

BIBLIOTHÈQUE DE CONNAISSANCES DU TRAD



Les Stops au-dessus du Sommet

Analyse de Marché



Trading Papers

Les Stops au-dessus du Sommet

Liquidité, balayages et chasse aux stops — le motif qui est réel et l'histoire qui est facultative

Publié par **Trading Papers**

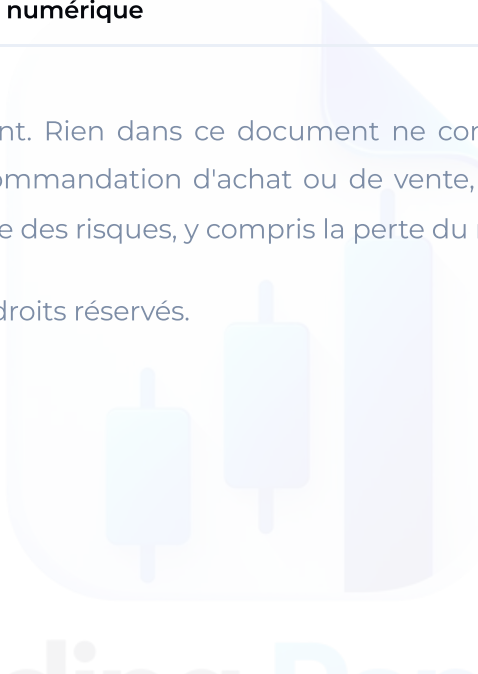
Collection **La bibliothèque de connaissances du trading**

Édition **Première édition · 2026-08-26**

Format **A4 · numérique**

Contenu éducatif uniquement. Rien dans ce document ne constitue un conseil financier, aucune partie n'est une recommandation d'achat ou de vente, et rien ici ne connaît votre situation. Le trading comporte des risques, y compris la perte du montant investi.

© 2026 Trading Papers. Tous droits réservés.



Trading Papers

Sommaire

01	Un mot pour deux emplois	4
02	Pourquoi les ordres sont là	6
03	Le motif, dessiné	8
04	Une histoire, deux futurs	9
05	Sélectionné sur le résultat	11
06	Le définir avant de savoir	12
07	Où les files se forment	15
08	L'incitation, prise au sérieux	17
09	Huit noms, trois affirmations	19
10	Le compter vous-même	21
11	La barre la plus chère de la journée	22
12	Que faire d'une file	24
13	Ce qui est connaissable ici	26
14	Ce que cela ne règle pas	27

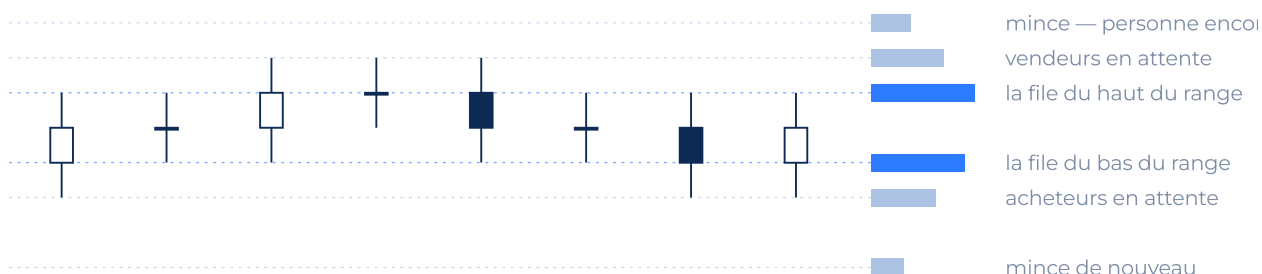
01

Un mot pour deux emplois

Liquidité est l'un des rares mots du domaine à la fois parfaitement précis et désespérément vague, selon qui le tient. Au sens précis, c'est une propriété mesurable : combien d'ordres attendent, à quels prix, et donc combien vous pouvez traiter avant de faire bouger le prix contre vous. Dans l'autre, c'est un nom pour le carburant au-dessus des sommets et sous les creux — ce que le marché va chercher.

Le sens	Ce qu'il désigne	Peut-on le compter ?
La liquidité comme profondeur	les ordres du carnet ; combien traiter sans bouger le prix	oui, directement
La liquidité comme réservoir	des stops agglutinés à un prix évident	oui, par inférence
La liquidité comme cible	l'idée qu'on y a poussé le prix pour les déclencher	non, ainsi énoncée
La liquidité comme excuse	la raison pour laquelle votre stop a sauté	non, et ce n'est pas le but

Un mot, deux emplois. Presque tout désaccord sur la liquidité oppose deux personnes utilisant des lignes différentes en croyant utiliser la même. Les premières lignes sont mesurables et ennuyeuses ; les dernières sont frappantes et, telles qu'énoncées, invérifiables.



Le premier sens, dessiné. À côté du prix se trouve le carnet : les ordres en attente à chaque niveau, plus épais là où il y en a davantage. Rien de caché ni de sinistre — c'est une file publique, et elle est mince là où personne n'a de raison d'attendre.

Cette première figure est le sens précis, dessiné. À côté du prix se trouve le carnet — la file d'ordres attendant à chaque niveau — et elle est plus épaisse là où davantage de gens ont une raison d'attendre. Rien n'y est caché. Sur beaucoup de places vous pouvez la regarder changer en direct, et partout sa forme découle de l'endroit où les gens pensent que le prix compte.

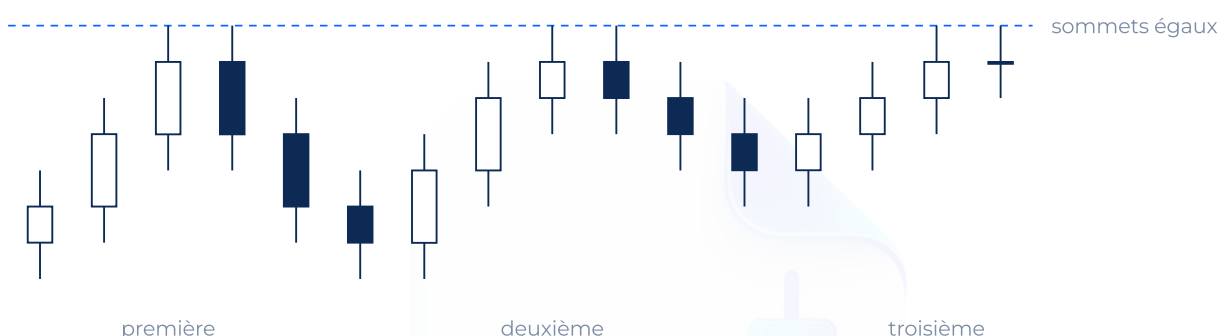
Ce document traite de ce qui arrive quand le second sens se superpose au premier : quand l'observation que les ordres s'agglutinent devient l'histoire selon laquelle le prix y est conduit. Les deux moitiés méritent d'être prises au sérieux, et séparément, car l'une se compte et l'autre non.

Le vocabulaire employé ici appartient au domaine et garde son sens courant tout du long. Rien dans ce document ne soutient que ces termes sont vides. Il soutient que la plupart sont trois affirmations portant huit noms, et que séparer la part comptable de la part invérifiable est ce qui rend quoi que ce soit utilisable.

02

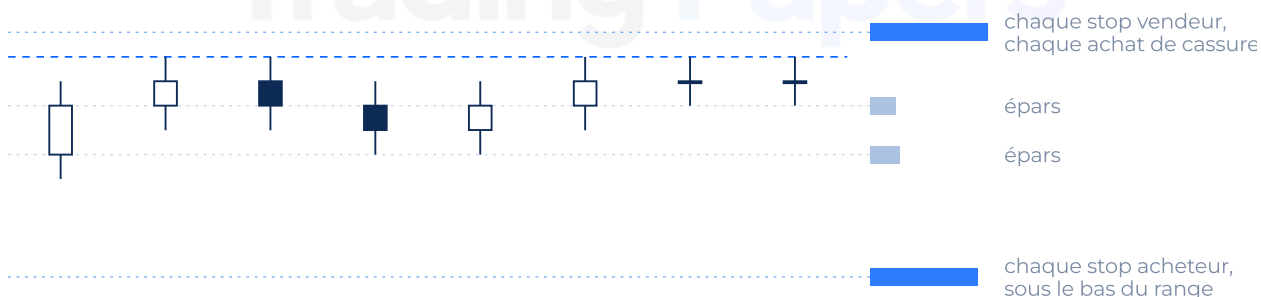
Pourquoi les ordres sont là

Commençons par la partie qui n'est pas contestée, parce qu'elle relève de l'arithmétique et non de l'interprétation.



Le second sens commence ici. Trois tentatives s'arrêtent à moins d'un point les unes des autres, et le résultat est une ligne que toute personne suivant cet instrument peut tracer, au même endroit, sans en parler à personne. Cet accord est tout le mécanisme.

Trois tentatives valent à moins d'un point les unes des autres. Le résultat est une ligne que toute personne suivant cet instrument peut tracer, au même endroit, sans en parler à quiconque. Personne n'a eu besoin qu'on la lui indique ; la ligne est une fonction du graphique, et il n'y a qu'un graphique.



Ce que cet accord fait au carnet. Personne ne l'a coordonné et personne n'avait à le faire : un stop est une fonction du graphique, et il n'y a qu'un graphique. La barre juste au-dessus de la ligne n'est pas la preuve d'un plan, c'est la preuve que l'arithmétique n'a pas d'imagination.

Regardez ce que cet accord fait au carnet. Qui est vendeur dans le range a un stop juste au-dessus de la ligne, car c'est là qu'être vendeur est faux. Qui attend une cassure a un ordre d'achat au même endroit, car casser le sommet est son entrée. Qui est acheteur depuis le bas a un stop sous le creux, pour la raison symétrique. Personne n'a rien coordonné et personne n'avait à le faire.

Qui	Son ordre	Pourquoi précisément là
Quiconque est vendeur dans le range	stop d'achat	le sommet est l'endroit où être vendeur est faux
Quiconque attend une cassure	stop d'achat	casser le sommet est son entrée
Quiconque est acheteur depuis le bas	stop de vente	le bas est l'endroit où être acheteur est faux
Tout ordre à double barrière	les deux	la barrière se trace depuis les deux mêmes lignes
Quiconque a lu la même formation	idem	la formation enseignait le même niveau

Qui se tient dans cette file, et pourquoi chacun a choisi le même prix sans se rencontrer. Lisez la colonne de droite de haut en bas : aucun d'eux n'a eu besoin qu'on lui dise où placer l'ordre, et aucun ne cherche à piéger qui que ce soit.

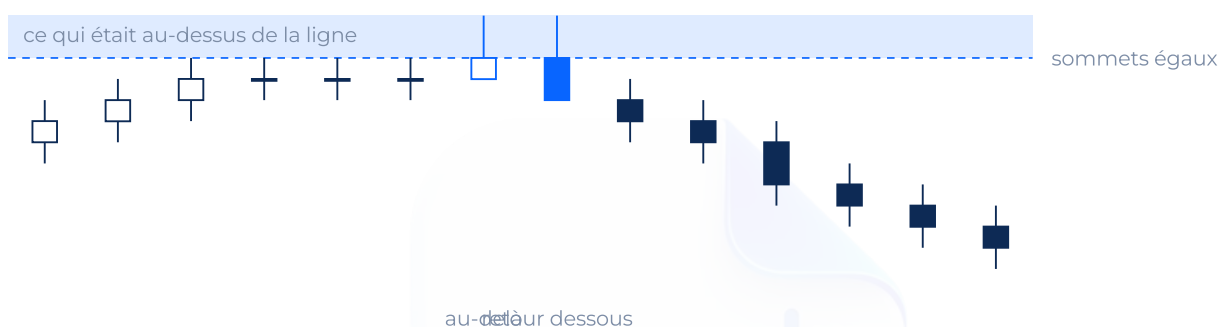
Lisez la colonne de droite de haut en bas. Aucune de ces personnes ne cherche à piéger qui que ce soit. Chacune a résolu de son côté un petit problème — où mon idée est-elle fausse — et comme toutes regardaient la même image, les réponses indépendantes sont tombées les unes sur les autres. C'est tout le mécanisme, et il suffit à produire tout le reste.

Il vaut la peine de s'arrêter sur la banalité de la chose. Les voitures font la queue au même carrefour sans conspirer. Chacune a choisi seule le chemin le plus court, et le chemin le plus court était le même. La file est réelle, l'embouteillage est réel, et personne ne l'organise.

03

Le motif, dessiné

Voici ce que l'agglutination produit sur un graphique, dessiné plutôt que décrit.



Le motif canonique, dessiné correctement. Le prix dépasse les sommets égaux d'un point et demi, s'y traite brièvement, et clôture de nouveau en dessous. Tout ce qui reposait au-dessus de la ligne a été exécuté au passage, et il ne reste plus rien là-haut à exécuter.

Le prix atteint les sommets égaux et les dépasse d'un point et demi. Tout ce qui attendait au-dessus de la ligne est exécuté au passage — les vendeurs stoppés, les acheteurs de cassure servis — puis il ne reste plus rien là-haut à exécuter. La barre suivante clôture de nouveau en dessous, et le mouvement qui suit court à l'opposé de la poussée qui l'a lancé.

C'est un phénomène réel qui n'a pas besoin d'être défendu. Le mécanisme est direct : une rafale d'ordres d'achat arrive d'un coup parce qu'ils étaient tous conditionnés au même prix ; elle est absorbée par qui acceptait de vendre là-haut ; puis il n'y en a plus, car elle était finie. Ce qui était du carburant est maintenant de la fumée.



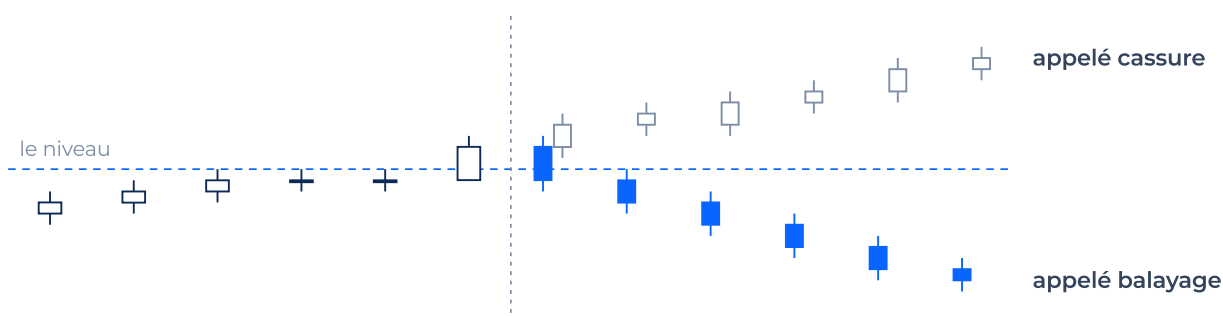
Le même motif en séquence, pour pouvoir discuter chaque étape séparément. Seules les trois premières sont observables. La quatrième affirme un mécanisme, et la cinquième y ajoute un mobile par-dessus.

Mis en séquence, le motif devient plus facile à discuter. Les trois premières étapes sont observables — le niveau est sur le graphique, l'agglutination découle du niveau, la rafale se voit dans le volume. La quatrième affirme un mécanisme, et il est raisonnable. La cinquième ajoute quelque chose que les quatre premières ne contiennent pas, et le reste de ce document traite de ce qu'elle ajoute et de ce qu'elle coûte.

04

Une histoire, deux futurs

Tout ce qui précède est compatible avec l'histoire selon laquelle quelqu'un fait cela délibérément, et tout aussi compatible avec l'idée que personne ne fait rien délibérément. Pour voir pourquoi cela compte, il aide de regarder le cas que les captures d'écran ne montrent jamais.



Une histoire, deux futurs, sur les mêmes axes. Chaque barre à gauche du séparateur est commune : le même niveau, la même poussée, la même clôture au-delà. À droite, une branche revient et l'autre continue — et le nom donné à l'ensemble dépend entièrement de laquelle. C'est la figure dont traite tout le reste du document.

Chaque barre à gauche du séparateur est commune. Le même niveau, les trois mêmes tentatives, la même clôture un point au-delà. À droite l'image se scinde : dans une branche le prix revient en deçà et court en sens inverse, dans l'autre il continue et ne revient jamais.

Les deux branches arrivent, régulièrement, sur tous les instruments. Et le nom que reçoit l'image entière dépend entièrement de celle que vous regardez. La branche de gauche est un balayage de liquidité. Celle de droite est une cassure. Personne n'appelle la branche de droite un balayage raté, parce qu'au moment où il a raté il a été rebaptisé.

Si le prix revient	S'il continue	Ce qui s'est passé
un balayage de liquidité	une cassure	une clôture au-delà d'un niveau
une chasse aux stops	un mouvement authentique	des ordres en attente ont été exécutés
le piège était tendu	le niveau a cédé	l'offre au-dessus de la ligne s'est épuisée, ou non
l'argent avisé a accumulé	l'argent avisé était déjà acheteur	inobservable dans les deux cas

Les mêmes six barres, nommées deux fois. Chaque terme de la colonne de gauche s'applique une fois le résultat connu, et chacun porte une affirmation sur l'intention que les barres ne contiennent pas.

Ce tableau mérite une lecture lente : c'est la charnière de l'argument. Chaque ligne est une

paire de barres recevant deux descriptions selon ce qui s'est passé ensuite. Les barres n'ont pas changé. C'est le résultat qui a changé, et on l'a laissé tendre le bras en arrière pour renommer la cause.

Ce n'est pas de la malhonnêteté et ce n'est pas propre au trading. C'est ainsi que fonctionne la langue quand un phénomène est nommé d'après sa fin. Mais cela a ici une conséquence grave et précise, et c'est le sujet de la section suivante.

05

Sélectionné sur le résultat

Si un balayage n'est appelé balayage qu'une fois le prix revenu, alors tous les balayages jamais consignés sont, par définition, revenus.

	Le prix est revenu	Le prix a continué
Appelé balayage après coup	Collecté. Capturé. Enseigné. Voilà tout l'échantillon.	N'arrive jamais : le nom est retiré dès qu'il continue.
Non appelé balayage	N'arrive jamais : un retour peut toujours recevoir le nom.	Écarté en silence comme cassure, et jamais compté à charge.

Comment une étude des balayages dérape sans que personne mente. Seule la case en haut à gauche est collectée, parce qu'elle seule reçoit le nom — et un échantillon défini par son résultat rapportera ce résultat à chaque fois.

Regardez d'où vient l'échantillon. Seule la case en haut à gauche est collectée, parce qu'elle seule reçoit le nom. Celle en bas à droite — la poussée identique qui a continué — est silencieusement reclassée en cassure et n'apparaît dans aucun décompte du taux de réussite des balayages. Elle n'est pas cachée. Elle est classée ailleurs.

Balayages collectés comme d'habitude		vrai par construction, sans valeur
Clôtures au-delà qui reviennent, instrument A		comptées d'avance
Idem, instrument B		différent, et cela compte
Idem, mais sur une seule fenêtre de séance		où un vrai avantage se cacherait

Ce que cela fait au chiffre que l'on cite. La barre du haut est ce qu'un échantillon sélectionné sur son résultat doit rapporter. Les suivantes sont ce que donne le même instrument quand le candidat est défini avant le résultat — la seule version porteuse d'information.

La barre du haut est ce qu'un échantillon défini par son résultat doit rapporter, et elle ne vaut rien. Ce n'est pas une découverte sur le marché ; c'est la définition reformulée. Quatre-vingt-treize minutes d'exemples où le motif a fonctionné sont quatre-vingt-treize minutes de tautologie, si soignés que soient les dessins.

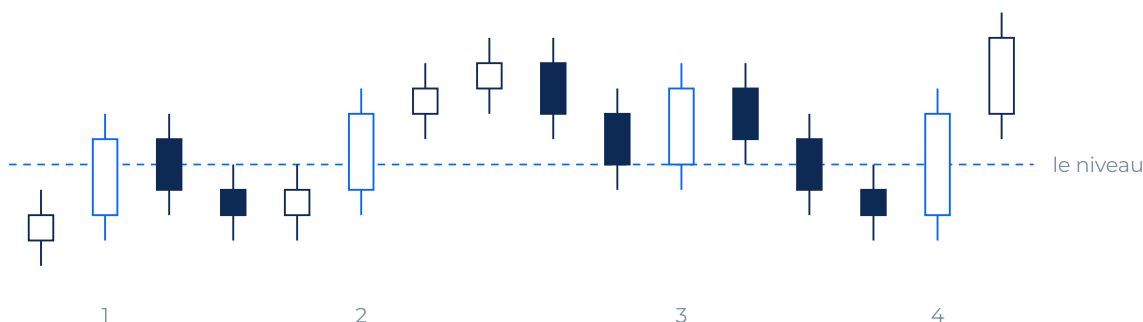
Les barres du bas sont ce que produit le même instrument quand le candidat est fixé avant que le résultat soit connu, et ce sont des chiffres quelconques. C'est exactement ce qui les rend utiles : un chiffre quelconque se compare à une pièce, à un coût, au trimestre dernier. Cent pour cent ne se compare à rien.

La forme générale de ce problème est traitée pour elle-même par le document sur ce qu'une affirmation doit montrer, ailleurs dans cette bibliothèque. Elle apparaît ici sous une forme particulièrement pure, car c'est la convention de nommage elle-même qui opère la sélection, et elle le fait avant que quiconque ait décidé d'être négligent.

06

Le définir avant de savoir

La réparation est mécanique et un peu fastidieuse, ce qui explique qu'on la fasse rarement. Elle consiste à fixer le candidat à un moment où la réponse n'est pas encore disponible.



Un candidat défini avant que quiconque connaisse la réponse : toute clôture de cinq minutes à plus d'un point du niveau, marquée à la clôture de cette barre. Quatre ici. Deux sont revenus, deux non, et rien dans les barres marquées ne disait lesquels.

Quatre candidats ici, chacun marqué à la clôture de la barre qui l'a produit, selon une règle énoncée d'avance : toute clôture à plus d'un point du niveau. Deux sont revenus en deçà. Deux ont continué. À la clôture de chaque barre marquée, rien ne distinguait ceux qui reviendraient de ceux qui ne reviendraient pas.

Candidat	Clôture au-delà de	Ce qui a suivi	Gardé dans le compte ?
1	1,0 point	revenu dedans en 2 barres	oui
2	2,0 points	a continué de 3 points	oui
3	3,0 points	revenu dedans en 2 barres	oui
4	2,0 points	a continué jusqu'à un nouveau sommet	oui

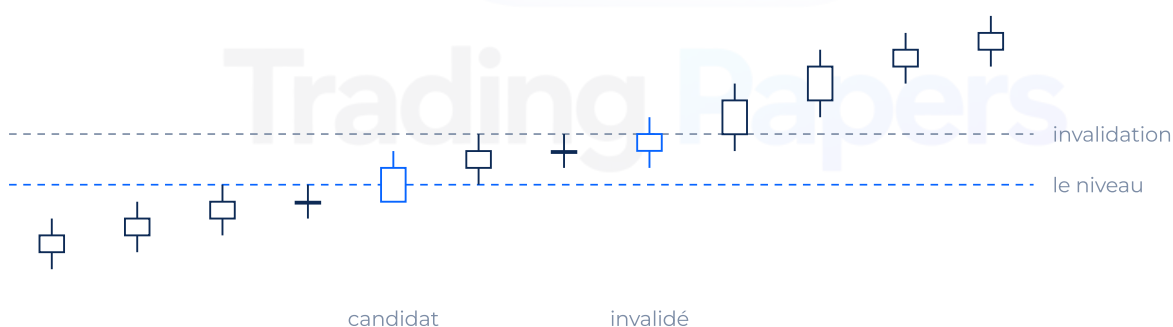
Ces quatre candidats comptés honnêtement, y compris les deux que personne n'aurait capturés. C'est un échantillon de quatre et cela ne prouve rien ; ce qui compte est la forme du registre, qui possède une colonne que la version habituelle n'a pas.

Le registre a une colonne que la version habituelle n'a pas : a-t-il été gardé. Tous les candidats sont gardés, y compris les deux qui auraient d'ordinaire été discrètement rebaptisés. Quatre n'est pas un échantillon et ne tranche rien — c'est la forme du registre qui compte, pas son contenu.

Champ	Ce que dit cette règle
Univers	un instrument, choisi avant le début de la semaine
Niveau	un sommet touché deux fois, tracé avant l'ouverture
Candidat	une clôture à plus d'un point de ce niveau
Déclencheur	la clôture suivante revenue en deçà du niveau
Invalidation	toute clôture deux points plus loin au-delà
Taille	fraction fixe, depuis la distance d'invalidation
Registre	tous les candidats, y compris ceux qui n'ont jamais déclenché

L'affirmation écrite comme une règle qu'un inconnu pourrait exécuter — les mêmes sept champs que défend le document sur le plan dans cette bibliothèque. La ligne qui travaille le plus est l'invalidation, car c'est elle qui décide d'avance à quoi ressemble un balayage raté.

Écrit en sept champs, cela devient quelque chose qu'un inconnu pourrait exécuter, la norme que cette bibliothèque applique partout. La ligne qui porte le plus de poids est l'invalidation, car c'est elle qui décide d'avance à quoi ressemble un échec. Sans elle, il n'y a pas d'échecs, seulement des cassures.



Ce que la règle appelle un échec, dessiné pour qu'on ne puisse pas le reclasser en silence. Le prix a clôturé au-delà, n'est jamais revenu et a continué. Sous la convention de nommage cette figure est une cassure ; sous la règle c'est un balayage qui n'a pas marché, et il reste dans le compte.

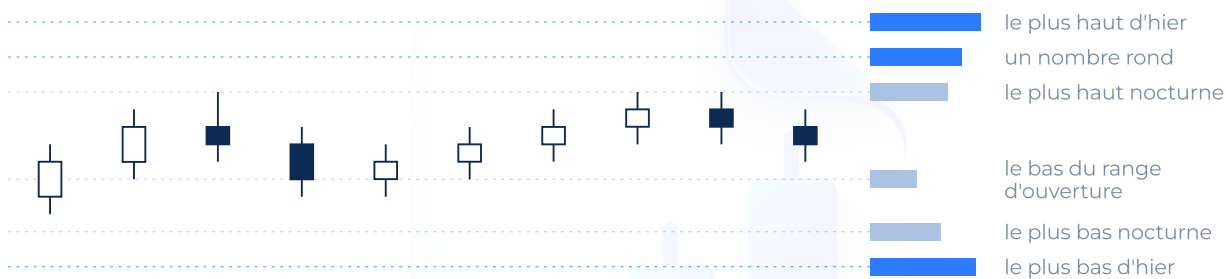
Et voici l'un de ces échecs dessiné, pour qu'il ne puisse pas être reclassé après coup. Sous la convention de nommage cette figure est simplement une cassure et personne ne songerait

à la compter à charge de quoi que ce soit. Sous la règle c'est un candidat invalidé, et il reste au décompte avec le même poids que ceux qui ont marché.

07

Où les files se forment

Si l'agglutination est la partie réelle, la question pratique est de savoir où elle est la plus épaisse, et la réponse découle du mécanisme et non de la théorie de quiconque.



Les niveaux évidents d'une journée et la file à chacun. Les tailles ne sont pas mesurées, elles sont raisonnées : une ligne que davantage de gens peuvent tracer porte davantage d'ordres. C'est la seule affirmation de cette figure, et elle suffit à être utile.

Les tailles de cette figure ne sont pas mesurées ; elles sont raisonnées. Un niveau que davantage de gens peuvent tracer porte davantage d'ordres, car l'agglutination n'a jamais tenu à ce que le niveau soit spécial — elle tenait à ce qu'il soit partagé. Le plus haut d'hier est épais parce que personne n'a à l'interpréter. Un niveau de retracement est mince parce que deux personnes ancrant différemment obtiennent des lignes différentes et que leurs stops tombent ailleurs.

Le niveau	Qui peut le tracer	Épaisseur de la file
Plus haut et plus bas d'hier	tout le monde, à l'identique	la plus épaisse
Nombres ronds	tout le monde, à l'identique	épaisse
Extrêmes nocturnes	tous ceux qui ont la même horloge de séance	épaisse
Sommets égaux du range du jour	tous ceux qui regardent aujourd'hui	moyenne
Une moyenne mobile	seulement ceux ayant le même réglage	mince
Un niveau de retracement	seulement ceux qui ancrent pareil	la plus mince

Les mêmes niveaux classés selon la seule propriété qui entraîne l'agglutination : combien de gens peuvent tracer la ligne sans discuter. Un niveau exigeant un réglage, une préférence ou une interprétation est un niveau que moins de gens partagent, et une file plus mince.

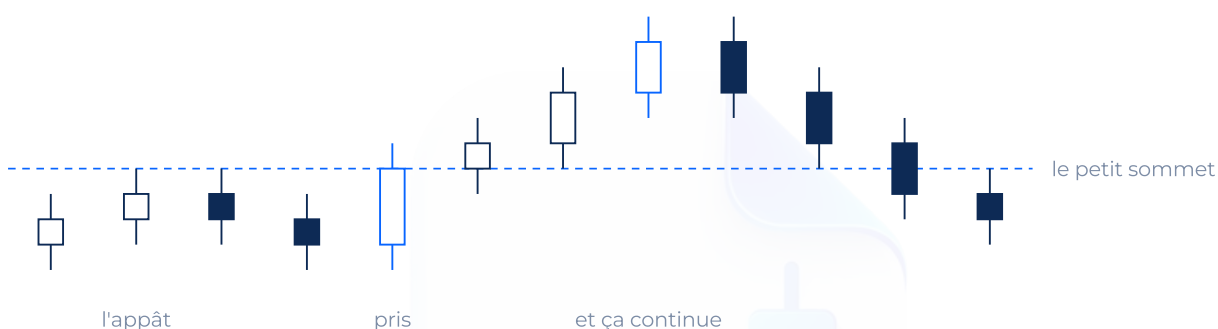
Ce classement gêne l'extrémité la plus élaborée du sujet. Plus un niveau est sophistiqué — plus il exige de réglages, de jugement ou de doctrine — moins de gens le partagent, et plus la file derrière lui est mince. Les niveaux grossiers portent la foule. C'est l'inverse de l'hypothèse habituelle selon laquelle une meilleure analyse trouve de meilleurs niveaux, et cela découle du mécanisme.

Cela donne aussi la première conséquence réellement actionnable de ce document, mais pas celle qu'on attend. Si vous voulez savoir où un débordement a des chances d'avoir quelque chose derrière lui, cherchez la ligne que le plus grand nombre peut tracer sans discuter, et méfiez-vous des niveaux que seul votre propre graphique produit.

08

L'incitation, prise au sérieux

La version la plus forte de l'histoire d'intention mérite une audience en règle plutôt qu'un rejet, la voici donc sous son jour le plus raisonnable.



L'affirmation de l'incitation, dessinée aussi équitablement que possible. Un petit sommet se forme tôt puis est pris ; l'argument est qu'il existait pour attirer les ordres ensuite utilisés. Lisez les barres seules et c'est un petit sommet dépassé, ce que font la plupart des petits sommets.

Un petit sommet se forme tôt dans la séance et est dépassé peu après. L'affirmation de l'incitation est que ce sommet existait pour attirer des ordres — qu'il s'est formé afin que les ordres reposant au-dessus servent à financer un mouvement plus ample. Lisez les barres seules et c'est un petit sommet dépassé, ce que font la plupart des petits sommets.

L'affirmation	Ce qui devrait être vrai	Comment vérifier
Le sommet a attiré des ordres	des ordres reposaient au-dessus	données du carnet, ou compter les mouvements qui calent là
Ces ordres ont servi	le volume a bondi à la cassure	le ruban à la cassure, sur un vrai échantillon
Il a été créé pour cela	quelqu'un a choisi de former ce sommet	aucune observation ne distingue cela du hasard
Donc le prochain se répète	la séquence revient au-dessus du hasard	compter tous les petits sommets, pas les mémorables

L'incitation prise au sérieux et soumise à la question ordinaire. La colonne du milieu est ce qui devrait être vrai ; celle de droite ce qu'il faudrait voir pour y croire. La troisième ligne est l'endroit où l'affirmation cesse de parler du marché et se met à parler de celui qui la raconte.

Décomposez l'affirmation et quelque chose de clarifiant se produit. Les deux premières lignes sont des affirmations ordinaires sur le monde et peuvent se vérifier, grossièrement, avec des données que la plupart des gens peuvent obtenir. La troisième est d'une autre nature : aucune observation ne distingue un sommet créé exprès d'un sommet qui s'est simplement formé, car les deux produisent des barres identiques.

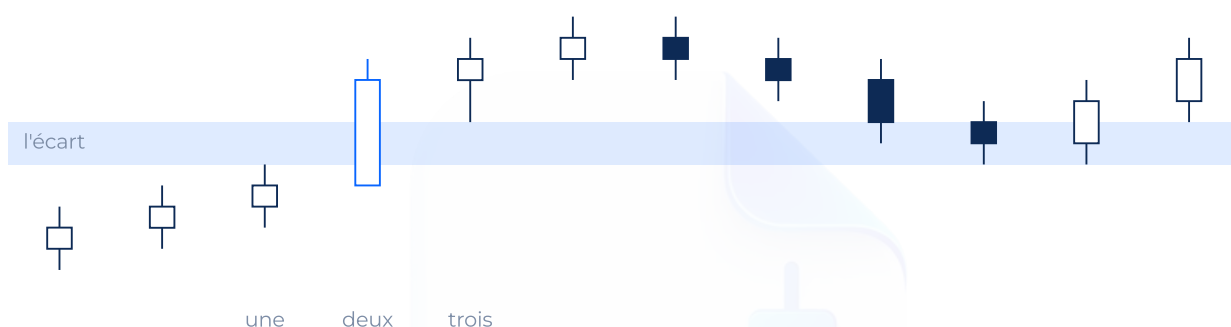
Ce n'est pas une petite objection. Une affirmation qu'aucune observation ne pourrait contredire n'est pas une affirmation forte qu'il se trouve difficile de tester ; c'est une affirmation qui a cessé de toucher le marché et ne touche plus que celui qui la raconte. Et remarquez que la quatrième ligne — la seule qui vous aiderait vraiment — ne dépend pas du tout de la troisième. Si la séquence revient au-dessus du hasard, vous pouvez la trader sans croire quoi que ce soit sur le pourquoi.

Il y a une autre raison à l'attrait de l'histoire d'intention, et elle mérite d'être nommée sans mépris. Elle explique une expérience précise et douloureuse — mon stop a sauté puis ça s'est retourné — d'une manière qui fournit un adversaire et ôte l'aiguillon. C'est un service réel. C'est simplement un service psychologique et non analytique, et les deux se confondent aisément quand le second coûterait de l'argent à obtenir.

09

Huit noms, trois affirmations

Le vocabulaire de la liquidité est vaste, et sa taille passe souvent pour une preuve de profondeur. Il vaut la peine de poser les termes à côté de ce que chacun affirme réellement.



Un écart de valeur : trois barres où celle du milieu court assez pour que le haut de la première et le bas de la troisième ne se chevauchent pas. La bande grisée est l'écart. L'affirmation qui s'y attache est que le prix revient le combler — ce qui est une affirmation sur un prix qui a compté, en habits neufs.



Un bloc d'ordres : la dernière barre opposée avant un mouvement décisif, marquée, avec l'affirmation que le prix y revient et se retourne. Comparez-le à l'écart ci-dessus et à n'importe quel support n'importe où — trois noms, trois dessins, une seule affirmation de fond sur un prix qui comptera de nouveau.

Un écart de valeur est un agencement de trois barres où celle du milieu court assez pour que les deux extérieures ne se chevauchent pas, et l'affirmation attachée est que le prix revient combler la bande. Un bloc d'ordres est la dernière barre opposée avant un

mouvement décisif, et l'affirmation attachée est que le prix y revient et se retourne. Les deux dessins sont parfaitement clairs. Les deux affirmations sont la même affirmation.

Le nom	L'affirmation en dessous
Réservoir de liquidité	un prix qui a compté comptera de nouveau
Bloc d'ordres	un prix qui a compté comptera de nouveau
Écart de valeur	un prix qui a compté comptera de nouveau
Bloc de rupture	un prix qui a compté comptera de nouveau
Balayage de liquidité	un mouvement qui déborde se retourne
Chasse aux stops	un mouvement qui déborde se retourne
Soupe de tortue	un mouvement qui déborde se retourne
Incitation	la structure évidente est créée pour servir

Le vocabulaire de la liquidité rapporté aux affirmations qu'il avance, à la manière du document des cinq affirmations dans cette bibliothèque. Lisez la colonne de droite de haut en bas : trois entrées, et celle de gauche en compte trois fois plus. Ce rapport n'est pas une accusation — c'est une raison de tester trois choses au lieu de neuf.

Lisez la colonne de droite de haut en bas : trois assertions distinctes. Celle de gauche compte près de trois fois plus d'entrées. Le document des cinq affirmations dans cette bibliothèque tient ce raisonnement sur les stratégies en général, et le vocabulaire de la liquidité en est l'exemple le plus concentré de tout le domaine.

Ce n'est pas une accusation de fraude. Les vocabulaires poussent ainsi naturellement, chaque enseignant nommant la version du motif qu'il a remarquée. Mais la conséquence pratique est précise : si vous testez huit choses, vous faites huit fois le travail et divisez vos preuves par huit. Si vous en testez trois, chacune reçoit trois fois plus de données, et les résultats voudront enfin dire quelque chose.

10

Le compter vous-même

Tout ce qui précède prépare quelque chose que vous pouvez faire en une semaine de soirées environ, et qui vous en dira plus sur votre propre instrument que n'importe quelle formation.



Comment trancher cela vous-même, sur votre propre instrument, en une semaine de soirées environ. La troisième étape est celle qu'on saute, et la sauter transforme une étude en album de coupures.

La troisième étape est celle qu'on saute, et la sauter fait toute la différence entre une étude et un album de coupures. Garder les continuations dans la même liste, au même poids, est inconfortable précisément parce que ce sont les cas qui font paraître le motif ordinaire. Cet inconfort est la sensation d'apprendre quelque chose.

Le chiffre	Ce qu'il tranche
Candidats trouvés	si le motif est assez fréquent pour compter
Part revenue en deçà	si l'affirmation bat seulement une pièce
Distance moyenne parcourue ensuite	si le retour vaut plus que le spread
Résultat net de coûts, à taille unique	si vous tenez quelque chose

Les quatre chiffres qui valent la peine au bout de cette semaine, et ce que chacun tranche. La dernière ligne est celle qui décide si tout cela est traitable, et c'est la ligne qu'une étude graphique ne produit jamais.

Il en sort quatre chiffres. Le premier dit si le motif est assez fréquent pour bâtir dessus. Le

deuxième s'il bat une pièce. Le troisième si le retour, quand il a lieu, vaut la tentative. Le quatrième est le seul qui tranche, et c'est celui qu'une étude graphique ne peut structuellement pas produire, parce qu'elle ne paie pas de coûts.

Ce que la vidéo laisse entendre  aucun échantillon de la sorte n'existe

Un avantage fort et authentique  rare et précieux

Un avantage viable après coûts  l'essentiel de ce qui survit

Une pièce  là où atterrit la plupart des comptages

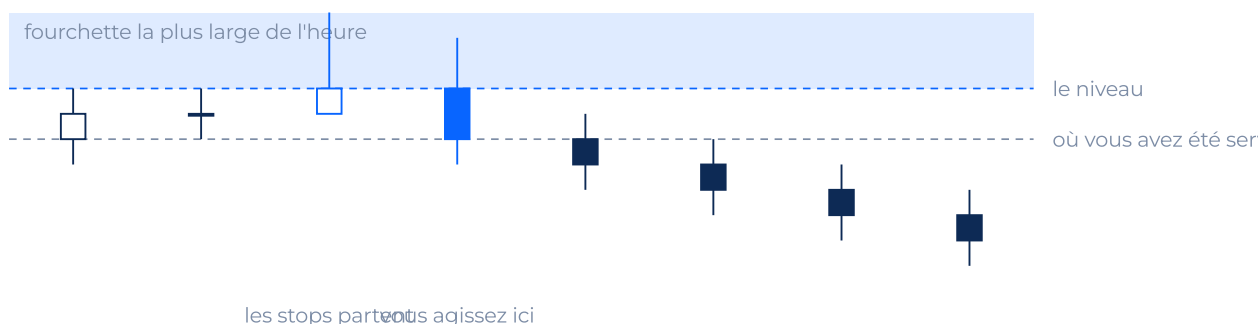
À quoi ressemble un vrai avantage quand il est mesuré plutôt que vendu. Rien dans cette plage n'est excitant, et la barre du haut est celle que l'on vante. Une méthode juste cinquante-cinq pour cent du temps avec un rapport raisonnable est une bonne méthode ; une méthode annonçant quatre-vingt-dix est une méthode sélectionnée sur son résultat.

Il vaut la peine de savoir d'avance à quoi ressemble une bonne réponse, pour ne pas la prendre pour une décevante. Un motif qui tourne en votre faveur cinquante-cinq pour cent du temps avec un rapport raisonnable est une méthode véritablement utile et bien meilleure que ce que la plupart des gens trouvent jamais. Le chiffre que laisse entendre la version promotionnelle de ce sujet ne correspond à aucun échantillon jamais collecté honnêtement.

11

La barre la plus chère de la journée

Supposons que le comptage revienne favorable. Un problème de coût attend, et il est propre à ce motif plutôt que général.



Le moment où le motif s'achève est le moment le plus cher de la séance pour agir. Les stops qui partent sont exactement ce qui élargit la fourchette, si bien que la barre que vous voulez le plus acheter est celle au pire prix disponible — un point que le document des cinq minutes de cette bibliothèque énonce en général et qui s'applique ici au plus vif.

Le moment où le motif s'achève est, mécaniquement, le pire moment de la séance pour transiger. La rafale d'ordres stop qui fait le motif est la même rafale qui vide le côté proche du carnet, si bien que la fourchette est à son plus large et que les exécutions arrivent le plus loin du prix demandé. La barre sur laquelle vous voulez le plus agir est celle au pire prix disponible, et ce n'est pas une coïncidence — c'est le même événement vu de l'autre côté.

	Si le motif marche	Après le coût de cette barre
Mouvement capté	8 points	8 points
Spread à un moment calme	-1 point	—
Spread pendant que les stops partent	—	-4 points
Glissement sur un ordre au marché là	—	-2 points
Il reste	7 points	2 points

Le même moment en argent. La colonne du milieu est ce que vaut le motif s'il fonctionne parfaitement ; celle de droite ce qui reste après avoir payé pour y participer au seul moment où participer coûte le plus cher.

L'arithmétique est impitoyable. Un motif valant huit points qui en coûte six à l'entrée est un motif valant deux, et deux points tombent dans la plage où la variation ordinaire décide du sort. Le document sur le graphique de cinq minutes de cette bibliothèque tient la version

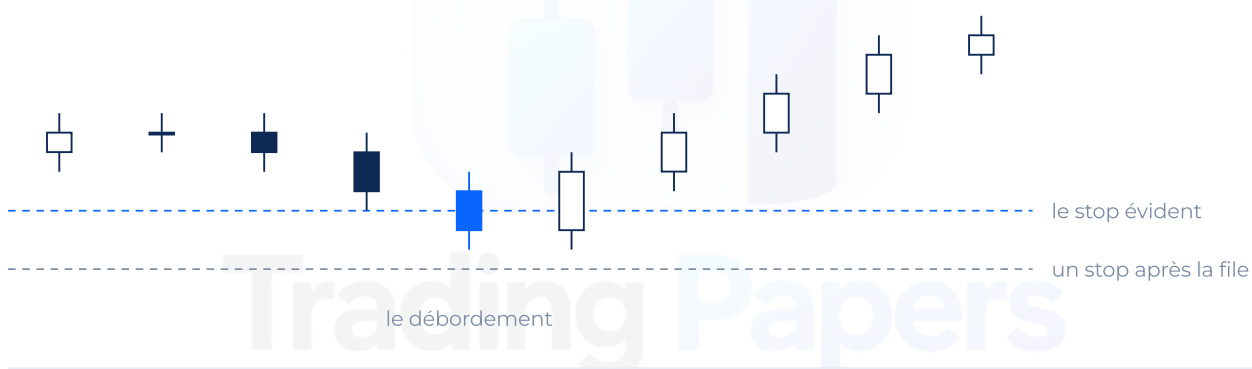
générale de ce raisonnement ; ici il s'applique au plus vif, car le signal et le coût sont produits par le même événement.

Les deux réponses sont les habituelles et toutes deux cèdent quelque chose. Attendre que le retour soit confirmé et entrer sur la barre plus calme d'après, en acceptant de manquer celles qui ne marquent jamais de pause. Ou travailler un ordre à cours limité au niveau à l'avance et accepter d'être servi sur celles qui continuent, qui sont précisément celles dont vous ne vouliez pas. Il n'existe pas de version où l'on obtient le prix de la rafale sans en payer la fourchette.

12

Que faire d'une file

La conséquence la plus utile de tout ce qui précède n'est pas une entrée, là où tout traitement du sujet la place. C'est une décision sur l'endroit où va votre propre ordre.



La conséquence qui paie que l'histoire soit vraie ou non. Deux stops pour la même position : l'un au prix évident où se forme la file, l'autre un peu au-delà. Le débordement prend le premier et manque le second, et la position qui survit est celle qui n'a jamais fait la queue.

Deux stops pour la même position. L'un est au prix évident — le nombre rond, le creux précédent, l'endroit où la file se forme. L'autre est un peu au-delà. Le débordement prend le premier et manque le second, et la position qui survit est celle qui n'a jamais fait la queue.

L'élégance de la chose est qu'elle ne dépend pas de la partie contestée. Vous n'avez pas à croire que quiconque chasse quoi que ce soit. Vous n'avez qu'à croire que les ordres

s'agglutinent aux prix évidents — ce qui est de l'arithmétique — et qu'un amas est un endroit où les exécutions sont moins bonnes et où les débordements ont plus de chances d'arriver. Les deux découlent du mécanisme exposé dans la deuxième section.

- Achète** ● que la position ne soit pas dans la file où tous les autres attendent
- Coûte** ● une invalidation plus large, donc une position plus petite
- Exige** ● que la taille baisse en proportion, chaque fois, sans exception
- Échoue si** ● le stop élargi sert à la taille d'avant pour se rassurer
- Se teste** ● en comptant combien de vos stops ont sauté à moins d'un point

Ce que cela coûte et ce que cela achète, dit simplement, car c'est un échange et non un repas gratuit. L'échelon du milieu est celui qu'on rate : le stop plus large ne se défend que si la taille baisse avec lui, et si elle ne baisse pas, c'est une façon de perdre plus lentement.

Mais c'est un échange, non un repas gratuit, et l'échelon du milieu est là où cela dérape. Un stop plus large ne se défend que si la taille baisse en proportion. Élargissez le stop en gardant la taille et vous n'aurez pas évité la file : vous aurez arrangé de perdre davantage quand vous aurez fini par avoir tort — convertissant un agacement petit et fréquent en un désastre grand et rare.

Il existe un diagnostic bon marché pour savoir si cela vous concerne, et il coûte une soirée. Reprenez vos cent dernières opérations perdantes et comptez combien ont été stoppées à moins d'un point au-delà de votre stop, puis sont parties dans le sens que vous attendiez. Si ce nombre est petit, cette section n'est pas votre problème et vous devriez l'ignorer. S'il ne l'est pas, vous venez de trouver quelque chose valant plus que n'importe quelle règle d'entrée de ce document.

13

Ce qui est connaissable ici

Il vaut la peine de poser tout le sujet sur une grille, car la confusion qu'il engendre est presque entièrement une confusion sur la case à laquelle appartient chaque énoncé.

	Observable	Non observable
Prédit quelque chose	Les ordres s'agglutinent aux prix évidents. Comptez-le, tradez-le, ou tradez autour.	Qui était en face. Intéressant, indisponible, et inutile.
Ne prédit rien	Le volume était élevé sur cette barre. Vrai, et cela ne dit rien seul.	Le marché chassait votre stop personnellement. Le marché ignore votre nom.

L'épistémologie de tout le sujet sur une grille. La case en bas à gauche est là où se trouve le travail utile et où presque personne ne passe son temps ; celle en haut à droite est là où vivent les formations de quatre-vingt-treize minutes, parce que c'est la seule case divertissante.

La case en bas à gauche contient le travail : les ordres s'agglutinent aux prix évidents, cette agglutination est inférable, et elle a des conséquences sur l'endroit où placer vos propres ordres et sur ce que vous payez pour traiter à proximité. C'est ennuyeux, c'est vérifiable, et presque personne n'y passe son temps.

La case en haut à droite contient le divertissement. Qui était en face, ce qu'il voulait, si le mouvement a été orchestré — questions intéressantes, indisponibles depuis un graphique, et y répondre ne changerait aucune décision à votre portée. D'où leur durabilité comme contenu : on en discute indéfiniment sans jamais les trancher ni les appliquer.

La case en bas à droite mérite sa propre phrase, car c'est là que se loge le poids affectif du sujet. Le marché n'a pas chassé votre stop. Il ignore votre nom, votre position, la taille de votre compte. Ce qui s'est passé, c'est que vous avez mis votre ordre là où cent mille autres

personnes ont mis le leur, exactement pour la même raison sensée, et que la file se voyait de plus loin que là où vous étiez.

C'est une histoire moins satisfaisante que l'autre et nettement plus utile, parce qu'elle nomme quelque chose que vous maîtrisez. Vous ne pouvez pas empêcher un teneur de marché d'exister. Vous pouvez déplacer votre ordre de deux points.

14

Ce que cela ne règle pas

Trois limites, dans l'esprit du reste de cette bibliothèque.

La limite	Ce qu'elle signifie pour ce document
Certains lieux ont vraiment un flux prédateur	l'intention est parfois réelle ; elle reste inobservable sur un graphique
Le comptage dépend de l'instrument	un résultat sur un marché dit peu d'un autre
L'agglutination est publique	un avantage que tous voient est un avantage qui s'érode

Trois limites à tout ce qui précède, énoncées aussi simplement que l'argument. Aucune ne sauve l'affirmation d'intention, et aucune n'est une raison d'ignorer l'agglutination.

La première est la plus sérieuse. Le flux prédateur n'est pas un fantasme ; il existe des places et des arrangements où quelqu'un a réellement à la fois l'information et l'intérêt de pousser le prix dans un amas. Rien dans ce document ne dit que cela n'arrive jamais. Il dit que depuis un graphique vous ne pouvez pas faire la différence, et que la décision de trader est la même dans les deux cas — ce qui rend la question intéressante plutôt qu'utile.

La deuxième vise vos propres résultats autant que ceux des autres. Un comptage favorable sur un instrument dans une fenêtre de séance est un fait sur cet instrument dans cette fenêtre. Le mécanisme se généralise ; le chiffre non, et la façon la plus courante de détruire un résultat authentique est de le transporter là où il n'a jamais été mesuré.

La troisième finit par s'appliquer à tout dans ce domaine. Chaque personne lisant ce document voit les mêmes amas, et un avantage public est un avantage sous pression. Cela ne fait pas disparaître l'agglutination — elle est produite par la structure même du placement des stops, non par l'ignorance — mais cela signifie que l'affirmation sur le retour bâtie par-dessus peut s'amincir avec le temps tandis que la conséquence sur les coûts reste exactement où elle est.

Terme	Tel qu'employé ici
Liquidité	des ordres en attente disponibles pour être exécutés à un prix.
Réservoir	un amas exceptionnellement dense d'ordres stop en attente.
Balayage	une clôture au-delà d'un niveau suivie d'une clôture revenue en deçà.
Candidat	une clôture au-delà d'un niveau, avant que le résultat soit connu.
Incitation	l'idée que la structure évidente existe pour être utilisée.
Sélection sur le résultat	définir une catégorie par le résultat qu'elle a produit.

Les termes que ce document emploie dans un sens fixe. Ils gardent le même sens dans le reste de la bibliothèque.

Le résumé utile tient en deux phrases. Les stops s'agglutinent aux prix évidents parce que tout le monde lit le même graphique et résout le même problème de la même façon, et cette agglutination est réelle, inférable et digne d'être prise en compte. L'idée que quelqu'un pousse le prix dans ces amas exprès ajoute un méchant, n'ajoute rien de vérifiable et ne change aucune décision à votre portée — alors gardez la file, laissez tomber le chasseur, comptez vos candidats avant de savoir comment ils finissent, et déplacez votre stop hors de la ligne où tous les autres attendent.

Contenu éducatif uniquement. Rien dans ce document ne constitue un conseil financier, et aucune partie n'est une recommandation d'achat ou de vente.