

Trading*et*Analyse

Le spécialiste francophone du Trading sur futures U.S.

Market Profile Level 1

Kevin Toch

Séminaire TeA

© 2008 Copyright Trading et Analyse Ltd

www.TradingetAnalyse.com

Trading*et*Analyse

Le spécialiste francophone du Trading sur futures U.S.

1) INTRODUCTION

1)INTRODUCTION

- Bienvenue à tous et merci de votre présence!
- Présentation rapide, qui est Kevin Toch?
- Associé de Trading et Analyse Ltd,
Trading court terme et moyen terme,
Consultance pour plusieurs entreprises
et certains fonds.

2) Vous connaissez le MP!

- Vous Connaissez déjà le Market Profile
- Les bases du Mp reposent sur les principes de tout marché
- Oubliez les supports, les résistances , les moyennes mobiles etc...
- Parlons des mécanismes de base de formation du prix

1)INTRODUCTION

- Tout d'abord rappelons que contrairement à ce qui est trop souvent avancé, il y a un Acheteur pour chaque Vendeur
- Un groupe sera juste plus agressif que l'autre (Hitters Vs Sitters)

1)INTRODUCTION

- C'est la base des mécanismes de formation du prix de n'importe quel marché
- Nous allons voir quelques exemples pratiques

2) EXEMPLES

- L'Auction Market Theory sur le marché de l'immobilier
- On effectue une estimation du bien, basée sur les trades précédents
- On met à prix un peu au dessus de cette estimation
- En attends ensuite LA REPONSE

2)EXEMPLES

- Dans le cas d'une maison mise à prix à 480 000 on baissera agressivement le prix jusqu'au moment de la REPONSE
- La REPONSE est le moment ou les acquéreurs se manifestent (offres...)

2)EXEMPLES

- 480 000€ = 1 appel après 24 heures, pas de visites on baisse à 470 000€
- 470 000€ = 4 appels en 48h dont 3 visites, la réponse du marché est désormais là, durant les visites, les amateurs semblent parler de surévaluation (ils visitent des biens similaires)

2)EXEMPLES

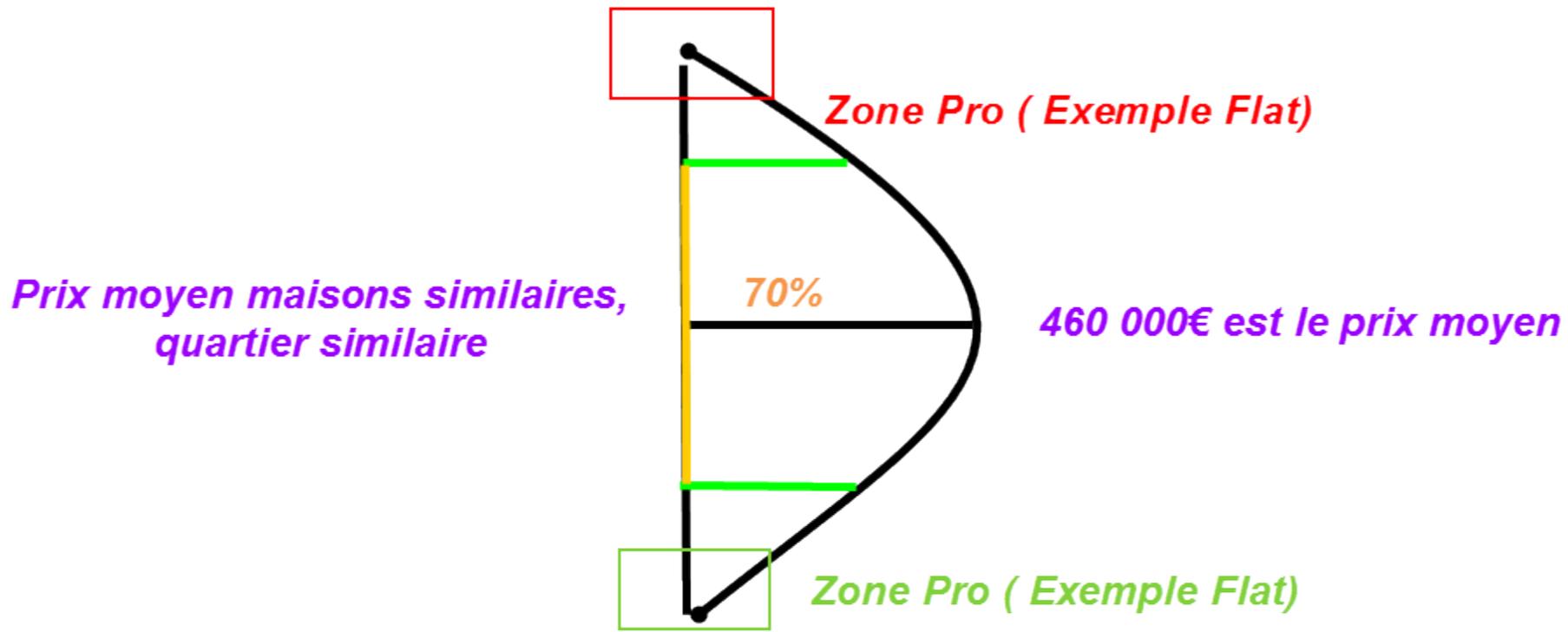
- Nous décidons de baisser le prix de vente de la maison à 465 000€
- Notez la taille plus petite de la baisse
- Nous recevons encore quelques appels et effectuons les visites, nous n'avons toujours pas d'offre

2) EXEMPLES

- Nous baissons à 459 000€
- Nous avons là de bonnes réponses et un excellent retour, 15 visites en une semaine est 2 Offres d'achat (BIDS)
- Une à 455 000€ et une à 450 000€
- Nous revoyons le prix et effectuons une contre offre à 457 000€

2)EXEMPLES

- L'amateur accepte la contre offre (ASK 457 000€)
- La vente se fait (Trade) est s'imprime sur le Tape des ventes de notre agence
- Nous archivons les ventes effectuées, et constatons que la maison s'est vendue en dessous du prix moyen



2) EXEMPLES

- Ce prix moyen pondéré par le volume (VWAP) nous sert de référence pour déterminer la valeur
- Dans cette transaction le Vendeur était plus agressif que l'acheteur
- Le prix moyen pondéré par le volume peut avoir une direction

3) La Mpc 3000

- Instrument en vogue dans les 90/2000
- Plus fabriqué, la valeur s'envole
- Les prix sont supérieurs au prix neuf
- Si on compile les Mpc en vente sur le marché voici ce que l'on obtient

MPC 3000 EBAY

Prix

1

2

3

4

5

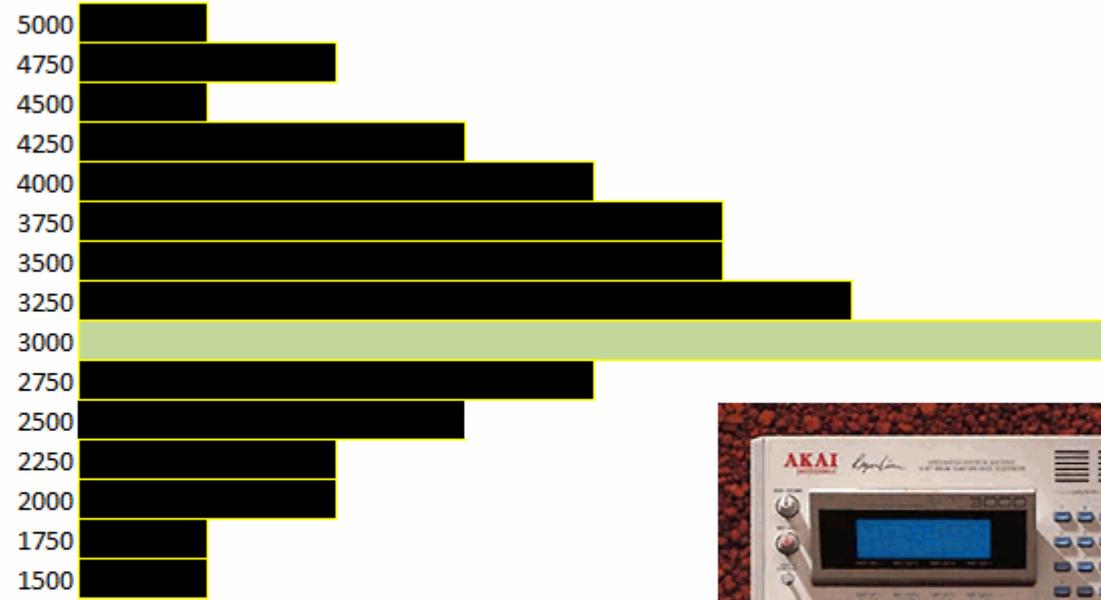
6

7

8

9

10



Prix Argus 3000



3) La Mpc 3000

Notez que nous avons clairement:

- 1. Un prix trop élevé**
- 2. Un prix trop bas**
- 3. La Valeur entre le deux**

3) La Mpc 3000

Quelques questions:

- 1. Qui Vend/Achète à un prix trop élevé?**
- 2. Qui Achète/Vend à un prix trop bas?**
- 3. Qui Achète entre les Deux...?**

- Akai décide de rééditer la machine
- Nouvelle « Valeur »
- Notez la variation du prix moyen
- Nous avons une nouvelle « Fair Value »

MPC 3000 EBAY

Prix

1

2

3

4

5

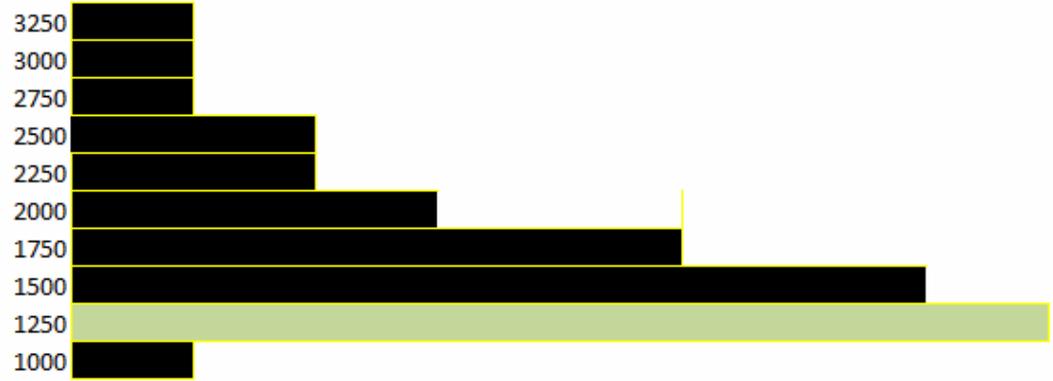
6

7

8

9

10



Prix Argus 1250



ATTENTION

- Au plus on arrive vers les extrêmes du profil, au plus le temps de disponibilité diminue dans le cas où la perception de la valeur n'a pas changé
- Si les prix extrêmes du Profil sont acceptés, nous sommes peut-être en train de redéfinir la valeur (News..etc)

En conclusion

- Observez bien la différence entre les échantillons ou la valeur ne change pas ou très légèrement (Taille humaine, Poids Humain etc...)
- Et les échantillons ou la valeur est subjective et conditionnée par des éléments externes

En conclusion

- Les marchés peuvent se comporter de plusieurs manières différentes et c'est là la raison de la difficulté
- Il est important :
 - 1) D'avoir une idée des conditions de marché
 - 2) De réaliser que ces dernières peuvent changer n'importe quand

Exemples Supplémentaires

- Les concepts de l'auction market theory peuvent s'appliquer à quasiment tous les biens se vendant et s'achetant librement
- Criées (produits divers , poissons, fruits etc...)
- Voitures, immobilier etc....

Origine

- C'est simplement une méthode de représentation graphique
- Cette méthode est développée par J. Peter Steidlmayer pour le CBOT dans les années 80 (en 1985 lancera le service ainsi que la LDB)
- Ce n'est pas un système de trading

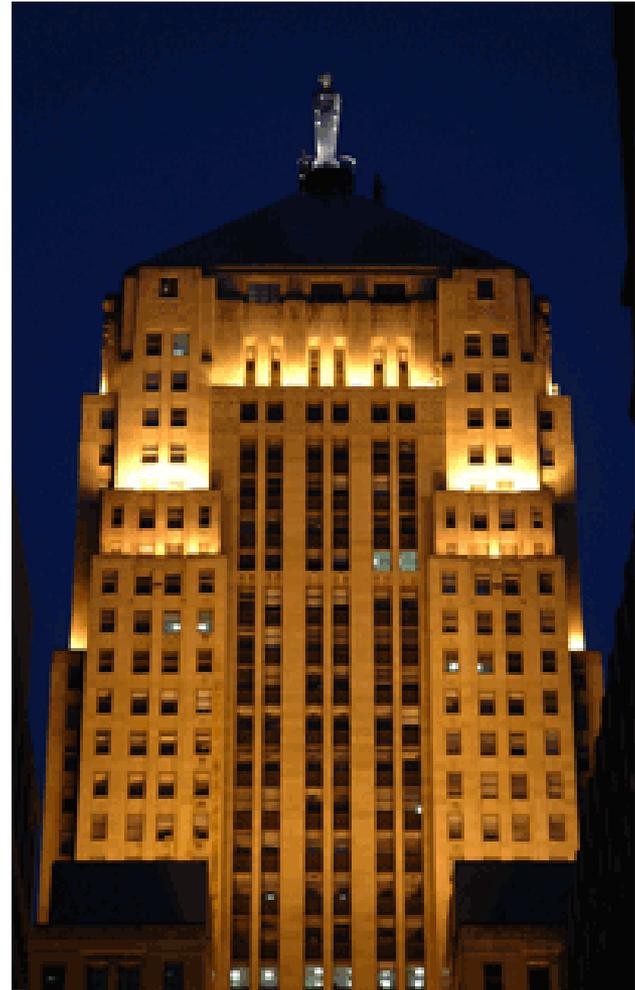
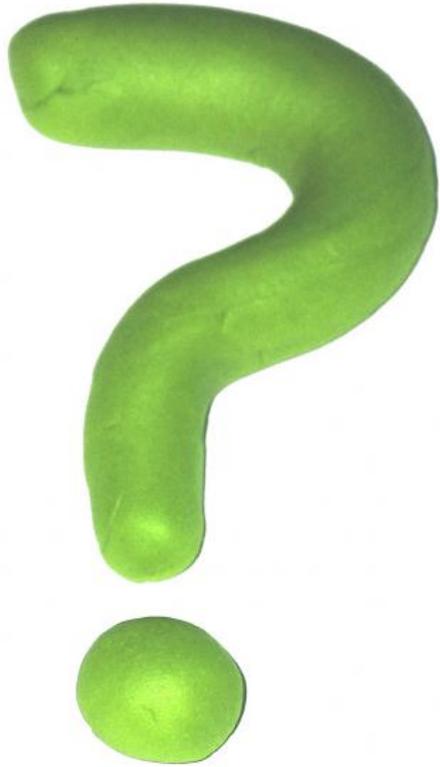
Auction Market Theory

- L'Auction Market Theory étudie les mécanismes de formation des prix
- La raison des mouvements des marchés
- Elle est la base des théories sur lesquelles repose le Market Profile
- Elle permet d'identifier ce que font les opérateurs

2) LES BASES

Questions

- Répondez à ces questions
- Qu'est ce qu'un marché?
- A quoi sert un marché?
- QUELLE FONCTION REMPLIT IL?

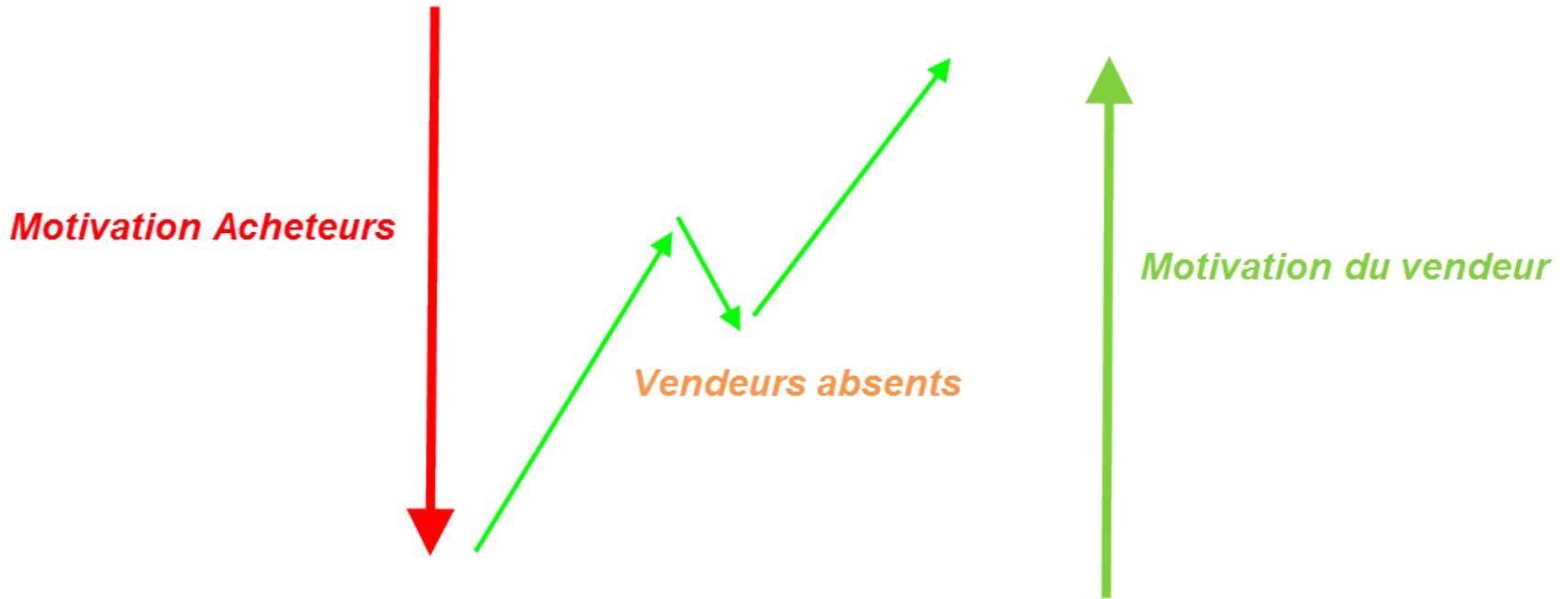


Qu'est-ce qu'un marché?

- Un endroit où vendeurs et acheteurs échangent à un prix leur semblant juste
- Le Marché sert à faciliter les trades entre acheteurs et vendeurs
- Sa fonction est de permettre les échanges entre vendeurs et acheteurs
- Au plus il y a de trades au mieux...



Mouvements des Prix et Motivation (en théorie...)



Pourquoi les vendeurs peuvent ils être absents?

La Formation des prix

- Les prix montent pour Motiver les Vendeurs à Vendre
- Les prix baissent pour motiver les acheteurs à acheter
- Le prix est une publicité visant à intéresser un des groupes

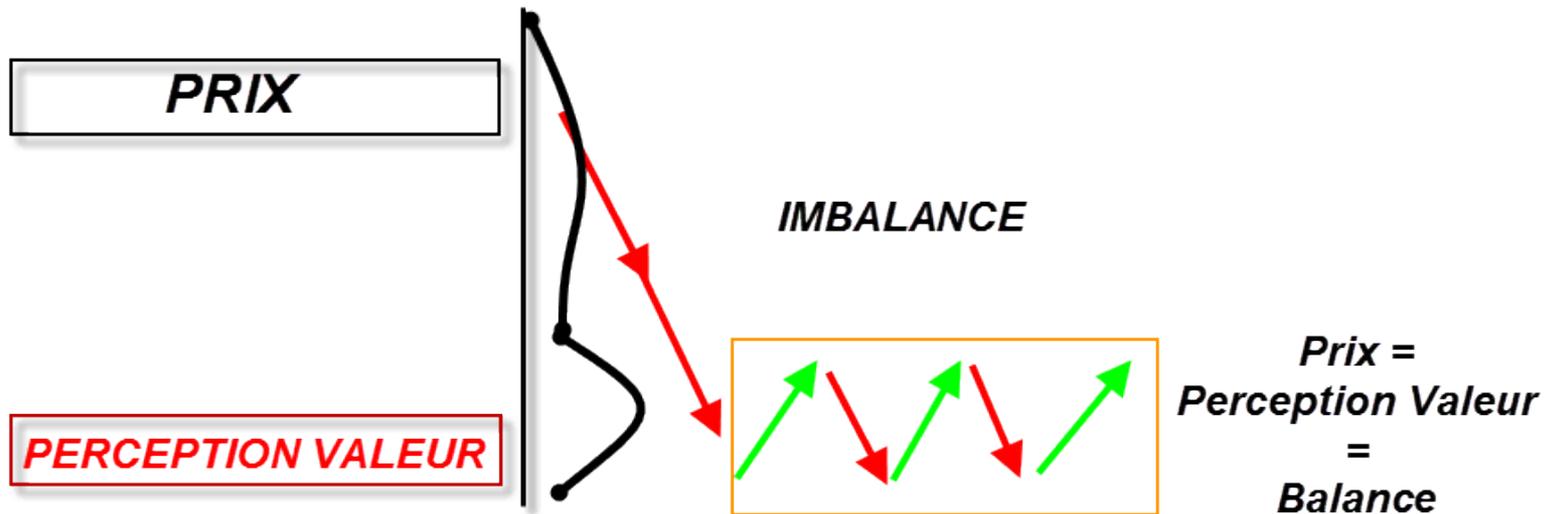
La Formation des prix

- Le prix ne veut rien dire si il n'est pas pris en compte dans un contexte de Valeur
- Le prix seul ne permet pas de se faire une idée

La Formation des prix

- Les Prix baissent quand ils sont Supérieurs à la perception de la Valeur
- Les Prix montent quand ils sont Inférieurs à la perception de la Valeur
- Le Prix restent en balance quand ils sont égaux à la perception de la valeur

**PRIX > PERCEPTION DE LA VALEUR = IMBALANCE BAISSIÈRE = RECHERCHE
VALEUR = MOTIVER ACHETEURS**



Efficiency Vs Inefficiency

- **Rappelez vous, le but du marché est de faciliter les trades**
- Le Mode de développement facilitant les trades est le mode de développement horizontal
- Le Mode de développement vertical (mode découverte) ne permet pas cela

Efficiency Vs Inefficiency

- Rappelez vous, le but du marché est de faciliter les trades
- Le Mode de développement facilitant les trades est le mode de développement horizontal
- Le Mode de développement vertical (mode découverte) ne permet pas cela

Efficiency Vs Inefficiency

- Lorsque le marché évolue entre un « Injuste » plus haut et un « Injuste » plus bas en établissant la valeur entre les deux Efficiency (développement Horizontal, Balance)

Efficiency Vs Inefficiency

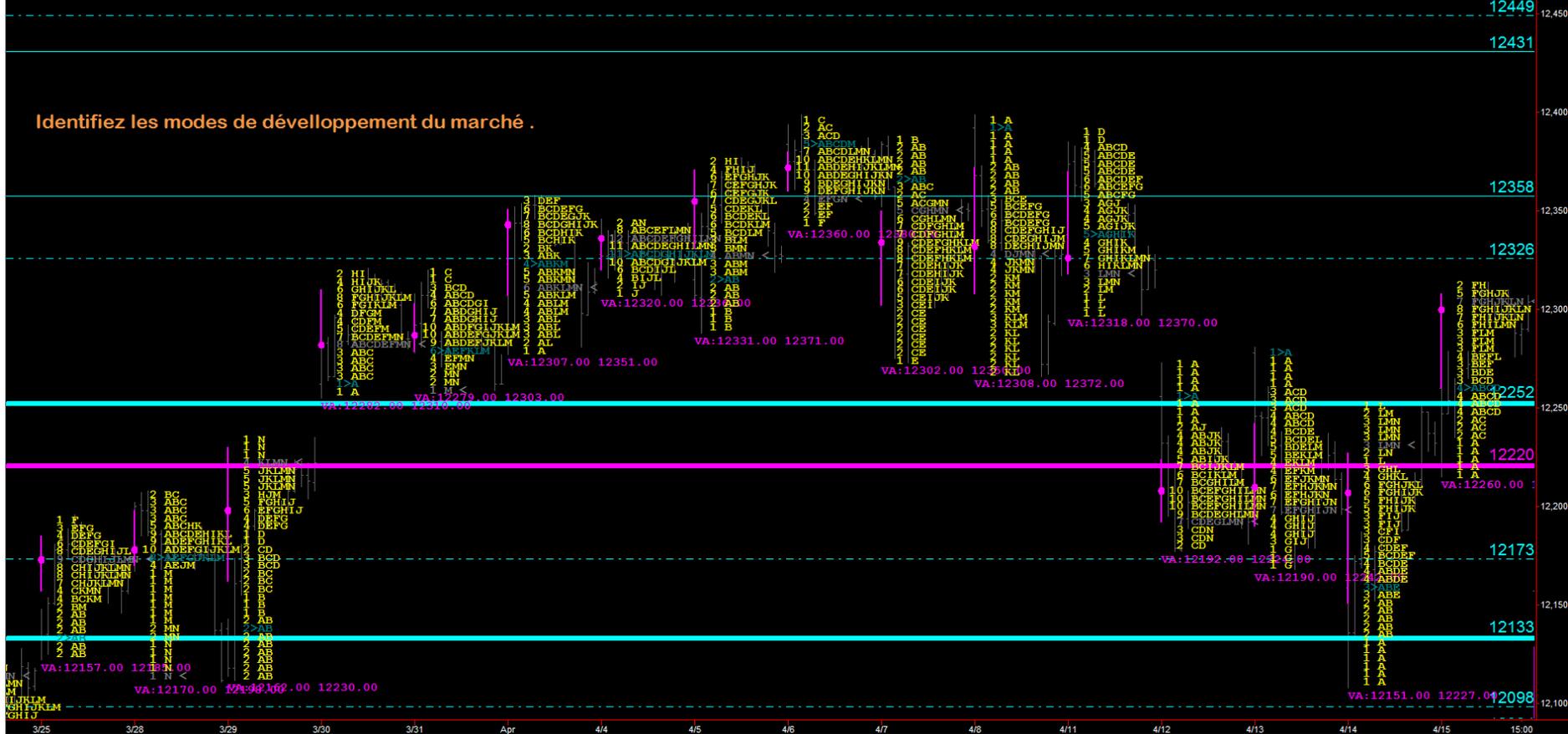
- Lorsque le marché évolue de manière directionnelle, en développement vertical, n'offrant jamais de zone de valeur clairement déterminée, (Imbalance, Inefficiency)

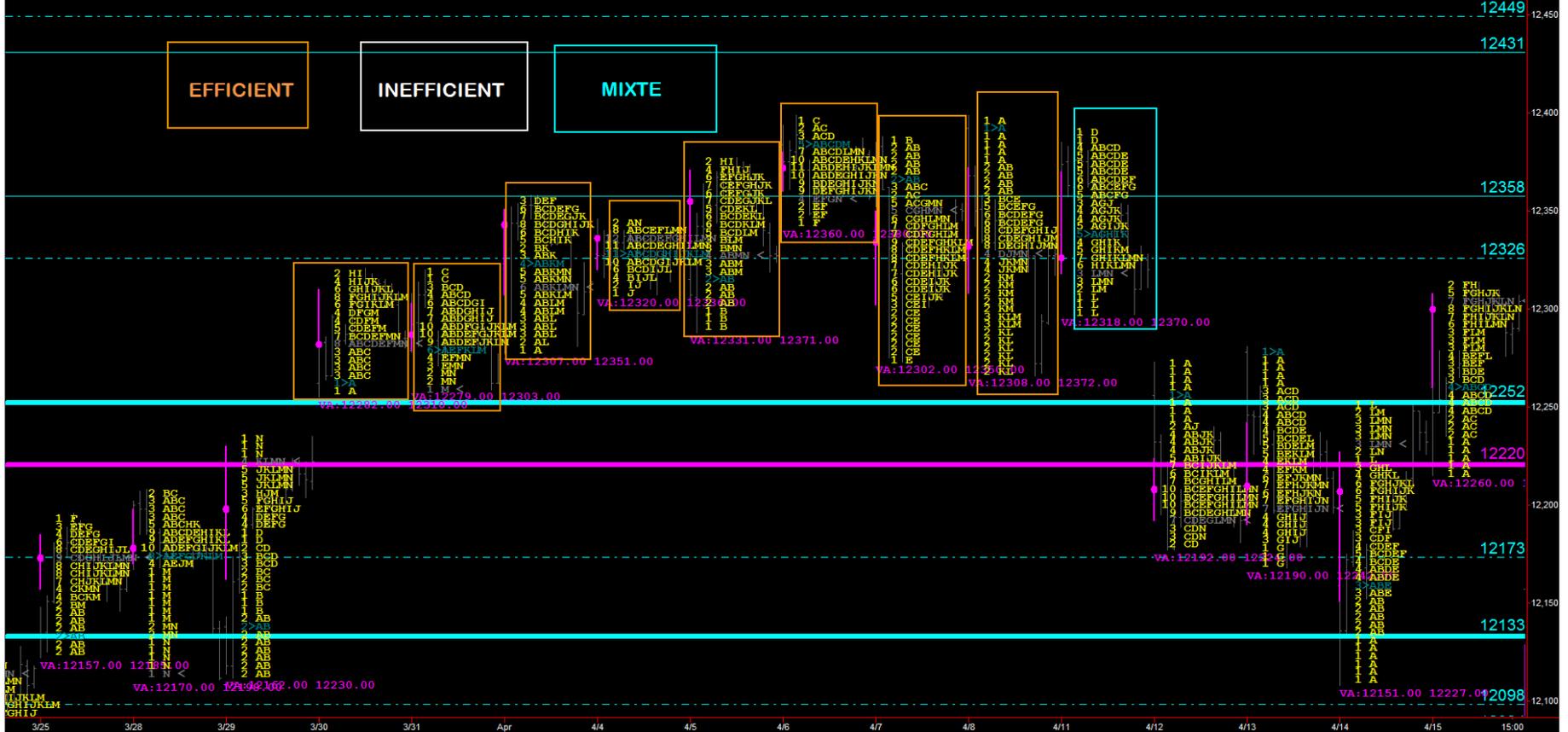
Exercice

- Essayez de reconnaître le mode de développement



Identifiez les modes de développement du marché .



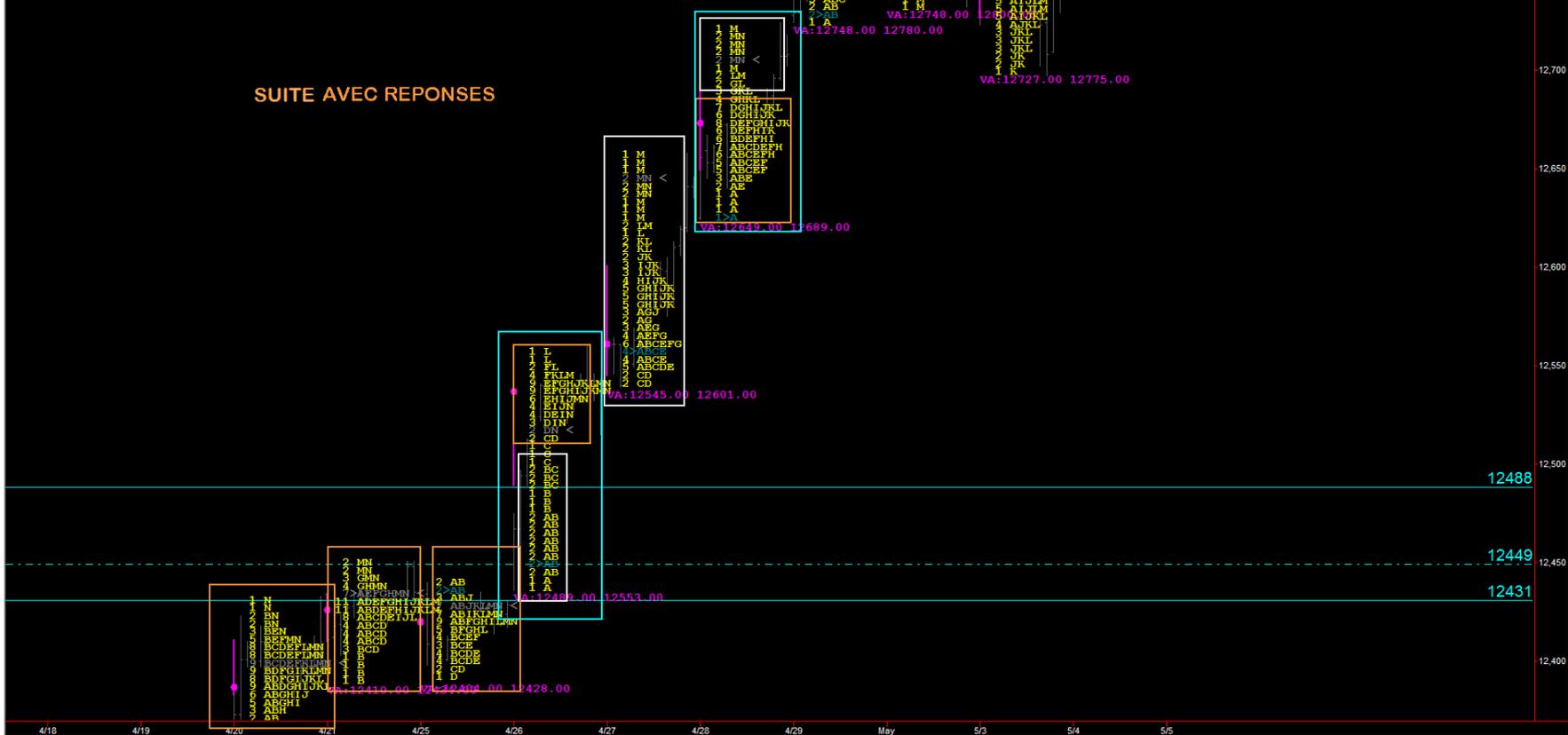


@YM.D - 30 min 0.00% CBOT L=12749 O B=12742 A=12790 O=12747 Hi=12790 Lo=12697 V=103,843 TeA Market Profile (4,30,1,7,10,15,6,,7,5,1,Sess1StartTim ...

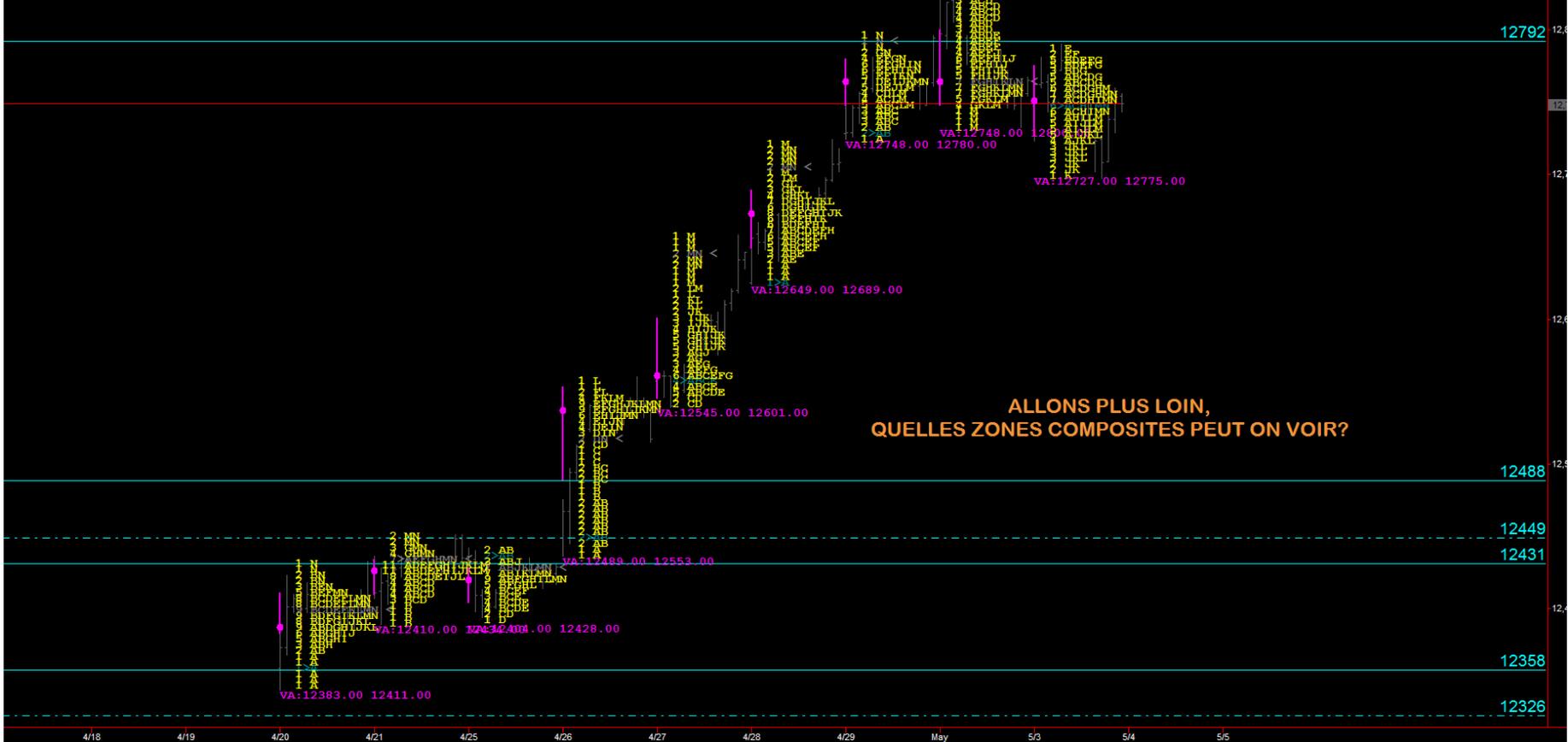


@YM.D - 30 min 0.00% CBOT L=12749 0 B=12742 A=12790 O=12747 Hi=12790 Lo=12697 V=103,843 TeA Market Profile (4,30,1,7,10,15,6,,7,5,1,Sess1StartTim ...

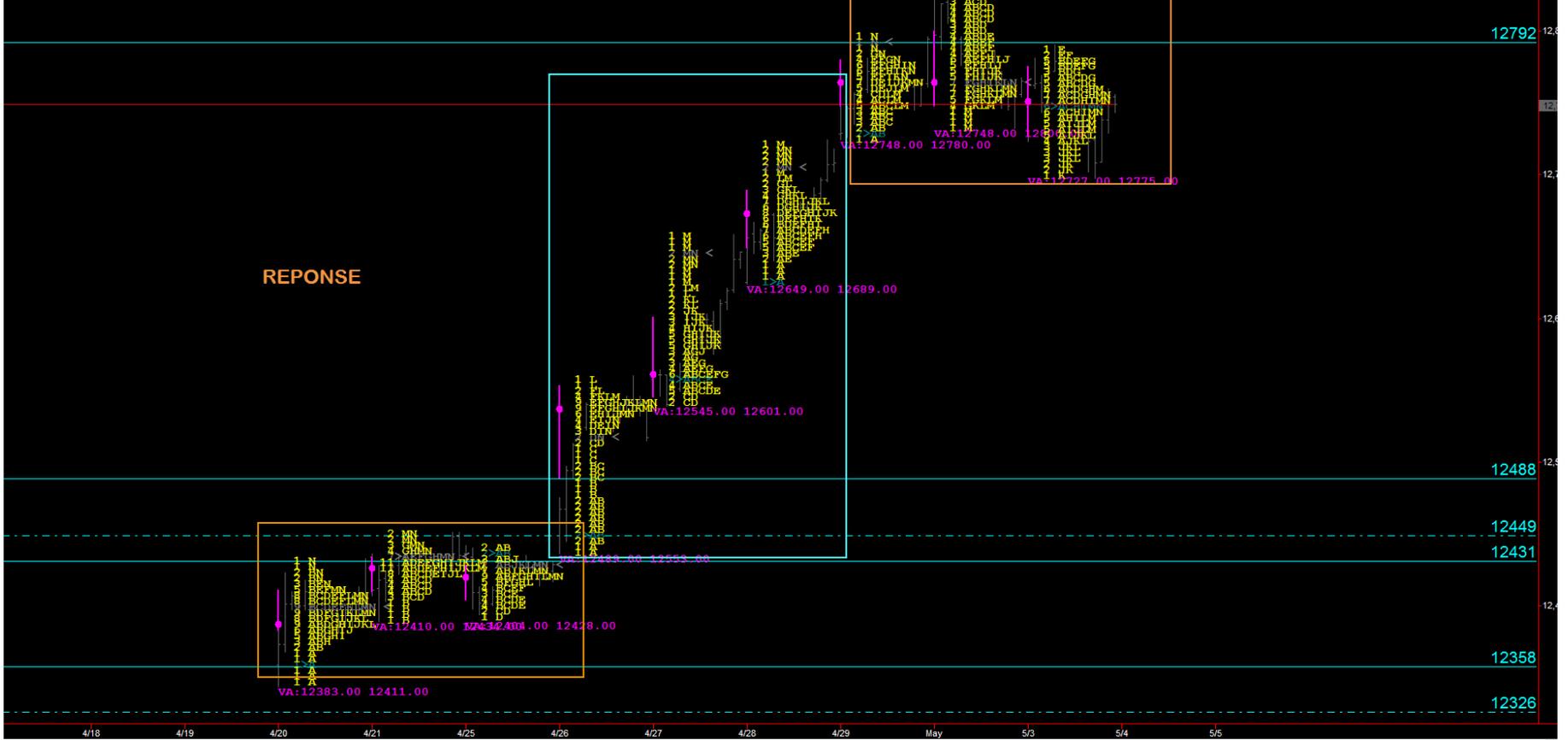
SUITE AVEC REPONSES



@YM.D - 30 min 0.00% CBOT L=12749 O B=12742 A=12790 O=12747 Hi=12790 Lo=12697 V=103,843 TeA Market Profile (4,30,1,7,10,15,6,..7,5,1,Sess1StartTim ...



@YM.D - 30 min 0.00% CBOT L=12749 O=12747 HI=12790 Lo=12697 V=103,843 TeA Market Profile (4,30,1,7,10,15,6,.7,5,1,Sess1StartTim ...



3) LES OPERATEURS

Les Scalpers

- Empocher quelques Ticks ou le spread
- Travaillent la microstructure
- Sont responsables des micro oscillations (bid-ask) ou de de quelques ticks
- Apportent de la liquidité
- Haute Fréquence

19:00:20 ^

+18		8064	
<Default>		8063	
1833		8062	
0		8061	10
0		8060	1
1	5	8059	
10	20	8058	1
50	100	8057	2
CLR		8056	1
0		8055	
SL	SM	8054	
	13	8053	
Limit	6	8052	
Del All	1	8051	
Delete 0	2	8050	
Delete 0	5	8049	
		8048	
		8047	

v

19:00:20 ^

+275		109600	
<Default>		109575	1
1933		109550	19
0		109525	
0		109500	19
1	5	109475	1
10	20	109450	
50	100	109425	
CLR		109400	1
0		109375	2
SL	SM	109350	
	16	109325	
Limit	6	109300	
Del All	8	109275	
Delete 0		109250	
Delete 0		109225	
	8	109200	
	5	109175	

v

19:00:21 ^

-150		120040	
<Default>		120035	
4992		120030	22
0		120025	6
0		120020	27
1	5	120015	10
10	20	120010	25
50	100	120005	
CLR	5	120000	
0	19	119315	
SL	SM	14	119310
	6	119305	
Limit	44	119300	
Del All		119295	
Delete 0		119290	
Delete 0		119285	
		119280	
		119275	

v

Les Scalpers

- Empocher quelques Ticks ou le spread
- Travaillent la microstructure
- Sont responsables des micro oscillations (bid-ask) ou de de quelques ticks
- Apportent de la liquidité
- Haute Fréquence

Les DayTraders

- Travaillent des niveaux clés et des setups de trading
- Un temps d'exposition plus long que pour un scalper classique



Swing Traders

- Demande une plus grande capitalisation
- On attrape des mouvements en vue de garder les trades plusieurs jours à plusieurs semaines



Traders de Positions

- Une position est construite sur des graphiques plus long terme
- Bien souvent les motivations sont fondamentales
- Demande une grande capitalisation

**Goldman
Sachs**

 **JPMorganChase**



Merrill Lynch

 **citi**[®]

Conclusion

- La perception de la valeur de chacun de ces groupes varie fort
- Quels groupes déplacent les marchés?
- Les Swing et Position traders sont généralement des Commerciaux, Fonds ou Banques d'Investissement

Conclusion

- Tous effectuent une ouverture ou une clôture de position dans le but de dégager un profit...
- Question , si vous devez trader dans le même sens que certains opérateurs, lesquels choisiriez vous?

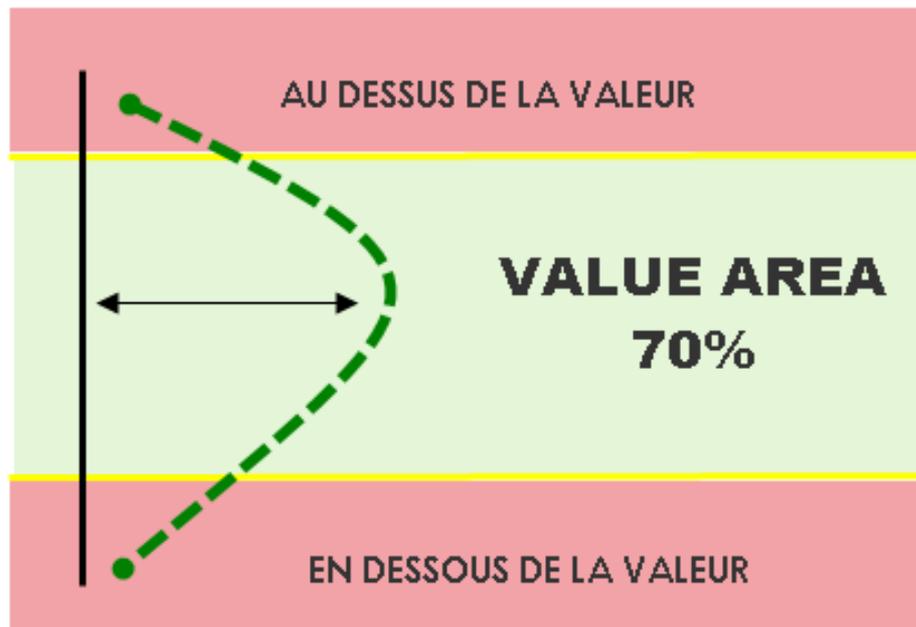
4) LE MP CLASSIQUE

Calcul

- Le Market Profile classique propose une lettre par demi heure, on commence généralement par la lettre A
- A chaque prix ou nous passons nous inscrirons la lettre de la demi heure correspondante

TradingetAnalyse

Le spécialiste francophone du Trading sur futures U.S.



Applications

- Cela permet de visualiser entre autre le type de développement dans lequel nous sommes, vertical ou horizontal...
- Cela permet de localiser avec facilité les zones de réjection et d'acceptance ainsi que la zone de valeur

Utilisation

- On peut utiliser le Market Profile en développement en vue d'essayer de prévoir la journée avant qu'elle se développe
- On peut utiliser le contexte de manière à localiser des zones de balance plus long terme

Avantage

- Le Mp classique permet très facilement de visualiser les zones de consensus des prix (ou zones de valeur)
- Il demande peu de ressources et peut même être dessiné à la main (Pit)
- Il permet de voir ce que les graphes classiques ne montrent pas

Désavantages

- Il ne permet pas de voir quand le marché a tradé à quel prix dans une demi-heure donnée
- Il est lent à se développer utilisé en 30 minutes

5) DEFINITIONS

TPO

- TIME PRICE OPPORTUNITY
- Manière compliquée de dire que chaque demi-heure correspond à une lettre
- Possibilité de changer la durée par TPO
- Il est également possible de changer le nombre de points nécessaires pour qu'une TPO apparaisse

Calcul

A=15h30-15h00

B=16h00-16h30

C=16h30-17h00

D=17h00-17h30

E=17h30-18h00

F=18h00-18h30

G=18h30-19h00

H=19h00-19h30

I= 19h30-20h00

J= 20h00-20h30

K=20h30-21h00

L=21h00-21h30

M=21h30-22h00

N=22h00-22h15

Fold VS Unflod

- Généralement on utilise le Market profile sous la forme FOLD
- La version Unfold offre une plus grande facilité de lecture si on veut suivre la journée dans l'ordre du développement

L'initial Balance

- Généralement les deux premières périodes (A et B) de 30 MIN
- Plusieurs méthodes...cela dépends des marchés, rappelez vous , à l'origine le MP était développé pour le Pit
- Certaines personnes utilisent les 3 premières périodes

Origine et Changements

- En général, les sociétés commerciales passent l'essentiel des trades durant la première heure à partir de l'ouverture
- Beaucoup utilisent des ordres de type Market at Open
- Aujourd'hui j'estime que bcp de business est fait durant la session GBX

Applications Propres

- Le concept reste pertinent pour les indices de par la clôture des marchés cash durant globex, mais l'est moins pour les marchés comme l'or, le crude ou les devises
- Des mouvements importants peuvent survenir durant Globex

Applications Pratiques

- L'initial Balance permet de se faire une idée sur la conviction directionnelle à l'ouverture
- On observera la position de l'ouverture par rapport à l'IB
- Cela permet d'anticiper le Type de Journée

L'initial Balance

- Exemples

Value Area

- ATTENTION AVEC LE CONCEPT DE VALUE AREA
- Lors des journées fortement directionnelles, il n'y a pas vraiment de Value
- Il s'agit de la Zone de Valeur

Définition

- Le value area est la zone de Valeur générée par le marché
- Au départ on commencera par observer le value area de la journée précédente en attendant la fin de l'initial Balance

Méthodes de Calcul

- Il existe deux méthodes de calcul différentes pour le calcul du Value Area
- Soit en utilisant la méthode des 70%
- Soit en Utilisant des déviations standard
- J'aime également l'effectuer manuellement

Point of Control

- Niveau le plus important de la Journée
- Prix moyen (Rappelez vous les exemples de la MPC 3000)
- Généralement un niveau qui sera re-testé le lendemain
- Il s'agit d'un stratégie que nous aborderons au MP Level 2

Définition

- Niveau de prix ayant le plus de TPO et le plus près des 50% du range (rappelez vous la stratégie du 50/60...)
- Limité car ne prends pas le volume en compte
- Je préfères généralement calculer mon propre point of control

Applications

- Les Naked Pocs sont régulièrement retestés
- Le Poc est un niveau sur lequel nous avons régulièrement des réjections
- Le plus souvent cela survient lors d'une ouverture en dehors de balance
- Rappelez vous, les stratégies de GAP

Conclusion

- Le Point of control est également appelé POC, il s'agit du prix le plus important de la séance. On l'observera le lendemain
- Rappelez vous les vendeurs et les acheteurs veulent tous deux trader à un prix « JUSTE »

Conclusion

- Le marché est là pour faciliter les trades
- Le POC est un niveau où Vendeurs et acheteurs ont trouvé un intérêt à trader
- Ce niveau est généré par le marché lui-même comme étant l'équilibre de la zone de valeur

6) MODES et IMPLICATIONS

Balance

- Développement horizontal
- Acheteurs et vendeurs en zone de consensus
- Mode de développement le plus fréquent
- Retour vers le Point of Control

Signification

- Perception de la Valeur et Prix sont en adéquation
- Marchés efficients
- Les prix tournent autour du Poc en développement ou du VWAP

Qui Contrôle le Marché

- Le marché est LOCAL
- Les gros bras ne sont pas là
- Les Swing et Position Traders, seuls capables d'effectuer des gros mouvements de prix ne sont pas présent
- Le marché est contrôlé par les scalpers et les daytraders...Les players Intra....

Applications

- La logique de guerre à adopter est une logique de Fade
- Vous pouvez anticiper un retour en zone de valeur au moindre mouvement directionnel
- Surtout aucune stratégie de Trend Trading

Imbalance

- Développement Vertical
- Marché en mode découverte
- Mode de développement le moins fréquent
- Avantage à trader le plus tôt possible

Signification

- Perception de la Valeur et Prix sont en décalage
- Marchés Inefficients
- Les prix sont en quête d'une zone ou distribuer équitablement
- Rappelez vous, les prix se déplacent pour motiver les vendeurs ou les acheteurs

Qui Contrôle le Marché

- Le marché est au mains de l'autre unité de temps, Swing et Position Traders
- Les gros bras sont là
- Il poussent le marché vers ce qu'ils conçoivent comme la fair value
- Il est difficile de savoir où se trouvera la nouvelle fair value (niveaux clés)

Applications

- La logique de guerre à adopter est une logique de GO-WITH
- Il faudra soit rester flat si vous tradez l'après midi, soit acheter le premier pullback mineur
- Surtout aucune stratégie de FADE
- Voyez les niveaux suivants

Journée Mixte

- Développement Vertical et Horizontal
- Marché passe d'un mode à l'autre
- Fréquent en cas de News (en début ou en fin de séance)
- Généralement quand décalage entre stat et consensus

Signification et Contrôle du Marché

- Marché passant d'un mode à l'autre
- Marchés Inefficients et Efficients (transition)
- Le marché est mixte, tantôt contrôlé par les scalpers, et daytraders, tantôt contrôlés par les traders long termes

Applications

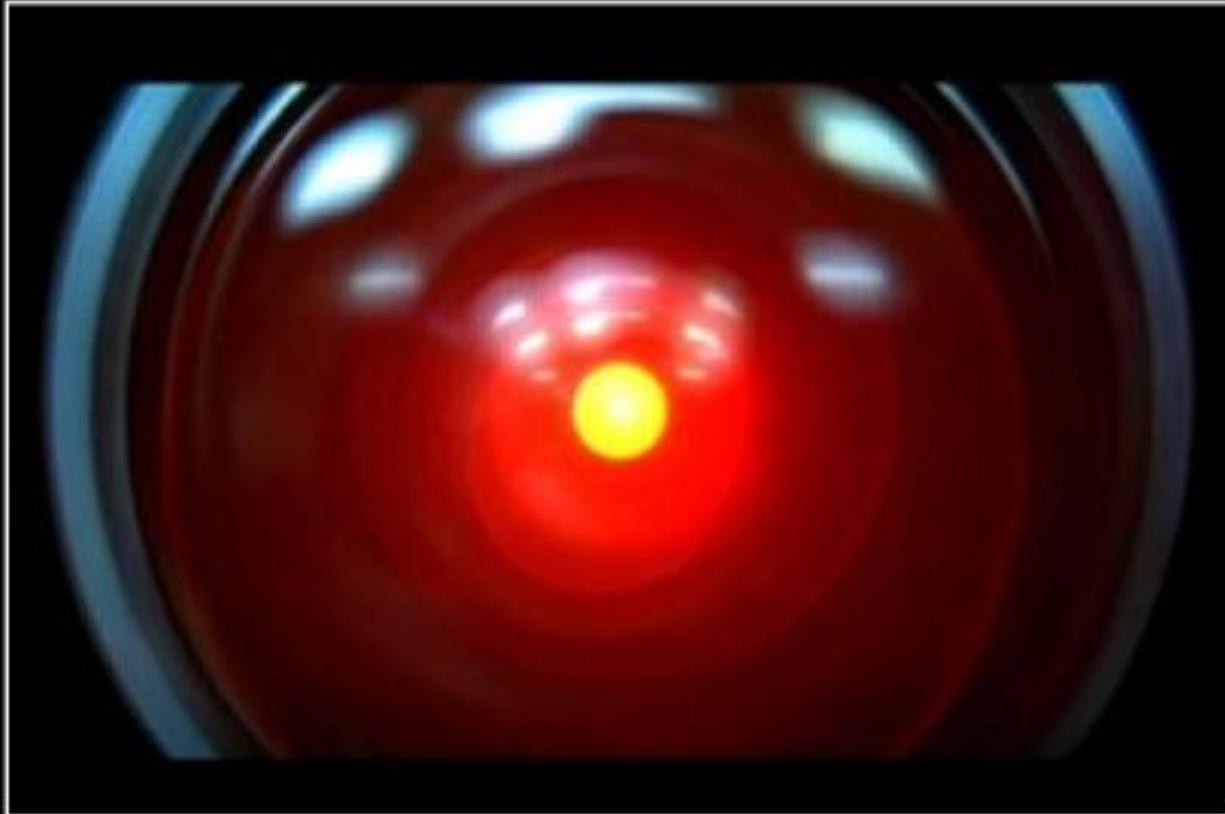
- Il faut traiter ce type de journées comme deux journées en une
- Elles sont plus difficiles à trader sauf lorsque qu'elles surviennent en raison de news
- Elles sont généralement caractérisées par des formations en P ou d ou des profils en Double Distribution

7) Applications Stratégiques



Que Diagnostiquer?

- Sommes nous en Balance ou en Imbalance
- Sur quelles Ut? (Micro Balance? Macro Balance?)
- Ou Sommes nous par rapport à la valeur et l'initial balance
- Qui Contrôle le Marché?
- Quelles sont les conditions de marché



CONTROL

Qui Contrôle le Marché

- A chaque instant vous devez savoir qui contrôle le marché à tous niveaux
- Vous devez avoir une idée de niveaux clés susceptibles d'être défendus
- Ces Niveaux se préparent à l'avance

Facilitation des Trades

- Ou le marché facilite-t-il les trades
- Déterminer la zone semblant être acceptée au fur et à mesure de la journée

Rejection

- Certaines zones vont donner lieu à de la réjection
- Ces zones de réjection sont facilement identifiables (Single Prints ou Tails)
- Elles sont plus faciles à repérer sur J-1 que J

Rejection

- On part du principe que J-1 permet de repérer des zones donnant lieu à plus de réjection

Acceptance

- Les zones d'acceptances sont les zones d'efficacité de marché où le marché effectue son travail.
- Il s'agit de zones où le marché facilite les trades

Extensions de Range

- Une extension de range correspond à un nouveau plus haut ou un nouveau plus bas
- On aura des extensions de range équitablement dans les deux sens en
Efficience

Extensions de Range

- On observera un déséquilibre dans le cas d'une d'imbalance
- La logique de guerre utilisée en fonction du marché fera de ces extensions d'éventuelles opportunités

Thin TOP / BOTTOM

- Généralement lors du développement du profil de la journée, on observera lors de certaines extensions de range des Thin Tops et Thin Bottoms
- Ces thins tops et thins bottoms sont le signe que les personnes voulant faire des affaires sur ces niveaux sont rares

Thin TOP / BOTTOM

- Réfléchissez y un peu plus... qui achètera le plus haut de la journée?
- Dans quelles circonstances ?

TradingetAnalyse

Le spécialiste francophone du Trading sur futures U.S.



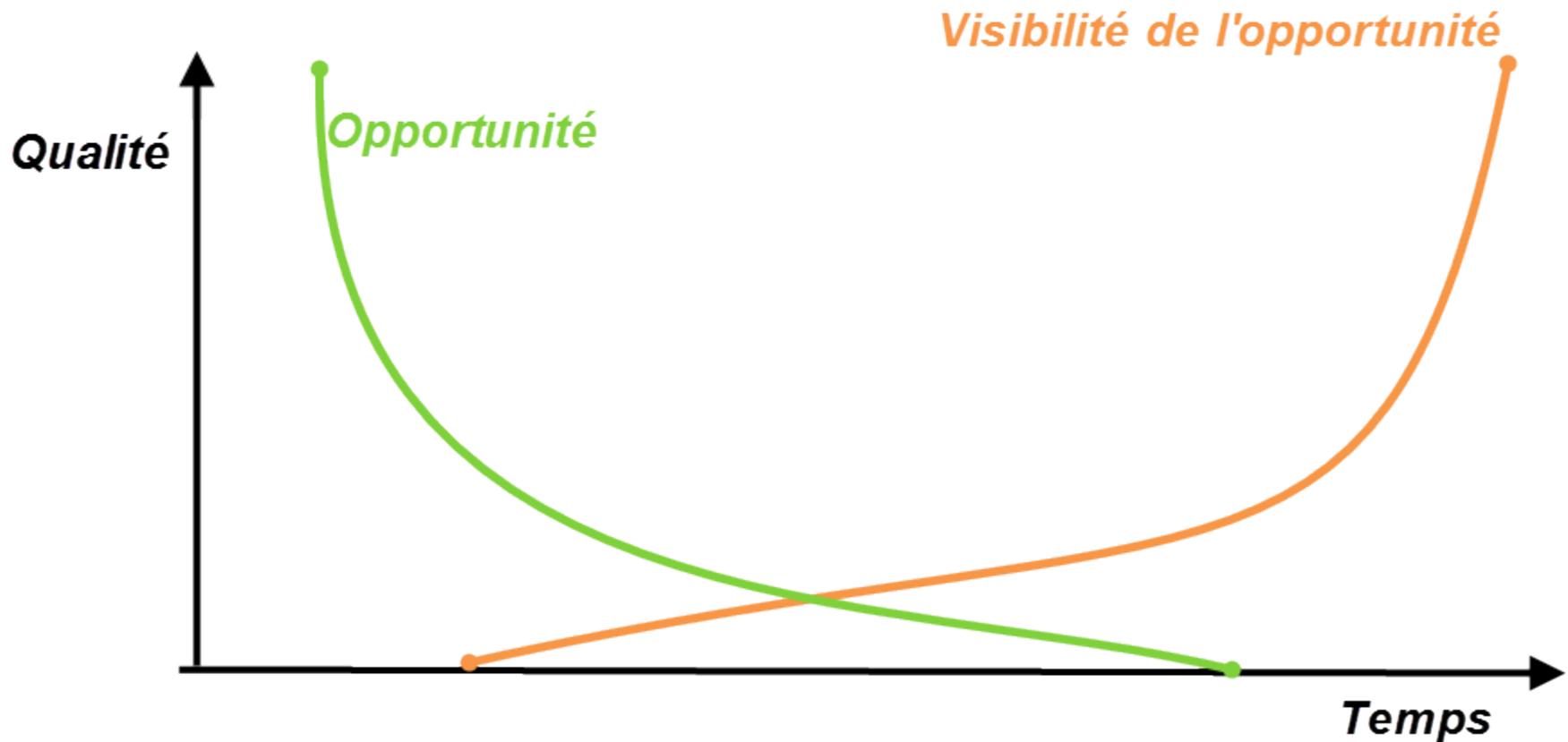
Extensions de Range et IB

- Au plus l'initial balance est Vaste et sans direction, au plus la chance de succès d'une stratégie de fade est élevée
- Nous pratiquons cela tous les jours dans la stratégie du jour à l'aide du range GBX

Extensions de Range et ATR

ATR	POSSIBILITE D'EXTENSION DE RANGE
Si ATR= MOYENNE	Fades d'extensions OK
SI ATR>MOYENNE	Ok pour fade d'extensions de range sur niveau clé UNIQUEMENT SI BALANCE
SI ATR<MOYENNE	Même en marchés balancés, PRUDENCE Les probabilité d'extensions sont élevées
	REMARQUE : ON NE FADE PAS UN MARCHE EN IMBALANCE
	ON NE TRAVAILLE PAS DE PULLBACK DANS UN MARCHE EN BALANCE
	ON FADE UN MARCHE EN BALANCE SUR EXTREMES
	ON SE POSITIONNE LE PLUS TOT POSSIBLE SUR UN MARCHE EN IMBALANCE DANS LE SENS DE L'IMBALANCE OU ON RENONCE

Fondements



Conclusions

- Nous avons vu les bases essentielles à la compréhension du MP
- A ce stade vous devez comprendre :
Balance, Imbalance, Rejection,
Acceptance, Les motivations derrière les mouvements des prix et l'Auction Market Theory

Conclusions

- Les différents « players » et leurs motivations
- La fonction du marché
- Les deux logiques de guerre applicables

Exercices

- En attendant le prochain Training, vous devez vous exercer
- Identifier les modes de développement
- Les zones de valeur
- Les zones de rejection
- Les zones de Balance
- Les Balance et Imbalances composites
- Observez l'initial balance et écrivez vos conclusions

Deuxième round sous peu...

- Contact kt@tradingetanalyse.com

