

Cédric Froment

Diplômé d'un master II « Salle des marchés & Métiers du trading » à l'INSEEC, il trade depuis 10 ans pour compte propre. Il applique les principes de la loi de Pareto à la bourse et ne passe jamais plus de 30 minutes chaque soir pour gérer son portefeuille. Sur son site www.e-devenirtrader.com, il partage les résultats de ses expériences de trading, ses stratégies, ainsi que ses succès et ses échecs. Contact:cedricfroment@e-devenirtrader.com

LE TRADING DE NEWS EN PRATIQUE RÉELLE

De manière générale, l'analyse technique est largement confrontée à l'analyse fondamentale par les opérateurs de marché. Il faut choisir son camp. Il est très rare de trouver des traders qui, dans la pratique réelle, donnent autant d'intérêt à chacune de ces 2 écoles. Vous allez voir qu'ici, l'une n'est rien sans l'autre.



→ I - LES 2 OUTILS POUR BIEN **DÉTECTER UNE SITUATION DE TRADING**

1. La psychologie des opérateurs avec l'analyse technique

Je l'ai déjà évoqué dans mon article d'octobre. Pour qu'on puisse parler de surprise, il nous faut une journée de hausse lorsque la news tombe. Cela signifie que les opérateurs ont été surpris positivement par l'annonce.

Mais il faut que cette séance de hausse soit située dans un climat attentiste. Cela se remarque par des fluctuations des cours boursiers de plus en plus calme et sans tendance pendant les semaines ou les mois précédant la news.

Dans le graphique 1 sur la valeur ESIC (Easylink Services International), on remarque 6 mois de fluctuation sans tendance. Et au cours des 2 derniers mois précédents la news, l'amplitude des fluctuations a diminué. Plus la volatilité est faible et durant une longue période, plus le climat se prête à un trade de news.

2. L'analyse des données comptables de la news

A cette étape, l'idée est d'identifier le niveau de profit et le chiffre d'affaires publiés et de les comparer au consensus. La publication de ces données est récurrente chaque trimestre ou semestre. En général une entreprise en bonne croissance publie une progression de son chiffre d'affaires trimestriel en hausse de 30% par rapport à celui du trimestre de l'année précédente. De même pour des profits (souvent fourni en BPA - Bénéfice Par Action, en anglais EPS - Earning Per Share), une hausse de +30%: c'est une bonne chose.

Peu d'entreprises peuvent se vanter d'être en aussi bonne forme. C'est pourquoi la majorité des consensus tablent sur des chiffres inférieurs. Alors quand une entreprise publie un EPS supérieur à +50%,

F1) L'ANALYSE TECHNIQUE PERMET D'APPRÉHENDER LE POTENTIEL DE FLUCTUATION



Dans cet exemple de ESIC, on remarque 6 mois de fluctuation sans tendance. Et au cours des 2 derniers mois précédents la news, l'amplitude des fluctuations a diminué. Plus la volatilité est faible et durant une longue période... plus l'effet de la surprise aura un fort impact sur la progression des cours de bourse. Source: ProRealtime

voire 100%, on parle de manière générale de surprise. Et pareillement pour le chiffre d'affaires (en anglais : "sales" ou "revenues").

Pour avoir une véritable arme de guerre entre les mains, il faut idéalement une entreprise qui affiche de très bons résultats, et que ces résultats soient au dessus des chiffres attendus par les analystes financiers des sociétés de courtage.

Il existe très peu de titres qui remplissent ce critère fondamental tout en proposant une configuration psychologique favorable via l'analyse technique (point 1 de cette partie). C'est pourquoi ces opportunités sont rares mais exceptionnelles.

II - COMMENT BOOSTER SES PERFORMANCES EN ÉTAYANT SES CHOIX

L'impact d'une news est encore plus prononcé sur les Small Caps. Il existe 3 grands univers d'actions : les petites, moyennes et grosses capitalisations. Sur le marché, il y a beaucoup moins de titres à la disposition des traders sur les small caps que sur les big caps. On dit que le "FLOAT" est plus faible. Structurellement, il y a donc moins de liquidité sur des petits titres que sur des grosses entreprises du Cac 40.

Si une telle news tombe sur une small caps, les gros investisseurs qui ont de très gros portefeuilles subiront encore plus la contrainte de liquidité : ils sont trop gros pour acheter! Et cela à une conséquence incroyable: les mouvements de hausse sont démultipliés. On assiste souvent à des hausses paraboliques sur les small caps.

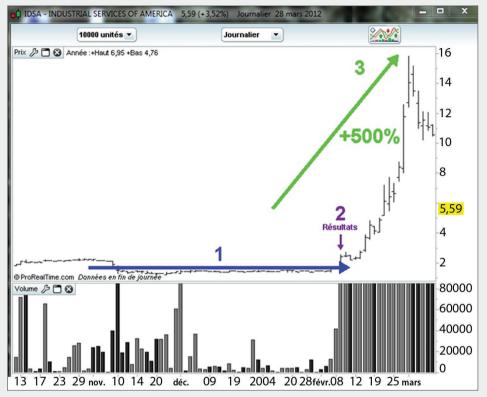
De plus les meilleures surprises viennent toujours des petites entreprises qui ne sont pas trop suivies par les opérateurs. Contrairement aux grosses entreprises du CAC 40 qui sont extrêmement bien connues de tous les investisseurs.

Exemple d'une surprise suite à une news sur la small caps IDSA:

1. Il n'y a aucun consensus sur le titre

L'analyse technique nous révèle une dérive latérale des cours de bourse. Les opérateurs ne sont donc pas en train de spéculer sur ce titre avant l'annonce.

F2) LES SMALL CAPS, LES MEILLEURS ACTIFS POUR TRADER LES NEWS



Les titres qui marquent les plus fortes envolées dites "paraboliques" sont des small caps. lci la news a joué un rôle de puissant catalyseur. Mais ce qui a décuplé la hausse de l'action IDSA trouve son explication dans la structure du titre : le float est faible. C'est à dire qu'il y a peu de papier à s'échanger sur ce titre. Source: ProRealtime

2. Les résultats tombent et ils sont exceptionnels Les premiers opérateurs qui sont les plus rapides à réagir viennent de commencer leurs achats.

3. La flambée des prix

Comme le titre est moins liquide qu'une grosse capitalisation, les gestionnaires de portefeuilles doivent étaler leurs achats sur plusieurs séances ou semaines: tant que leur prix d'achat reste maintenu sous un certain niveau. Au delà de ce niveau qu'ils se sont eux même prédéterminés, ils n'achètent plus. On assiste ici à un mouvement de hausse fulgurant dit "parabolique". La principale cause, en dehors de la news, est le fait que ce titre soit une small caps.

III - FAUT-IL SPÉCULER AVANT, **PENDANT OU APRÈS UNE NEWS?**

1. Faut-il mettre en place une stratégie de trading pour spéculer avant une publication de résultats?

Ma réponse est ferme et catégorique : il est très rare de faire de grosses plus-values en se concentrant sur des mouvements boursiers en pré-news et donc de sortir de ses positions avant la news. En effet, les amplitudes de ces mouvements restent toujours contenues. Le socle d'une stratégie de trading doit donc reposer sur un autre postulat.

Voici un exemple de trade sur Transgene, juste avant l'annonce des résultats. Dans cet exemple, un de mes

traders a effectué une jolie opération gagnante juste avant l'annonce des résultats (prévue le lendemain). fondamentale (par exemple un EPS supérieur aux attentes du marché et des analystes); et la présence

Je déconseille aux traders de rester en position avant une annonce de résultats. En effet, nous

L'impact d'une news est encore plus prononcé sur les Small Caps.

Ce titre était un leader de marché à ce moment là, c'est ce qui l'a poussé à effectuer cette transaction. Pendant les séances qui ont précédé cette hausse, son screener mettait en avant cette opportunité, il a donc :

- 1. Placé ses ordres chez son courtier pour respecter son plan de trading.
- 2. Regardé la prochaine date de publication des résultats pour être certain de sortir avant cette annonce. C'est donc la veille de ce trade qu'il s'est rendu compte que cette date était prévue pour le surlendemain. Il savait que si son ordre d'achat était pris par le marché, il devrait sortir quoi qu'il advienne le lendemain soir : avant la publication des résultats.
- 3. Le lendemain, son ordre d'achat a été pris par le marché et son niveau de vente sur objectif de profit aussi. Le trade a durée moins d'une journée.

Ce n'est en aucun cas le fait que l'on soit en pré-news qui ait poussé ce trader à prendre le trade, c'est parce que cette action enregistrait du momentum et était un leader (c'est la 2eme grande anomalie de marché qui doit être exploitée par les traders). Ici, le fait que l'on soit en pré-news est un pur hasard. L'erreur serait de croire que les actions décalent systématiquement et fortement à la hausse avant une annonce : ce n'est pas vrai.

2 - Faut-il investir après une nouvelle?

J'espère avoir été suffisamment pédagoque. La réponse est oui, seulement si les opérateurs vous apportent la preuve d'une surprise. A savoir une séance de hausse suite à cette nouvelle. Cette dernière est justifiée par la présence d'une surprise

d'une surprise technique (analyse graphique pour déterminer un consensus neutre au cours des semaines qui précédent).

3 - Faut-il acheter la nouvelle?

J'entends par là, faut-il prendre position avant une annonce et sortir du trade après que celle-ci soit tombée. Ma réponse est : SURTOUT PAS.

sortons du domaine des trades à haute probabilité de réussite et d'espérance de gains. Cette approche est plus orientée "bourse - casino". C'est quitte ou double. Un trader sérieux ne s'amuse pas à prendre position avant une publication de résultats. Car les surprises à contre sens de la tendance peuvent être aussi puissantes que celles dans le sens du trend.

F3) LES FLUCTUATIONS EN PRÉ-NEWS NE VALENT PAS LE DÉTOUR



Les gros mouvements de plusieurs dizaines ou centaines de pourcent se développent après une annonce, jamais avant. Il est important de toujours sortir avant une annonce de résultats. Cette opération effectuée par un de mes traders a été accompli car l'action Transgene était un leader de marché et non parce que nous nous trouvions en pré-news. Source: ProRealtime

La grande différence c'est qu'il n'y a pas moyen de sortir du trade à bon compte puisque dans 99% des cas, le titre ouvrira avec un gap baissier(trou de cotation) très important. Et là, c'est trop tard, le mal est fait. Certains titres peuvent perdre jusqu'à 50% de leur valeur, à l'ouverture des marchés suite à un profit warning. Et sur un gap baissier, ca se paie cash.

Voici un exemple de trade écourté suite à une annonce de résultats sur NAII:

- 1. NAII était un leader de marché à ce moment là. Une transaction pouvait donc être ouverte.
- 2. Nous avons noté que le 13 fevrier, après bourse, l'entreprise annoncerait ses résultats.
- 3. Nous sommes proche de notre objectif de gain, mais celui-ci n'a pas encore été atteint. Nous sommes donc contraint de sortir de notre trade avant la cloture du marché le 13 fevrier.

Si nous n'étions pas sorti avant la publication des résultats, le lendemain à l'ouverture des marchés c'était une perte de -20% qui nous attendait.

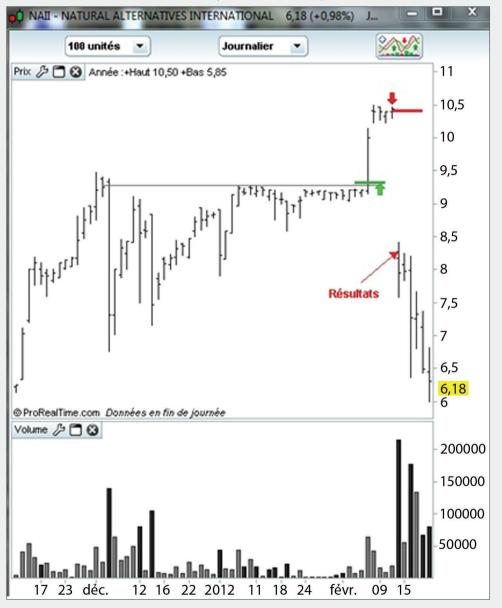
CONCLUSION

- Il est très rare de voir de gros mouvements boursiers de plusieurs centaines de pourcents juste avant une annonce de résultats.
- Il est très risqué d'être placé pendant une annonce de résultats.
- Il est stratégique de sélectionner les belles surprises de marché pour mettre en place des stratégies de trade dessus.

En somme, si vous comptez gagner chaque année et à long terme, tradez la news et pistez les surprises qui mènent à des gros mouvements boursiers.

L'argent, le vrai, est de ce coté là du jeu...pas du coté des gagnes-petits. Ne perdez pas votre temps à jouer dans la basse cour des mouvements en prénews.

F4) CONTRAIREMENT AU TRADER PRO, LE SPÉCULATEUR "BOURSE CASINO" RESTE EN POSITION SUR UNE ANNONCE



Une stratégie du type "bourse casino" consisterait à prendre ou rester en position avant une annonce de résultats. Lorsque l'on trade, il est très important de sortir avant ce genre de news. Dans cet exemple, NAII était un leader de marché, le trade a été clôturé le soir précédant l'annonce même si l'objectif de gain n'était pas atteint. Cette règle de prévention évitait un gap baissier de -20% le jour de l'annonce. Source: ProRealtime