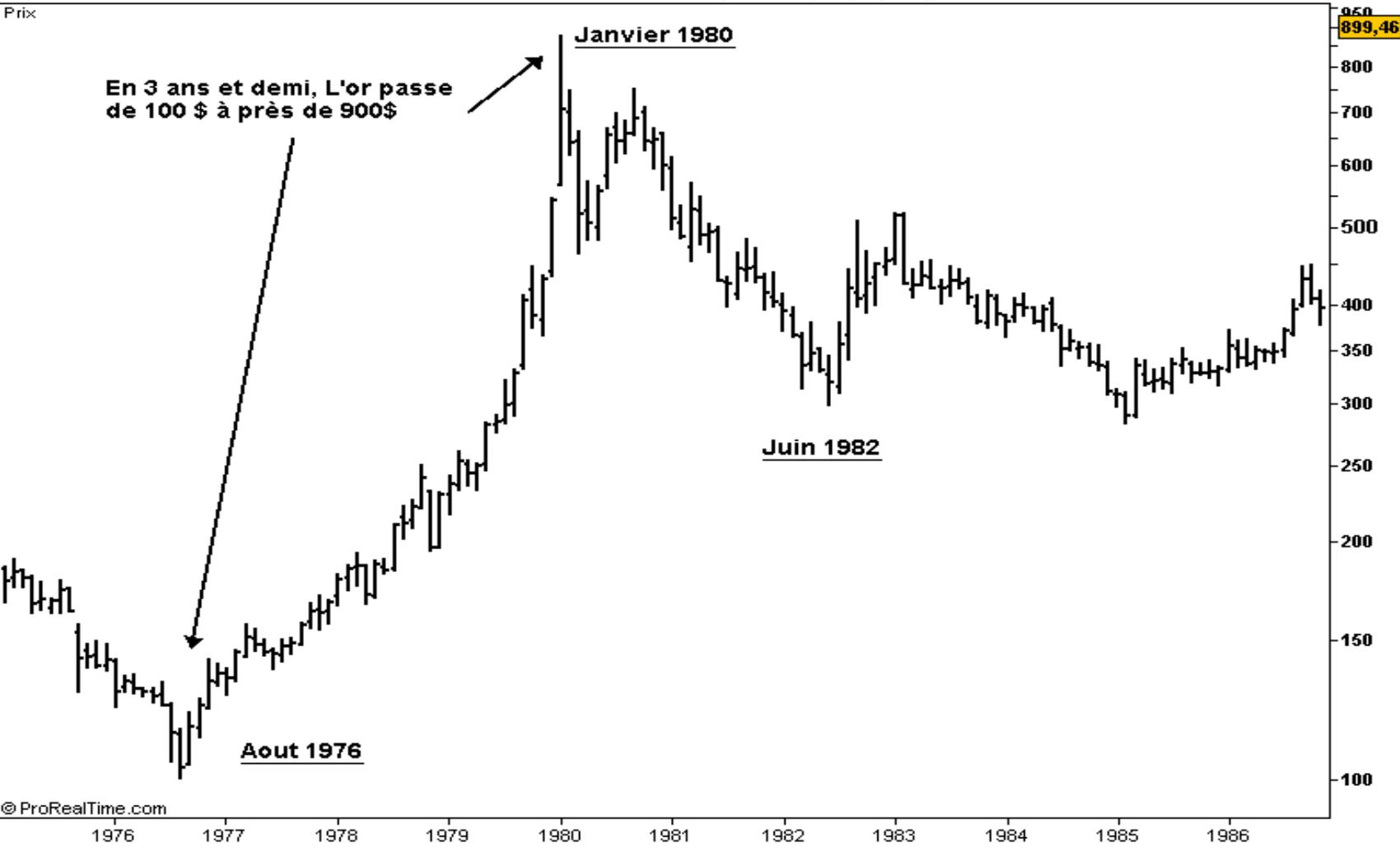


Annexes Gold

Gold monthly

www.ProRealTime.com

XAUUSD - Gold Spot 899,46 (+5,11%) Mensuel 0:00



© ProRealTime.com

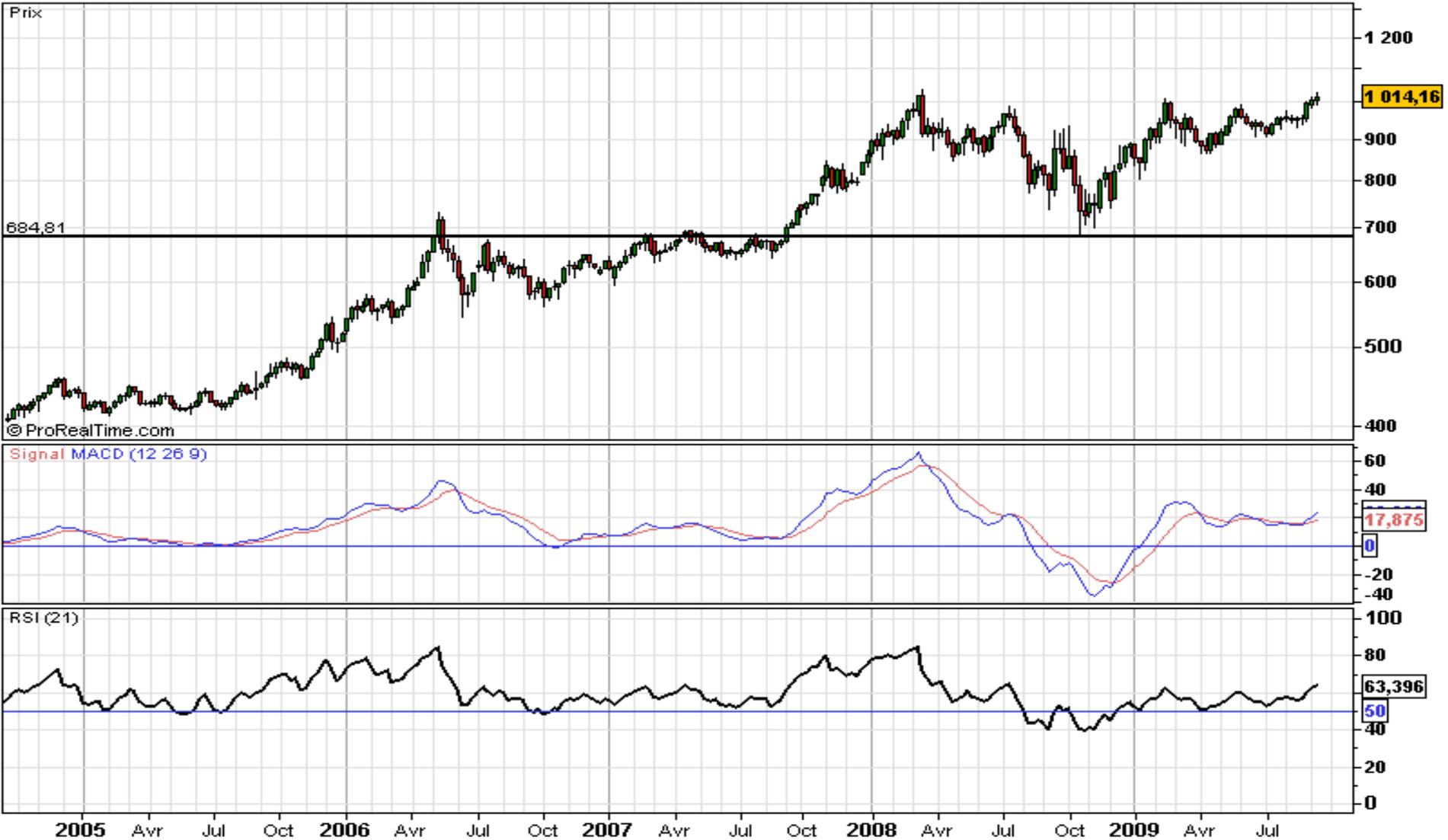
Gold monthly



Gold weekly

www.ProRealTime.com

XAUUSD - Gold Spot 1 014,16 (-0,24%) Hebdo 0:00



Gold daily

www.ProRealTime.com

XAUUSD - Gold Spot 1 014,16 (-0,24%) Journalier 0:00



MERCI !!!

Inscrivez vous à la newsletter sur le site

www.thamikabbaj.com

