

Analyse Comportementale des Non Commerciaux (ACNC)

à travers les données hebdomadaires du rapport des « Commitments of Traders » (COT¹).

ACNC du Week-end du 10 Aout 2013

A/ Le Future du mini Dow Jones Industrial (symbole commun « YM ») du CBOT

1- Le rapport hebdomadaire des COT

DOW JONES INDUSTRIAL AVG-- x \$5 - CHICAGO BOARD OF TRADE Code-124603
 Commitments of Traders - Futures Only, August 6, 2013

	Reportable Positions								Nonreportable Positions	
	Non-Commercial			Commercial			Total		Long	Short
	Long	Short	Spreading	Long	Short	Long	Short			
(\$5 X DJIA INDEX)										
All	122,681	44,439	7,339	710	60,314	100,013	105,463	108,062	17,218	14,619
Old	122,681	44,439	7,339	710	60,314	100,013	105,463	108,062	17,218	14,619
Other	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Changes in Commitments from: July 30, 2013										
	228	-2,922	1,251	196	2,511	-994	-215	453	443	-225
Percent of Open Interest Represented by Each Category of Trader										
All	100.0	36.2	6.0	0.6	49.2	81.5	86.0	88.1	14.0	11.9
Old	100.0	36.2	6.0	0.6	49.2	81.5	86.0	88.1	14.0	11.9
Other	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
# Traders : Number of Traders in Each Category										
All	102	-4	35	-3	13	-1	6	36	24	73
Old	102		35		13		6	36	24	73
Other	0		0		0		0	0	0	0
Percent of Open Interest Held by the Indicated Number of the Largest Traders										
By Gross Position										
By Net Position										
4 or Less Traders 8 or Less Traders 4 or Less Traders 8 or Less Traders										
	Long:	Short	Long	Short:	Long	Short	Long	Short	Long	Short
All	24.5	43.8	39.6	64.4	24.5	43.5	39.6	64.1		
Old	24.5	43.8	39.6	64.4	24.5	43.5	39.6	64.1		
Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0		

2- Mon analyse ACNC

a- 37100 contrats (long-short) détenus par les NC classés comme « Large Traders », nous nous éloignons du seuil de sur-exposition à l'achat des 50k⁴.

La semaine dernière, 41k contrats étaient ouverts.

= Il y a donc bien eu réflexion quant au fait de poursuivre l'accumulation ou non de contrats « Longs » en inventaire sur-chargé. Ce fut « Non » pour la semaine dernière.

b- Le nombre de contrats « Long » ouverts diminue donc de 2922 contrats.

= Ceci confirme une « Long Liquidation² » mais non massive.

c- Le nombre de contrats « Short » ouverts augmente de 1251 contrats.

= Ce n'est pas significatif sans autre donnée, juste que certains NC vident d'avantage.

d- Le nombre de traders (NC + C) répertoriés passe de 106 à 102 perdant 4 entités dont toutes faisant partie des NC.

Ainsi 3 « Grandes Traders » qui étaient Long ne sont plus classables pour la CFTC³ contre 1 seul qui était Short.

= Il y a donc un attentisme qui pourrait commencer à se faire ressentir de la part des NC non classés (ni Long ni Short) comme ces 4 « Large Traders » disparus du rapport COT cette

semaine.

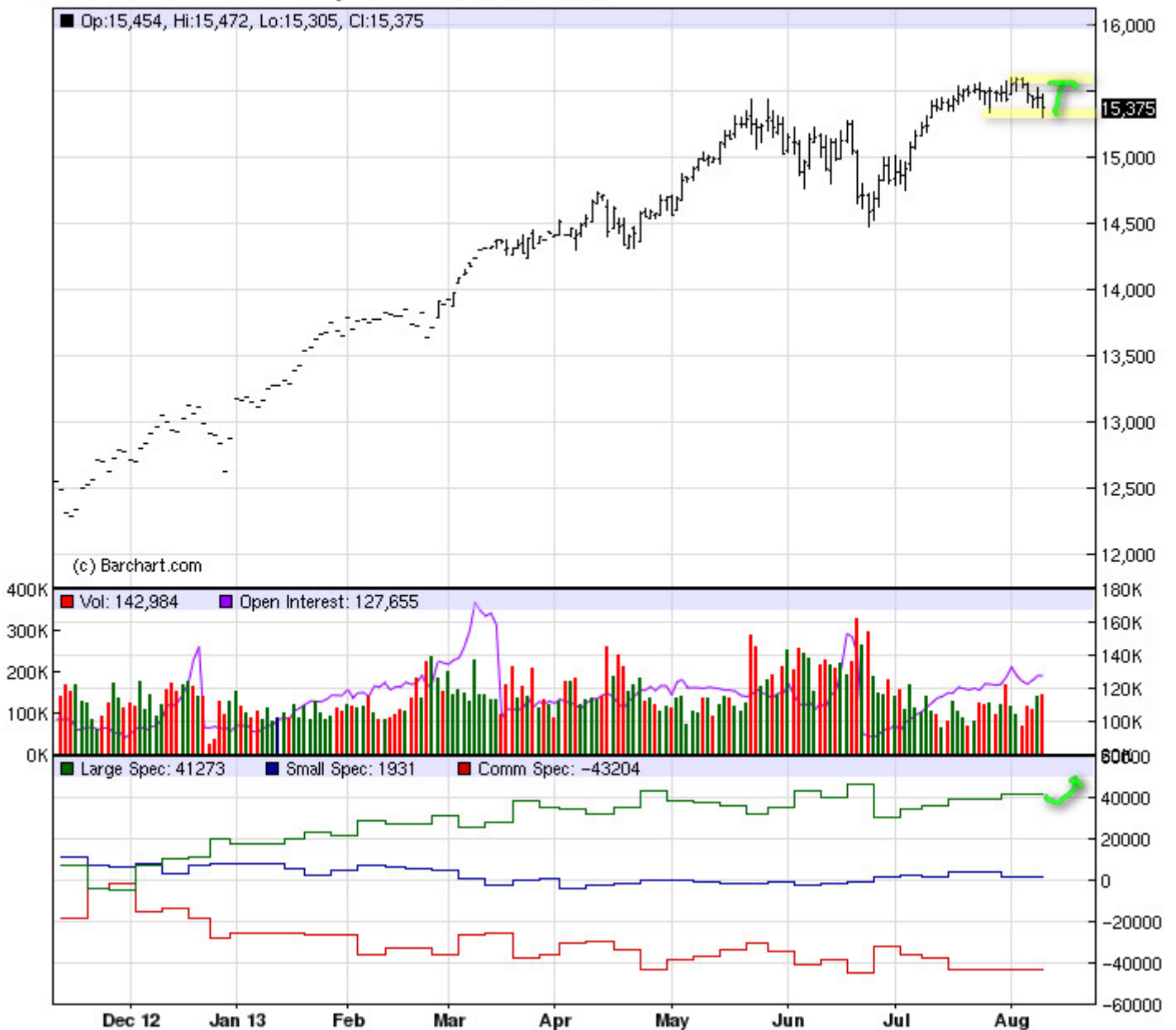
En conclusion, une long liquidation encore non significative a eu lieu la semaine dernière tandis qu'une petite partie des NC (13 large traders) se classe en inventaire baissier en progression. Semaine durant laquelle un attentisme de la part de « Large Traders » reflète toute les tensions sur le Marché.

A voir durant la semaine prochaine si le nombre de traders classés diminue à nouveau, signe de Vacances ou d'attente d'un événement majeur avant de s'exposer à nouveau aussi bien long que short selon l'impact.

A voir si la Long Liquidation se poursuit plus massivement, créant l'effet boule de neige jusqu'à la quasi nullité des contrats « long » des NC.

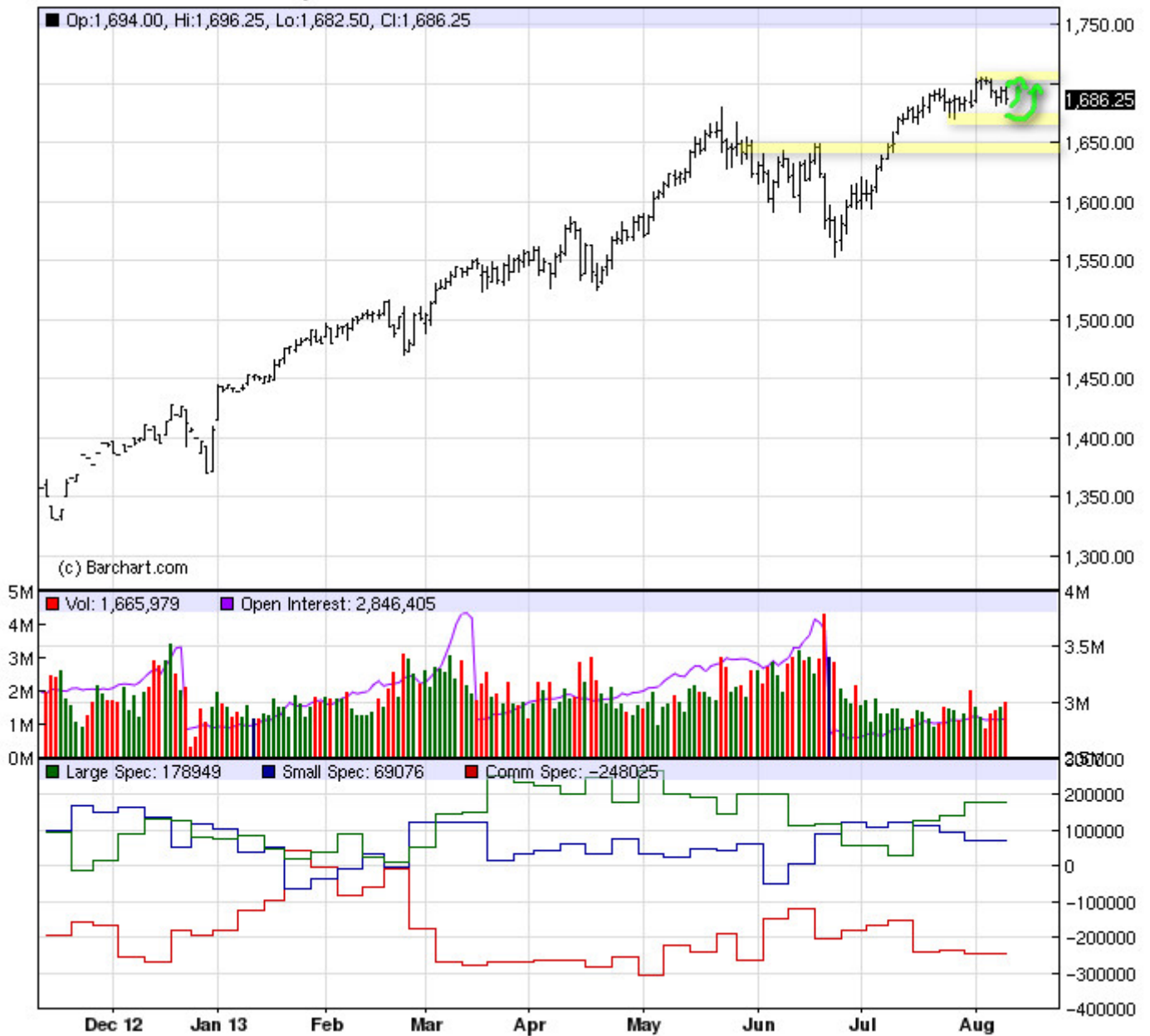
3- Le graphique du Future mini Dow (YM)

YMU13 - DJIA mini-sized - Daily Continuation OHLC Chart



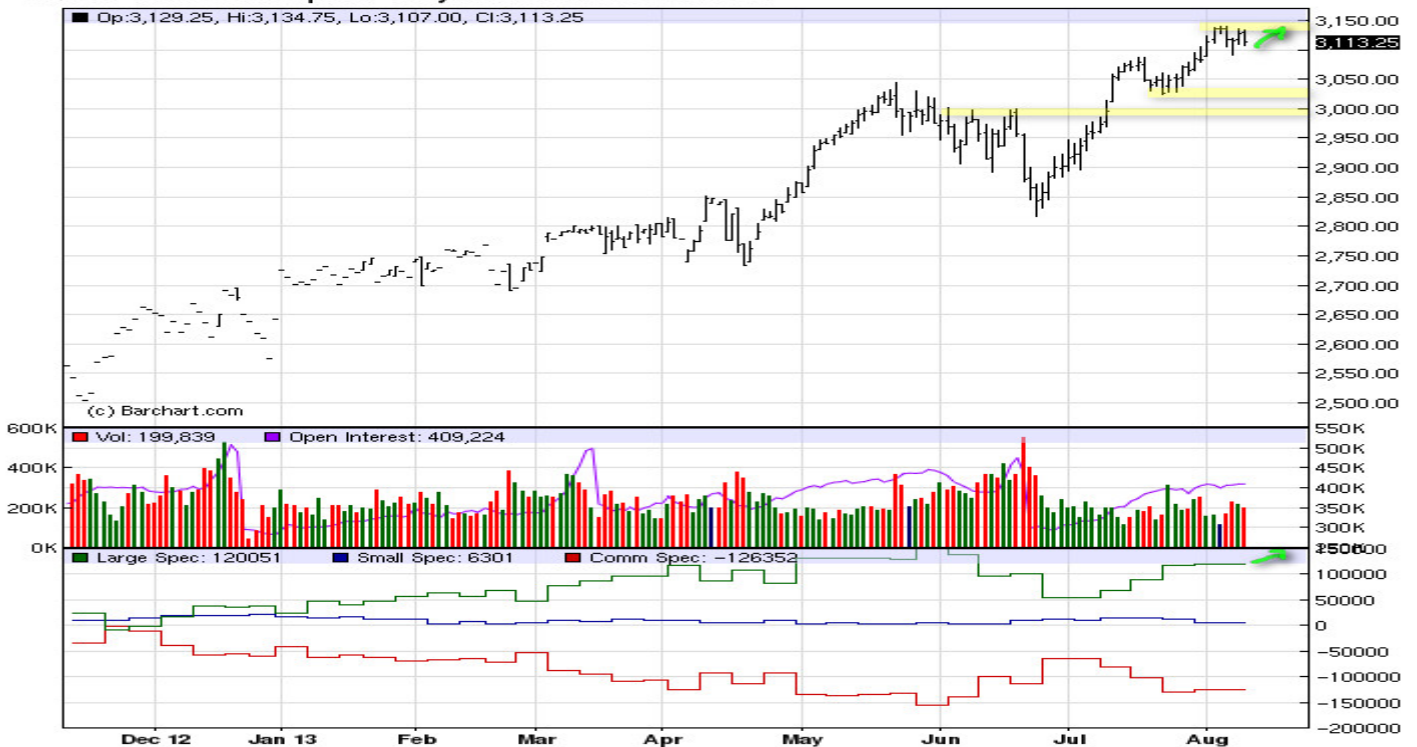
4- Le graphique du Future e-mini S&P500 (ES) ⁵

ESU13 - E-Mini S&P 500 - Daily Continuation OHLC Chart



5- Le graphique du Future e-mini Nasdaq (NQ)

NQU13 - E-Mini Nasdaq 100 - Daily Continuation OHLC Chart



6- Mon analyse ACNC + Technique

a- La « long liquidation » a provoqué ou a suivi, peu importe, la baisse hebdomadaire menant L'YM sur une zone support tandis que l'ES reste lui à petite distance de ce support technique. Encore plus pour le NQ, mono secteur, moins influencable.

= Les supports sont donc à observer dès Dimanche soir, reprise de cotation des Futures américains.

b- Les plus hauts récents restent à portée hebdomadaire. La perte de contrats Long de la semaine dernière par des « Large Traders » n'ayant pas suffi à semer la panique.

= Le Marché reste haussier et aux mains des NC acheteurs.

Comme la conclusion du paragraphe n°2 n'est pas alarmiste et que je considère le Marché actions/indices en situation normale comme structurellement, naturellement haussier, je vais acheter les supports tout comme les excès baissiers.

Je spécule donc sur une accumulation de contrats « Long » par les NC durant la semaine prochaine.

A moins de voir ces derniers (les supports, surtout celui de l'ES⁵) fracassés en cours de semaine, je ne shorterai pas le Marché pour tenter le swing de Long Liquidation Massive. Par contre si ca casse, il faudra solder son inventaire haussier et être de la partie de VAD !!

Bonne semaine de trading.

Olandeer UXXAR

olandeer.uxxar@yahoo.fr

¹ **COT:** L'indicateur des inventaires tenus reflète les engagements de Traders en fournissant une ventilation des positions ouvertes chaque mardi sur les marchés dans lesquels plus de 20 traders détiennent des positions égales ou supérieures aux niveaux de rapports établis par la CFTC. Ce rapport est disponible au Public chaque vendredi en clôture.

² **Long Liquidation:** La tendance haussière continue fait que les inventaires des traders haussiers deviennent trop acheteurs et exposés dans un seul sens. En gain, les « large traders » liquident tout ou partie (tout en restant haussiers sur le « fonds » en situation normale (hors crise flagrante) de cet inventaire « long ». Ces long liquidations provoquent des journées down à fortement down puisqu'ils sont prêts à vendre à tout prix notamment si un événement les pousse à amplifier cette gestion quasi managériale (toujours à proximité des 50k ouverts sur l'YM). Ces long liquidations sont visibles via le rapport COT ¹.

³ **CFTC:** La Commodity Futures Trading Commission, fondée en 1975, est une chargée de la régulation des bourses de commerce.

⁴ **Seuil 50k:** J'ai défini ce seuil sur l'YM post espérance observée. En effet, autour des 50,000 contrats ouverts et maintenus par les « Large Traders » (NC), je me suis aperçu que systématiquement un comportement de type gestion tendait à faire vendre leurs inventaires longs considérés comme sur-exposés. C'est la Long Liquidation Massive.

Nota: le seuil de 0 contrats des NC fait penser à un creux atteint et à se constituer à nouveau un inventaire haussier pour autant que la situation globale ne soit pas en crise systémique.

⁵ **ES/S&P500:** L' « YM » ayant plus d'inertie (moins de valeurs boursières du Dow30 et système de pondération différent des autres indices) j'apprécie la comparaison avec l' « ES » (et le S&P500 donc) plus global, reflétant au mieux l'Etat de Santé de l'Economie américaine. C'est pour cela que je préfère les niveaux techniques de ce dernier. A la différence de l'YM, préféré pour l'ACNC du COT.

Sources et références:

<http://www.cftc.gov/MarketReports/CommitmentsofTraders/index.htm>

<http://www.barchart.com/chart.php?>

[sym=YMU13&style=technical&template=&p=DC&d=H&sd=&ed=08%2F10%2F2013&size=M&log=0&t=BAR&v=1&g=1&evnt=1&late=1&o1=&o2=&o3=&sh=150&indicators=COTLC%2813369344%2C26112%2C153%29&chartindicator_3_code=COTLC&chartindicator_3_param_0=13369344&chartindicator_3_param_1=26112&chartindicator_3_param_2=153&addindicator=&submitted=1&fpage=&txtDate=08%2F10%2F2013#jump](http://www.barchart.com/chart.php?sym=YMU13&style=technical&template=&p=DC&d=H&sd=&ed=08%2F10%2F2013&size=M&log=0&t=BAR&v=1&g=1&evnt=1&late=1&o1=&o2=&o3=&sh=150&indicators=COTLC%2813369344%2C26112%2C153%29&chartindicator_3_code=COTLC&chartindicator_3_param_0=13369344&chartindicator_3_param_1=26112&chartindicator_3_param_2=153&addindicator=&submitted=1&fpage=&txtDate=08%2F10%2F2013#jump)

http://finviz.com/futures_charts.ashx?t=YM&p=w1

<https://twitter.com/Uxxar>

<http://uxxar.com/>