



**FTF - TRADING**  
FOLLOW THE FLOW

## Chapitre 8 :

# Les corrélations inter marchés

Depuis plusieurs années il y a des algorithmes de trading qui représentent une grande majorité de volumes et travaillent tous sur les mêmes marchés de façon très similaire et très conjointe.

Le 1<sup>er</sup> intérêt de regarder les corrélations de marché sert à prendre le pouls de ce qui se passe et de ce que font les opérateurs sur chacun des actifs.

Rappel des fondamentaux très basiques au niveau des différentes catégories.

Au niveau des classes d'actifs il faut distinguer :

- tout ce qui est devises
- tout ce qui est indices (indices US, indices EU, indices ASIE)
- tout ce qui est matières premières (métaux – énergies – matières agricoles)
- tout ce qui est obligations d'état

Il existe plusieurs moyens de lire ces corrélations inter-marchés (market internals) et il est possible de les intégrer sur Sierra Chart dans une fenêtre qui regroupe chaque thème ou bien de tous les imbriqués.

On utilise également les TICK pour chacun des marchés américains qui est un market internal cumulant la somme de toutes les actions faisant un UpTick ou un DownTick. Cela permet de voir dans quel sens se fait la pression sur tous les titres qui composent un indice et peut être utile dans une logique de fade mais ce n'est pas un outil décisionnel pour la prise de position.

Les personnes qui tradent et souhaitent rester dans des concepts assez simplistes au niveau de la lecture des performances de chacun des assets que l'on suit les corrélations de marchés peuvent apporter des informations sur leur comportement. Si un actif sort tout seul de son range et que tous les actifs qui sont normalement corrélés restent dans leur range, on pourra se poser des questions comme :

- Est-ce qu'il s'agit d'un actif qui est en avance par rapport aux autres et qui va leader une hausse à venir sur chacun des autres actifs.
- Est-ce qu'il s'agit d'une personne qui termine d'accumuler une position sur cet actif-là, qui va ensuite se faire corriger, se faire arbitrer et qui va rejoindre sa place là où il devrait être.

Il y a plusieurs possibilités de réponses, et la problématique est de savoir en fait si on sur un actif qui lead, sur un actif qui surperforme, sur un actif qui est en avance, sur un actif qui est en retard, et pour y répondre on pourra ajouter tout un tas d'indicateurs comme les indicateurs géométriques (moyennes mobiles, ...), les indicateurs de volume (vwap), les indicateurs quantitatifs (statistiques du footprint), ...

Si on est exposé le soir (overnight) ou le week-end (overweek) sur un actif, on peut regarder ce qu'ont fait les actifs américains pour anticiper et prévoir un petit ce qui va se passer par rapport à l'ouverture du matin à 8h.

Suivant les actifs utilisés une fois que le marché Européen est fermé (de 22h à 8h), quelle que soit la liquidité et quel que soit le flow d'ordres, les ordres limites du carnet s'adaptent généralement à ce qui se passe sur le SP500 et on se trouve du coup dans de la manipulation la plus dure.

Il ne faut pas oublier qu'au-delà des différentes classes d'actifs qui sont tous corrélés ensemble (devises – indices – obligations – matières premières - ...) on va généralement classer les actifs en 2 groupes qui sont les actifs à risque et les actifs refuge. On pourra étudier ces 2 classes d'actifs en voyant qui surperforme chacune des 2 classes, voir si la baisse d'un actif est absorbée à un autre actif avec des outils assez simples comme le VWAP ou Fibonacci. On va pouvoir anticiper des endroits de prix là où les cours devraient être et là où ils ne le sont pas forcément toujours.

Il ne faut pas oublier que des décorrélatons d'actifs normalement corrélés peuvent subvenir et rester en place un moment, mais il faut garder à l'esprit que si une décorrélation est en place sur 2 actifs qui sont à la base très corrélés comme par exemple l'or et l'argent, ou les 2 pétroles (uk & us) cela ne dure pas très longtemps car ce n'est pas soutenable pour les apporteurs de liquidités et pour d'autres acteurs car le risque d'arbitrage est trop important. Généralement on ne laisse jamais bien longtemps des possibilités d'arbitrage entre 2 actifs corrélés lorsqu'ils sont décorrélés. On constate parfois en swing des graphiques daily de très fortes décorrélatons comme il y a eu de novembre 2014 à janvier 2015 entre les indices américains et les indices européens (attente du QE EU) et on voit finalement les indices européens qui étaient en retard on rejoint les indices américains qui se sont stabilisés et actuellement on voit que les indices EU surperforment les indices US et cette petite décorrélation devrait se réajuster assez rapidement. Les Tick du NYSE sont utilisés pour la session US.

Les corrélations inter marchés restent un outil permettant de prendre le pouls du marché qui freinera les ardeurs sur les achats ou les ventes de certains actifs et cela très souvent à juste titre. Ce n'est pas un outil décisionnel de grande ampleur mais cela reste une vision des marchés qu'il faut avoir sous les yeux et qui permet de comprendre assez souvent le pourquoi du comment de certains mouvements. Il peut être un très bon complément pour avoir une vision globale de ce qui se passe et pour constater ou non si certains mouvements sur certaines classes d'actifs se produisent sur les autres classes d'actifs, et voir si toutes les actions du prix sur chacun de ces actifs sont cohérentes.

Bien souvent lorsque l'on se retrouve sur des environnements de balance, les corrélations inter marchés ne sont pas les plus efficaces car on remarque que beaucoup de décorrélatons ne sont pas corrigées puisque quand on est en balance, on se trouve dans des petits ranges légers et il n'y a pas de gros arbitrages qui se font dessus. Dès lors que l'on est sur des gros mouvements de tendance, de cassure et sur des ranges amples, il devient très intéressant d'identifier qui lead, qui surperforment, ... car on constate et cela peut durer pendant des périodes de temps assez larges (des semaines) qu'il y a un leader que tout le monde regarde et que tout le monde se sert en guise d'indicateur pour arbitrer d'autres actifs.

Pour le scalping pur, les prises de décision seront relatives à tout ce qui concerne la liquidité même si on peut faire des analyses de corrélation avec la liquidité.

Lorsque l'on a des évènements fondamentaux assez prépondérants comme les discours de banquier centraux, le relevé de taux, qui génèrent des mouvements de forte amplitude en terme de volatilité et des mouvements très directionnels en terme de sens de l'action du prix, l'étude des corrélations peut être intéressante à regarder car on distingue beaucoup plus clairement que lorsque le marché est en balance qui lead, qui suit, qui surperforment et qui sous-performent. Une fois que cela est identifié, que l'on a vu que c'est bien mis en place et que cela dure dans le temps quelle que soit son échelle, on peut acheter le suiveur qui sous-performent.

Ces stratégies assez simplistes peuvent fonctionner assez bien et si on arrive à compléter cela avec des lectures de liquidités, de volatilité ou de patterns de l'action du prix conjointement. Si on arrive à faire confluer tous ces critères techniques (signaux, zones de prix, ...) vers une unique et même prise de décision le % de réussite n'en sera que meilleur.

Dans des environnements beaucoup plus équilibrés et moins volatiles, en l'absence de fondamentaux importants qui lead un peu les prix, en l'absence de statistique importante, en l'absence d'attente fondamentale prépondérante sur les marchés, on prendra les corrélations inter marchés avec beaucoup moins d'intérêt car on est en balance et on a plus de décorrélatons qu'autre chose qui ne sont pas les plus intéressantes à être arbitrées par les opérateurs, et font qu'au final les réajustements ne se font pas forcément rapidement vu que l'on se trouve sur des petits ranges.

En conclusion il est important d'avoir une vision globale au-delà de tous les aspects évoqués et de constater ce que font les devises majeures, les devises émergentes, les métaux, les énergies, les indices, les obligations, etc ... Cela permet d'avoir une vision globale et de prendre la température du marché.