

MAÎTRISER L'ANALYSE TECHNIQUE

avec **Thami Kabbaj**

Trophée d'or 2010 de l'analyse technique
des marchés financiers

TKLTrading.com
Former les traders à l'excellence



10 leçons
pour gagner

EYROLLES

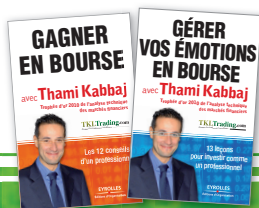
Éditions d'Organisation

En 10 leçons très illustrées, Thami Kabbaj donne les **principes clés de l'analyse technique**, et met ainsi à portée de tous les secrets de cette technique ancestrale d'analyse des cours.

De l'étude des différentes figures à leur interprétation pour bâtir une stratégie de *trading*, Thami Kabbaj apporte toute son expérience de professionnel pour vous permettre d'**anticiper efficacement l'évolution des marchés**, et de **générer des gains explosifs**.

- Leçon n° 1** Faites comme les pros : utilisez l'analyse technique
- Leçon n° 2** Apprenez à lire un graphique boursier
- Leçon n° 3** Positionnez-vous avant tout dans le sens de la tendance dominante
- Leçon n° 4** Optimisez votre timing avec l'analyse graphique
- Leçon n° 5** Apprenez à décrypter la rythmique des indicateurs techniques
- Leçon n° 6** Anticipez les retournements majeurs comme un gourou
- Leçon n° 7** Misez sur les probabilités : privilégiez les signaux convergents
- Leçon n° 8** Les techniques avancées
- Leçon n° 9** La gestion du risque est la clé de la survie !
- Leçon n° 10** Variez la taille de vos positions pour réaliser des gains spectaculaires !

DANS LA MÊME SÉRIE



Thami Kabbaj dirige actuellement TKLTrading.com, une université en ligne très complète dans le domaine du *trading*. Agrégé d'économie et de gestion, titulaire du master 2 TFB et du magistère Banque Finance de l'université Paris-II (Assas), il est diplômé de la Société des analystes techniques de Londres et possède de nombreux titres professionnels, dont Trader Eurex, certificate in derivatives et Series 7.

Conférencier très apprécié, Thami Kabbaj a remporté le Trophée d'or de l'analyse technique des marchés financiers en 2010 et le bronze en 2009. Il enseigne le *trading* et la psychologie des marchés financiers aux étudiants du Master 2 TFB et du Magistère banque finance de Paris-II Panthéon-Assas. Il donne de nombreuses conférences dans des grandes écoles et est régulièrement sollicité par les principaux médias (France télévisions, BFM, LCI, Bloomberg, M6, iTELE...).

Maîtriser l'analyse technique avec Thami Kabbaj

Éditions d'Organisation
Groupe Eyrolles
61, bd Saint-Germain
75240 Paris cedex 05

www.editions-organisation.com
www.editions-eyrolles.com

Directeur de collection : Thami Kabbaj

Dans la même collection :

Gagner en Bourse avec Thami Kabbaj,
THAMI KABBAJ, 2011.

Gérer vos émotions en Bourse avec Thami Kabbaj,
THAMI KABBAJ, 2011.

L'art du trading, THAMI KABBAJ, 2008, 2010.

Investir sans criser, THAMI KABBAJ, 2009.

Économie et marchés financiers, perspectives 2010-2020,
THIERRY BÉCHU, 2009.

Trading et contrats futures, BERNARD PRATS-DESCLAUX, 2008.

Les outils de la stratégie boursière, ALAIN SUEUR, 2007.

Peut-on battre le marché ?, DIDIER SAINT-GEORGES, 2007.

Psychologie des grands traders, THAMI KABBAJ, 2007.

Chandeliers japonais, figures d'indécision et de continuation,
FRANÇOIS BARON, 2004-2010.



Le Code de la propriété intellectuelle du 1^{er} juillet 1992 interdit en effet expressément la photocopie à usage collectif sans autorisation des ayants droit. Or, cette pratique s'est généralisée notamment dans l'enseignement provoquant une baisse brutale des achats de livres, au point que la possibilité même pour les auteurs de créer des œuvres nouvelles et de les faire éditer correctement est aujourd'hui menacée.

En application de la loi du 11 mars 1957, il est interdit de reproduire intégralement ou partiellement le présent ouvrage, sur quelque support que ce soit, sans autorisation de l'Éditeur ou du Centre Français d'Exploitation du Droit de copie, 20, rue des Grands-Augustins, 75006 Paris.

© Groupe Eyrolles, 2011

ISBN : 978-2-212-54956-0

Thami KABBAJ

Maîtriser l'analyse technique avec Thami Kabbaj

10 leçons pour gagner

EYROLLES

Éditions d'Organisation

À ma merveilleuse famille

Pour tout contact avec Thami Kabbaj :
thami@tkltrading.com

Sommaire

Introduction	1
Leçon n° 1 – Faire comme les pros : utiliser l'analyse technique	3
Présentation	4
<i>Une technique utilisée depuis trois siècles</i>	4
<i>Principes de base</i>	5
<i>Un outil stratégique</i>	7
Les raisons du succès actuel	8
<i>Une égalité de traitement pour tous les intervenants</i>	9
<i>Une approche plébiscitée par les grands traders</i>	10
L'analyse technique est-elle efficace ?	12
<i>Un débat souvent virulent entre techniciens et fondamentalistes</i>	12
<i>Une complémentarité évidente</i>	14
<i>L'analyse technique est mieux acceptée par le monde académique</i>	15
<i>Une efficacité basée sur les prophéties autoréalisatrices ?</i>	16
<i>La prise en compte de la dimension psychologique</i>	17
<i>L'analyse technique n'est pas une méthode infallible</i>	18
Leçon n° 2 – Apprendre à lire un graphique boursier	21
Bougies japonaises et bar charts	23
<i>Un peu d'histoire</i>	23
<i>Bougies vs bar charts</i>	26
<i>Points forts et points faibles des bougies japonaises</i>	27
<i>L'efficacité des bougies dépend avant tout du sous-jacent</i>	29
Les principales figures de retournement en bougies japonaises	31
<i>Le doji</i>	31
<i>Marteaux et pendus</i>	35
<i>Marteaux inversés et étoiles filantes</i>	39
<i>Les avalements</i>	41

Leçon n° 3 – Se positionner avant tout dans le sens de la tendance dominante	47
Les principales configurations du marché	48
<i>Le marché en tendance haussière</i>	48
<i>Le marché en tendance baissière</i>	49
<i>Le marché sans tendance</i>	50
Comment se forme une tendance ?	53
<i>La théorie de Dow</i>	53
<i>La formation d'une tendance haussière</i>	58
Leçon n° 4 – Optimiser le timing avec l'analyse graphique	63
Initiation à l'analyse chartiste	63
<i>Les supports</i>	63
<i>Les résistances</i>	64
<i>Les cours ont une mémoire</i>	66
Les principales figures graphiques de retournement	67
<i>Le double bottom ou double creux</i>	67
<i>Le double top</i>	71
<i>La figure en tête-épaules</i>	74
Les figures graphiques de continuation	75
<i>Les drapeaux</i>	76
<i>Les triangles</i>	77
Leçon n° 5 – Décrypter la rythmique des indicateurs techniques	79
Quelques concepts essentiels	80
<i>Indicateurs de surachat et de survente</i>	80
<i>Zone de neutralité et équilibre du marché</i>	81
<i>Divergence haussière et divergence baissière</i>	83
Le RSI	84
<i>Déterminer la tendance du marché à l'aide du RSI</i>	86
<i>Détecter les retournements majeurs à l'aide du RSI</i>	88
Leçon n° 6 – Anticiper les retournements majeurs comme un professionnel	93
La tendance en course est-elle encore saine ?	93
<i>Le krach larvé des années 2000</i>	95
Peut-on anticiper un Krach boursier ?	98
<i>Le krach de 1929</i>	98
<i>Le krach de 1998</i>	99

<i>Le krach de mars 2000</i>	101
<i>11-Septembre et effondrement des cours boursiers</i>	104
La crise des subprimes était-elle prévisible ?	107
<i>Préambule</i>	107
<i>Configuration graphique avant le krach</i>	109
<i>Le plan Paulson boudé ?</i>	111
Leçon n° 7 – Miser sur les probabilités : privilegier les signaux convergents	115
Bougies japonaises et indicateurs techniques	116
<i>Le danger des bougies japonaises : faut-il toujours prendre en compte leurs signaux ?</i>	116
<i>Filtrer les faux signaux avec les indicateurs techniques</i>	122
<i>Filtrer les faux signaux chartistes avec les indicateurs techniques</i>	127
<i>Double top et bougies</i>	130
Filtrer les signaux des indicateurs techniques avec les bougies japonaises	131
<i>Faux signaux donnés par les indicateurs techniques</i>	132
Combiner les signaux pour augmenter ses chances de succès	133
<i>Combiner stochastique et bougies japonaises</i>	134
<i>Bougies japonaises et zone de neutralité</i>	137
Leçon n° 8 – Techniques avancées	143
Le RSI, un indicateur extrêmement efficace	143
<i>Le concept de stabilisation/accélération</i>	143
Déterminer un objectif avec le RSI	150
<i>Intérêt de cette technique</i>	151
<i>Anticiper la cassure d'un support ou d'une résistance</i>	153
<i>Utiliser les indicateurs techniques pour prédire la validité d'une figure graphique</i>	155
Leçon n° 9 – La gestion du risque est la clé de la survie !	157
Introduction au money management	158
Objectif premier du trader : assurer sa survie	160
<i>La gestion des risques est capitale</i>	160
<i>Les origines du risque de ruine</i>	162
Le money management est une affaire de chiffres	166
<i>La détermination des opportunités au travers du risk/reward</i> ..	166
<i>L'estimation du risque en pratique</i>	169

VIII Maîtriser l'analyse technique – 10 leçons pour gagner

<i>Gérer les positions ouvertes</i>	171
<i>Application de la notion de risk/reward aux vagues d'Elliott</i>	175
La diversification et le choix des marchés	180
<i>Limiter le risque à travers la diversification</i>	181
Leçon n° 10 – Varier la taille des positions pour réaliser des gains spectaculaires !	185
Le système classique : ouvrir sa position en un seul temps	187
<i>Le système classique dans la pratique</i>	187
<i>Les limites du système classique</i>	188
Le système de Livermore : moyenner dans le sens du mouvement dominant	189
<i>Les avantages du système de Livermore</i>	189
<i>Les limites de la méthode de Livermore</i>	194
Bibliographie	195
Index	199

Introduction

Étonnant pour l'économiste que je suis de fustiger l'analyse économique et financière et de militer pour l'analyse technique. Pourtant, cette approche plus que centenaire m'a très rapidement séduit par son pragmatisme. Elle m'a également permis d'anticiper avec succès de nombreux retournements majeurs sur les marchés boursiers comme le krach de 1998, le krach de mars 2000, le 11-septembre 2001, la crise des *subprimes*, entamée en juillet 2007, et plus récemment la hausse brutale du marché déclenchée en mars 2009. J'étais d'ailleurs l'un des rares spécialistes à annoncer la hausse entamée en mars 2009 et à anticiper la poursuite de cette hausse en 2010.

Pour les économistes et les analystes financiers, les cours boursiers sont avant tout influencés par les informations issues du monde réel, à savoir les résultats des entreprises, la croissance économique, les conditions météorologiques, les conflits géopolitiques, etc. Toutes ces raisons sont louables et doivent être prises en compte par le *trader* ou l'investisseur. Néanmoins, pour l'analyste technique, l'information la plus importante est fournie par les cours boursiers. Car, au final, peut-on réellement considérer une nouvelle comme positive si le marché ne progresse pas ? La réponse est bien évidemment non. Ce qui fait bouger les marchés, c'est avant tout la confrontation entre les « offreurs » et les « demandeurs ». Cette confrontation perpétuelle est à l'origine de la formation des cours boursiers. Lorsque les acheteurs ont la main, les cours boursiers

ont tendance à progresser. Inversement, lorsque le pessimisme règne, ce sont les vendeurs qui maîtrisent la situation et les cours boursiers déclinent.

Dès lors, sans tomber dans le piège de la boule de cristal ou de la martingale, je livre dans cet ouvrage les principales techniques que vous devrez absolument maîtriser en analyse technique pour anticiper efficacement les cours boursiers. Je reviens sur le concept de tendance, l'analyse chartiste, les indicateurs techniques ainsi que sur les techniques avancées qui vous permettront de saisir les meilleures opportunités. Enfin, j'insiste ici sur la gestion des risques et sur certains principes clés qui vous permettront de survivre à vos débuts, mais également sur l'art de gérer ses positions pour générer des gains explosifs.

Tous mes vœux de succès en Bourse.

Thami Kabbaj

Responsable du trading et du coaching – TKLTrading.com

Faire comme les pros : utiliser l'analyse technique

En matière d'analyse des marchés, il existe deux grandes approches : l'analyse fondamentale et l'analyse technique. L'analyse fondamentale s'intéresse essentiellement à l'étude des fondamentaux (chiffres et indicateurs économiques, bilans comptables, stratégie du *management*, etc.) dans le but d'établir la véritable valeur d'un actif financier. Si l'actif est considéré comme sous-évalué (sa valeur est inférieure à la valeur réelle de l'actif financier), l'analyste financier le recommandera à l'achat et inversement.

L'analyse technique a été développée à l'origine par des praticiens de marché. Les premiers analystes techniques ont cherché à comprendre et à mettre en évidence les biais psychologiques des investisseurs. En effet, pour les adeptes de cette méthode, la psychologie joue un rôle important dans la détermination des cours boursiers.

Pour un analyste technique, toute l'information disponible à un moment donné est déjà contenue dans les cours. Il n'est donc pas nécessaire de se référer aux fondamentaux pour prendre des décisions. La lecture des graphiques boursiers offre une analyse pertinente de la psychologie dominante chez les opérateurs à un moment donné et la révélera. Cette grille de lecture permet de tirer des règles de décision et des stratégies d'investissement efficaces,

prenant en compte le *timing* (le moment opportun pour se positionner) et la gestion du risque (que faire si le marché infirme notre scénario ?).

Dans cette leçon, nous reviendrons sur les arguments avancés par les uns et par les autres, puis nous verrons pourquoi l'investisseur a tout intérêt à développer des compétences dans les deux approches.

Présentation

L'analyse technique est une méthode populaire au sein des salles de marché. Elle doit faire partie de l'arsenal de tout bon investisseur pour des raisons évidentes que nous développerons dans cette leçon.

Une technique utilisée depuis trois siècles

La paternité de l'analyse technique est attribuée à Munehissa Homa, grand spéculateur japonais du XVIII^e siècle et sans aucun doute le *trader* le plus respecté et le plus connu de son époque. Munehissa Homa aurait amassé une fortune considérable en jouant sur les prix du riz et selon la légende, il aurait réussi l'exploit de faire plus de cent transactions consécutives gagnantes. Ce grand *trader* a développé une méthode d'analyse basée sur les bougies japonaises¹. Elles constituent un ensemble de figures qui indique, de manière très visuelle, les périodes de consensus

1. L'écart entre le cours d'ouverture et le cours de clôture est appelé « corps » (*body*) et ressemble à une bougie. Les extrêmes sont représentés par un simple trait vertical (comme sur les *bar charts*). Ces extrêmes sont appelés « ombres » (*shadows*).

dominant, ainsi que les périodes de doute et d'indécision. Elles servent également à détecter les phases de retournement.

En Occident, c'est Charles Dow, auteur de l'indice éponyme et créateur du célèbre *Wall Street Journal*, qui est considéré comme l'initiateur de l'analyse technique occidentale. Dow a créé deux célèbres indices de marché, le Dow Jones Industrial Average (composé à l'époque de douze titres) et le Dow Jones Transportation Average. Il a développé sa théorie dans une série d'articles parus dans le *Wall Street Journal* entre 1900 et 1902. Pour Dow, les marchés financiers ont la capacité d'anticiper, avec une certaine longueur d'avance, les nouvelles économiques, la croissance, les crises... Dès lors, la tendance du marché sert d'indicateur avancé sur l'état de santé d'une économie et représente un bon baromètre. Dow a également été l'un des premiers auteurs à noter que la présence d'initiés sur les marchés pouvait être repérée grâce aux graphiques boursiers¹. Par la suite, plusieurs auteurs ont contribué à enrichir l'analyse technique en développant de nombreux concepts (figures graphiques, vague d'Elliott², indicateurs techniques, etc.).

Principes de base

En nous inspirant des travaux du célèbre analyste technique John Murphy, nous pouvons mettre en évidence plusieurs principes fondamentaux :

1. En effet, les initiés vont se positionner avant les autres, en raison de l'information privilégiée dont ils disposent.
2. Auteur de *L'Analyse technique des marchés financiers*, Éditions Valor, janvier 2004.

- l'analyse technique se concentre sur ce qui est, plutôt que sur ce qui devrait être. Elle s'intéresse au marché en lui-même et non aux facteurs externes qu'il reflète ou qui ont pu l'influencer. Elle décrit les mouvements du marché, et non les raisons sous-tendues par ceux-ci. À ce sujet, les propos de Jesse Livermore¹ sont éloquentes : « Nous savons tous que les prix progressent et déclinent. Ils l'ont toujours fait et le feront toujours. Ma théorie est que derrière ces mouvements puissants, il existe une force irrésistible. C'est tout ce qu'une personne doit savoir. Il n'est pas bon d'être trop curieux sur les raisons qui font bouger les prix. Vous risquez de vous encombrer l'esprit avec des choses non essentielles. Il faut juste repérer le mouvement et se positionner dans le sens du flux dominant » ;
- cette méthode se focalise sur la psychologie des opérateurs et non sur les fondamentaux. En effet, ce qui importe n'est pas la nouvelle, mais la manière dont les opérateurs réagissent face à cette dernière. Il s'agit d'une approche stratégique de la Bourse, qui ne remet pas en cause le concept de valeur fondamentale, mais soutient qu'il peut exister des divergences durables entre le cours boursier et cette dernière ;
- l'histoire se répète et les marchés sont régis par la psychologie des foules : les phénomènes d'euphorie et de panique se retrouvent très souvent sur les marchés, et ce de manière cyclique. Livermore l'exprime ainsi : « Wall Street ne change jamais, les opérateurs changent, les titres

1. Edwin Lefèvre, *Reminiscences of a Stock Operator*, John Wiley & Sons Inc, 1994. Trad. *Mémoires d'un spéculateur*, SEFI, 2000. Pour les traders, *Mémoires d'un spéculateur* – une biographie fictive de l'illustre spéculateur Jesse Livermore – est considéré comme un livre de référence en matière d'analyse technique et de spéculation. Cet ouvrage contient beaucoup d'éléments instructifs pour les personnes souhaitant se forger une bonne culture des marchés.

changent, mais Wall Street reste Wall Street car la nature humaine est immuable. À travers le temps, les gens ont toujours agi et réagi de la même manière sur les marchés, dominés par la cupidité, la peur, l'ignorance et l'espoir. C'est pour cette raison que les configurations numériques et graphiques sont récurrentes » ;

- la valeur de marché est entièrement et uniquement déterminée par le jeu de l'offre et de la demande. L'offre et la demande sont influencées par de nombreux facteurs qui ne sont pas tous rationnels. Le marché résulte de l'interaction permanente de tous ces comportements et des divergences d'interprétation des intervenants. Les fondamentaux ne sont qu'un déterminant du prix parmi tant d'autres. Pour Jesse Livermore, il est inutile de s'obstiner à rechercher les raisons derrière un mouvement de prix. On pourra toujours justifier un mouvement de prix *a posteriori*, mais il sera trop tard pour capitaliser dessus. Par ailleurs, un mouvement puissant peut se dessiner sans véritable raison ;
- les cours évoluent selon des tendances qui peuvent durer un certain temps. Les modifications de tendance sont dues à un changement du consensus dominant qui va modifier le rapport de force entre offreurs et demandeurs.

Ces principes de base sont plébiscités par de nombreux opérateurs de premier plan (analystes, *traders*...).

Un outil stratégique

L'analyse technique permet également d'adopter une approche stratégique, en capitalisant sur les émotions des autres *traders*. Le grand économiste Keynes fut également un grand spéculateur. Dans ses opérations financières, il se basait essentiellement sur la psychologie des foules et

mettait de côté l'analyse fondamentale, ce qui peut sembler étonnant pour une personne ayant autant marqué la théorie économique.

Dans sa célèbre *Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie*, publiée en 1936, John Maynard Keynes décrit les marchés de la manière suivante : « La plupart des investisseurs et spéculateurs professionnels s'occupent moins de faire des prévisions précises à long terme que de prévoir peu de temps avant le grand public les changements à venir de la base conventionnelle d'évaluation. En fait, l'objet inavoué de l'investissement éclairé est de voler le départ, comme le disent si bien les Américains, d'être plus malins que le public et de passer la pièce fausse ou dépréciée au voisin. »

L'analyse technique met l'accent sur cette dimension stratégique, et notamment sur l'importance du *timing*. L'investisseur ne doit pas se positionner de manière hasardeuse et sélectionner le meilleur moment avant d'ouvrir une position.

Les raisons du succès actuel

L'un des principaux attraits de l'analyse technique est qu'elle ne présente pas d'énormes barrières à l'entrée. Elle est non seulement plus facile d'accès que l'analyse fondamentale, mais aussi plus efficace, selon les dires des professionnels des marchés¹. Nous allons énumérer quelques

1. Plusieurs sondages réalisés auprès de *traders* professionnels ont révélé une nette préférence de ces derniers pour l'analyse technique comme outil de prévision à court terme, mais également à moyen terme.

éléments explicatifs du succès actuel de l'analyse technique.

Une égalité de traitement pour tous les intervenants

Contrairement à ce qu'affirme la théorie économique, l'information est difficilement disponible au même moment pour tous les intervenants. De nombreux initiés (salariés d'une entreprise, banquiers d'affaires, famille, amis, analystes financiers, etc.) disposent d'une information privilégiée dont ils peuvent tirer profit. Tout le monde n'est pas égal face à l'information...

Pour les tenants de l'analyse technique, toute l'information disponible à un moment donné est intégrée dans les cours boursiers. Si une société compte annoncer de mauvais résultats, cette information sera probablement visible sur les cours, et l'analyse technique permettra d'anticiper cette nouvelle négative. Très souvent, les initiés chercheront à se défaire de leurs titres, ce qui provoquera une baisse des cours boursiers (sans nouvelle apparente) et constituera un signal certain pour les opérateurs aguerris. Le rôle de l'analyste technique est de déceler les moments où un titre décale¹ sans raison valable. Il est sur le qui-vive. Le graphe contient toute l'information nécessaire aux investisseurs, ce qui les met sur un pied d'égalité.

Toutefois, il ne suffit pas de disposer d'un outil d'analyse ; encore faut-il l'exploiter au mieux. Certaines personnes sauront mieux l'exploiter et réagiront de manière adéquate. Implicitement, cela signifie que l'utilisation d'un même outil d'analyse n'implique pas nécessairement une

1. C'est-à-dire s'apprécie ou se déprécie.

uniformité dans la prise de décision. La dimension psychologique, à l'origine de l'efficacité de l'analyse technique, permet également de comprendre pourquoi les individus ne prennent pas les mêmes décisions, en se basant pourtant sur la même information.

Une approche plébiscitée par les grands traders

On juge une méthode par son succès. De façon pragmatique, la popularité de l'analyse technique s'explique tout simplement par les performances spectaculaires de certains de ses utilisateurs. Sur les nombreux *traders* interrogés par Jack Schwager¹, plus de 80 % ont affirmé recourir exclusivement à l'analyse technique ou l'utiliser en complément de l'analyse fondamentale. Toutefois, si l'analyse technique peut être d'une efficacité redoutable aux mains d'un investisseur expérimenté, elle peut aussi représenter un danger extrême pour un investisseur novice.

Le célèbre² gérant Bruce Kovner appuie l'efficacité de cette méthode : « J'utilise énormément l'analyse technique et c'est une méthode fabuleuse. Elle permet d'éclairer l'analyse fondamentale. L'analyse technique est comme un

1. Jack Schwager, *Market Wizard*, Collins Business, 1989.

2. Élève doué, il découvre par hasard le *trading* et se met à dévorer tous les livres sur le sujet et à élaborer des stratégies sur les contrats futures. À 31 ans, il emprunte 3 000 \$ avec sa carte de crédit et gagne rapidement 50 000 \$. Recruté par Commodities Corp, il réalise pendant dix ans une performance annuelle de 87 %. En 1983, il crée le Hedge Fund Caxton Associates et en 1987 réalise un profit de 300 millions de dollars. Sa fortune personnelle s'élève à 3 milliards de dollars et il participe à de nombreuses fondations. Source : *Market Wizards: Interviews with Top Traders*, Harper Paperbacks, 1993.

baromètre. Les fundamentalistes qui disent que les graphes sont inutiles sont comme le médecin qui estime inutile de prendre la température de son patient. Ceci n'a pas de sens. Si vous êtes un *trader* sérieux, vous devez savoir où se situe le marché, si l'euphorie domine ou si le pessimisme règne... Le *trader* doit tout savoir sur les marchés s'il veut avoir un avantage. »

L'approche de Kovner est riche de sens : il n'assimile pas l'analyse technique à une science exacte, à un baromètre de marché qui permet de connaître les forces en présence et de deviner le sentiment dominant des opérateurs financiers. Il s'agit, comme pour un médecin, d'effectuer un diagnostic avant de préconiser un remède. Toutefois, Kovner étant un *trader* d'exception, il est difficile de généraliser son approche¹.

Ces *traders* d'exception sont une excellente publicité pour l'analyse technique. Cette méthode, qui peut sembler ésotérique et peu scientifique, tire ainsi sa crédibilité et son caractère quasi scientifique du succès de certains de ses utilisateurs sur la durée. Quel meilleur argument opposer aux tenants de l'efficacité des marchés² qu'une personne enregistrant des gains réguliers sur une période longue et recourant systématiquement à la même méthode d'analyse ?

Le succès de ces *traders* ne s'explique pourtant pas seulement par la méthode d'analyse. Une expérience solide des

-
1. Il est vrai que la plupart des opérateurs utilisent souvent l'analyse technique sans véritable maîtrise et n'opèrent que rarement comme des stratèges.
 2. Les défenseurs de l'efficacité des marchés considèrent qu'aucune méthode ne permet de battre les marchés sur la durée. L'analyse technique serait inefficace, tout comme l'analyse fondamentale et les investisseurs doivent avant tout se contenter de dupliquer les indices au lieu de chercher à les battre...