Karen Arababian
Guillaume Graf

Trading au carnet d'ordres

Comment prendre l'avantage sur les marchés

CITY&YORK Trading

Gualino un savoir-faire de Lextenso

Karen Arababian est connu dans le monde du trading pour avoir participé et gagné des duels de trading. Il possède également un site internet : https://aktradingfutures.com/

Guillaume Graf est connu dans le monde du trading francophone, reconnu pour sa pédagogie dans les contenus techniques traitant du Scalping (trading court-terme). Il est présent sur YouTube (chercher « Guillaume Graf ») depuis 2020, avec une chaîne de 25k abonnés, et possède également un site internet : https://www.graftrading.com/

Suivez-nous sur www.gualino.fr

DANGER
LE PHOTOCOPILLAGE TUE LE LIVRE

© 2025, Gualino, Lextenso
1, Parvis de La Défense
92044 Paris La Défense Cedex
commercial-livres@lextenso.fr
EAN 9782297287128
ISSN 1637-1704
Collection : City & York

Crédits photos de la couverture :
© Mariusz Blach, © Ngampol Thongsai et © NinjaTrader

Karen Arababian
Guillaume Graf

Trading au carnet d'ordres

Comment prendre l'avantage sur les marchés

CITY&YORK Trading

Gualino un savoir-faire de Lextenso

Dans la même collection - City & York

- *Spéculer avec succès sur le Forex*, 3e édition, à paraître en 2025, P. Lhermie
- *Tout savoir sur l'analyse technique*, 5e édition, à paraître en 2025, M.-M. Walker
- *Produits structurés,* 2025, Robert Vedeilhié, José Luis Carracedo Seoane, Thomas Baudin
- *Trading au carnet d'ordres. Comment prendre l'avantage sur les marchés*, 2025, K. Arababian et G. Graf
- *Le Capital Investissement*, 2024, G. de Monclin
- *Marchés en aparté*, 2024, F. Labrousse et B. Fernandez-Riou
- *Les Fonds de Capital-Investissement*, 6e édition, 2024, F. Moulin et M. L'Hostis
- *L'investisseur stratège*, 2024, B. Prats-Desclaux
- *Family Office et Famille*, 2e édition, 2023, B. Camblain et C. Jorez
- *Le Conseil en gestion de patrimoine*, 12e édition, 2023, W. Dosik
- *Le Trader privé*, 5e édition, 2023, B. Fernandez-Riou
- *Travailler et vivre en Suisse*, 7e édition, 2022, D. Talerman

PEFC
10-31-3532
Certifié PEFC
Ce produit est issu de forêts gérées durablement, de sources recyclées et contrôlées
www.pefc-france.org

Imprimé en France sur des papiers provenant majoritairement de l'Union européenne et issus de forêts gérées durablement par Sepec numérique
1, rue de Prony - ZA des Bruyères
01960 Péronnas

Imprimeur certifié

IMPRIM'VERT®

Achevé d'imprimer en mars 2025
Numéro d'impression : N21275250203
Dépôt légal : mars 2025

PRÉAMBULE

Je m'appelle Karen Arababian, trader au compte propre depuis plus de 10 ans. Le trading n'est pas simplement un métier pour moi, c'est une véritable passion, une quête constante de compréhension et de maîtrise des marchés. Spécialisé dans le scalping, j'ai construit ma carrière autour d'outils clés comme les carnets d'ordres et le market profile, des instruments qui révèlent les flux réels et la structure profonde des marchés. Ce voyage a été parsemé de défis, mais aussi d'apprentissages qui ont transformé ma vision du trading.

Comme beaucoup, j'ai commencé avec les CFD, attiré par la promesse de gains rapides. Je passais des heures devant des graphiques, empilant les indicateurs techniques, convaincu que « l'outil magique » existait. Chaque position gagnante me donnait l'illusion d'être invincible, mais les pertes finissaient toujours par me ramener à la réalité. Brûlant plusieurs comptes, je me suis retrouvé face à une question essentielle : comment les traders professionnels réussissent-ils ?

En cherchant des réponses, j'ai découvert les marchés à terme (futures). Ce fut une révélation, mais aussi un nouveau départ. Grâce à un mentor exceptionnel, ancien trader chez Citadel, j'ai appris à lire les carnets d'ordres, un outil fondamental pour comprendre les dynamiques de marché. Il m'a montré que le trading n'est pas une chasse aux profits faciles, mais un métier qui exige discipline, rigueur et un apprentissage méthodique.

Un moment clé de mon parcours a été ma formation au Chicago Board of Trade (CBOT), l'un des temples du trading mondial. Immergé dans cet environnement unique, entouré

de traders chevronnés, j'ai saisi l'essence du métier : une combinaison d'analyse, de sang-froid et d'exécution précise. Cette expérience a consolidé mon approche basée sur les carnets d'ordres, renforcée par des outils comme le footprint et le market profile, qui permettent de décoder la structure des marchés avec finesse.

Passer du temps chez un broker spécialisé m'a également permis de mieux comprendre les coulisses des marchés, notamment comment les grandes institutions influencent les flux. Ces enseignements m'ont donné les clés pour naviguer avec confiance dans des environnements complexes et volatils.

Avec le temps, j'ai développé une approche rigoureuse et rentable. J'ai compris que le trading exige bien plus que de la technique : il s'agit d'un travail sur soi-même, une quête d'amélioration constante. Participer à des compétitions comme le Duel des Traders en 2021 et 2023 a été une étape marquante de mon parcours. Ces événements ont confirmé l'efficacité de mes stratégies et la solidité des techniques que j'enseigne aujourd'hui.

Le trading est bien plus qu'un métier : c'est une aventure personnelle et professionnelle qui demande rigueur, discipline et une soif constante d'apprendre. Aujourd'hui, je continue de grandir, animé par le désir d'inspirer et d'aider d'autres traders à écrire leur propre histoire de succès.

Je tiens à exprimer ma profonde gratitude à mon mentor, qui m'a tant appris et guidé tout au long de ce parcours. Merci également à mes amis, pour leur soutien indéfectible dans les moments difficiles, et à ma famille, qui a su supporter mes humeurs lors de journées parfois compliquées — des épreuves que nous traversons tous inévitablement dans le trading. Un merci tout particulier à mon père, qui a cru en moi et m'a encouragé à persévérer.

À vous tous, merci du fond du cœur.

Je m'appelle Guillaume Graf, trader en compte propre depuis maintenant 10 ans. De formation ingénieur en mathématiques appliquées, j'ai toujours eu un attrait pour la mécanisation des approches en trading. Comme beaucoup de traders débutants, mes premiers pas n'ont pas été simples : en 2015, je brûle mes premiers comptes de trading. Pourtant, je persévère, accumulant expérience et connaissances pour finalement me spécialiser dans le scalping et le day trading.

Pendant près de 4 ans, j'ai tradé les marchés le soir, en complément de mon travail, obtenant de bons résultats malgré un capital limité. En 2019, je prends une décision radicale : stopper mon activité professionnelle pour me consacrer à temps plein au trading. Je quitte alors un job bien rémunéré pour vivre pleinement de ma passion.

Associé à mon trading pour compte propre, je rejoins en 2021 un fonds de trading algorithmique spécialisé dans des stratégies long-short, à 80 % automatiques, et à 20 % en trading discrétionnaire intraday via un pool de traders. J'y passe près de 3 ans. Cette expérience m'a profondément enrichie, tant sur le plan technique que personnel. J'apprends à maîtriser des outils comme Bloomberg, et à mettre au point des stratégies quantitatives. J'ai également eu l'opportunité d'animer une trading room francophone pendant plusieurs mois. Je garde une profonde gratitude envers le fondateur de ce fond (Jean-Luc G.), qui a joué un rôle déterminant dans mon apprentissage.

De cette expérience resteront deux mantras : « **la clé se trouve dans les volumes** », et « **follow the money** ». Cette philosophie m'a conduit à faire du carnet d'ordres un outil incontournable de mon trading.

Désormais, je poursuis ma carrière de trader indépendant, appréciant la liberté que cela m'offre. J'ai le plaisir de m'associer à Karen pour vous proposer cet ouvrage, cher lecteur, qui j'espère vous satisfera.

Avant de laisser parler les carnets, je tiens à vivement remercier ma famille, indéfectible soutien quelles que furent les épreuves traversées. Un grand merci à mon mentor qui a été une source d'inspiration autant qu'un réel électrochoc

dans mon perfectionnement en trading. Enfin, un chaleureux remerciement à tous mes élèves, ces passionnés dont certains ont une magnifique réussite.

Très bonne lecture à vous, et au plaisir d'échanger prochainement.

Sommaire

Préambule 5

Chapitre 1 – Fondamentaux du trading au carnet d'ordres.... 15

1. Origine du carnet d'ordres..... 15
   – Pourquoi le carnet d'ordres a-t-il été créé ?..... 16
   – Pourquoi vous ne pourrez plus vous passer du carnet d'ordres ?..... 17
   – Années 2020 : consolidation et recherche de l'excellence technologique 18
2. Comprendre l'esprit de ce livre..... 18
3. Architecture du carnet d'ordres et intervenants..... 20
   – Le Trader..... 22
   – Courtiers (Broker)..... 22
   – ECN (Electronic Communication Network)..... 22
   – Matching engine 24
   – Le carnet d'ordres..... 24
   – La chambre de compensation 25
   – Règlement-livraison (settlement) 25
4. Anatomie du carnet d'ordres 26
   – Rappel..... 27
   – Les éléments clés du carnet d'ordres 27
   – Le rôle du spread..... 29
   – La profondeur de marché 31
   – Interaction entre le spread et la profondeur 32
5. Comparaison avec l'analyse technique 35
   – L'analyse chartiste traditionnelle ne reflète pas la microstructure réelle marché 35
   – Les volumes et l'ordre réel de passage des transactions sont souvent ignorés par le chartisme pur..... 36
   – L'ordre d'arrivée des ordres offre un « timing » plus précis 36
   – Moins d'interprétation subjective 37
   – La transparence du carnet d'ordres peut valider ou invalider plus rapidement les hypothèses de l'analyse technique 37
   – Une meilleure compréhension des « faux signaux » et de la manipulation 38
   – Accès à la « réalité » du marché, plutôt qu'à sa représentation simplifiée 38

6. Rappel des différents véhicules financiers qui possèdent un carnet d'ordres 39
– Les actions (equities) ... 40
– Les contrats à terme (Futures) ... 40
– Les options ... 40
– Les ETF (exchange traded funds) ... 41
– Les paires de devises (Forex) ... 41
– Les Cryptomonnaies ... 41
– Les Produits Dérivés autres (CFDs, Turbos, Warrants, etc.) ... 42

Chapitre 2 – Comprendre les acteurs et dynamiques de marché ... 43

1. Rôle des market makers et des fournisseurs de liquidité ... 43
– Leur importance sur les marchés ... 44
– Pour qui travaillent-ils ? ... 44
– À qui profitent-ils ? ... 45
– Les critiques et défis ... 45
2. Stratégies des market makers ... 46
– Les différents types de market making ... 46
– Pourquoi ces stratégies sont-elles utilisées ? ... 48
– Sont-ils indispensables ? ... 48
3. Impact des gros ordres sur le carnet d'ordres ... 50
– Les conséquences directes des gros ordres sur le carnet d'ordres ... 51
– Attention au spoofing ... 51
– Pourquoi faire attention ? ... 51

Chapitre 3 – Intérêt du carnet d'ordres ... 53

1. Comment lire un carnet d'ordres ? ... 53
– La file d'attente des ordres limites ... 55
– Localisation dans le carnet d'ordres ... 56
– Nature des ordres au marché ... 58
– Fréquence des ordres au marché ... 59
2. Ordres limites et ordres stop : avantages et inconvénients ... 63
– Les ordres limites : entrée en position ... 63
– Ordres au marché : quand les utiliser ? ... 64
– Ordres stop : ordres au marché vs. limites ... 65
– Différences entre les stratégies de takers et de makers ... 67
3. Utilisation de la profondeur pour repérer les niveaux clés ... 67
– Les bids et asks sur plusieurs niveaux ... 68
– Recherche de niveaux clés ... 69
– Utiliser la profondeur du carnet pour anticiper des retournements de prix 69

4. Détecter le spoofing et autres manipulations 72
– Spoofing : définition et détection 72
– Flipping : qu'est-ce que c'est ? 74
– Autres techniques de manipulation 76
5. Lire un tape 81
– Qu'est-ce que le tape ? 81
– Ce que l'on cherche dans le tape 83
– Paramétrage du tape 85
– Notion de « pace of tape » 85
6. Notion de « 1 Way » et « 2 Way » Business 86
– Way Business : déséquilibre directionnel 86
– Way Business : équilibre et consolidation 87
7. Volume Weighted Average Price et son utilisation 88
– Types de VWAP 88
– Réactions du prix autour de la VWAP 92
8. Jouer avec les corrélations 93
– Corrélations sur les USTs 93
– Comment jouer avec les corrélations sur les USTs ? 94
– Corrélations sur les EGBs 99

Chapitre 4 – Le market profile 103

1. Introduction 103
– Qu'est-ce que le market profile ? 103
– L'origine du market profile : une innovation pour lire le marché différemment 105
– Différence entre le market profile et les autres analyses techniques 107
2. Les fondamentaux du market profile 110
– Structure du market profile : TPOs et construction du profil de marché 110
– Structure journalière du marché : concepts clés 111
– Superposition pour une meilleure visualisation 115
– Illustration pratique 117
– Qu'est-ce qu'un TPO ? 118
– Les différents types d'ouverture de marché et la réaction 121
– Analyser et interpréter les profils de marché 122
3 Anticiper les mouvements avec les différents types de marchés : les comprendre et identifier comment les trader 125
– Marché équilibré : exemple et stratégies 126
– Marché déséquilibré : exemple et stratégies 129
– Marché à double distribution : exemple et stratégies 132
– Marché rotatif : exemple 136
– Marché de rupture 138

4. Les single prints : définition et utilisation 142
5. Volume profile : identifier les zones de forte liquidité 144
– Identifier les zones de forte liquidité 144
– Qu'est-ce que le volume profile ? 144
– À quoi sert le volume profile ? 145
– Comment trader avec le volume profile ? 145
6. Comprendre pour mieux agir : étude du contexte de marché 146
7. Annonces économiques : déclencheurs de mouvements de marché 147
– Pourquoi les annonces économiques impactent-elles les marchés ? 147
– Comment ces mouvements se manifestent-ils sur le market profile ? 148
– Comment observer les mouvements dans le carnet d'ordres ? 149
– Comment trader ces mouvements ? 150

Chapitre 5 – Gestion des risques et performance 153

1. Gestion de risque avec les ordres automatiques 153
– Que sont les ordres automatiques ? 153
– Pourquoi utiliser des ordres automatiques pour la gestion du risque ? 154
– Comment intégrer les ordres automatiques dans sa gestion du risque ? 155
– Avantages et limites des ordres automatiques 157
– Les bonnes pratiques avec les ordres automatiques 158
2. Taille de position, marge et levier 159
– Taille de position : comment la définir ? 159
– Marge : Qu'est-ce que c'est et comment varie-t-elle ? 160
– Le levier : Qu'est-ce que c'est et comment ça fonctionne ? 162
3. Filtrage des signaux : éviter la surcharge 163
– Le scalping 163
– Le day trading 164
4. Le journal de trading : votre edge 164
– Pourquoi tenir un journal de trading ? 165
– Que contient un bon journal de trading ? 167
– L'enregistrement de ses sessions 168
– Les avantages ? 168
5. Basket orders à l'ouverture des marchés 169
– Mécanisme 170
– Conseils pour les traders novices 170

Chapitre 6 – Stratégies au carnet d'ordres 171

1. Stratégie 1 : l'absorption 171
– Qu'est-ce que l'absorption ? 172
– Visualisation dans le carnet d'ordres 173

– Pourquoi l'absorption est importante ? 173
– Comment exploiter l'absorption ? 173
2. Stratégie 2 : le flipping..... 174
3. Stratégie 3 : stratégie du breakout (ou percée des supports / résistances) 178
– L'importance de la rareté des breakouts 179
– Signification d'un breakout dans le carnet d'ordres..... 179
– Comment utiliser cette information pour trader ? 180
4. Approche day trading..... 181
– Définition du day trading..... 181
– Rôle du carnet d'ordres dans le day trading 181
– Stratégie intraday 182

Chapitre 7 – Environnement de trading et logistique..... 187

1. Impact des règlementations sur le trading au carnet d'ordres 187
– Impacts concrets sur le scalping..... 188
– Exemple Pratique : MiFID II et les carnets d'ordres 190
2. Sécurité de l'environnement de trading (internet, électricité)..... 191
– Importance de la sécurité dans un environnement numérique..... 191
– Les risques techniques et leurs conséquences 192
– Solutions pour sécuriser l'environnement de trading 193

Chapitre 8 – Psychologie 197

1. Maîtrise des émotions..... 199
– La peur : un frein à l'action 199
– L'avidité : un danger subtil 201
– La colère et la frustration : les ennemies cachées 206
2. Les biais cognitifs en trading 209
3. Qualités psychologiques pour réussir..... 211
– Discipline..... 211
– Patience..... 211
– Résilience..... 211
– Contrôle de soi..... 211
4. Pourquoi beaucoup de traders abandonnent à mi-chemin ?..... 214

Chapitre 9 – Outils et technologies..... 217

1. Les outils pour la visualisation du carnet 217
2. Configurer les outils de carnet d'ordres pour un usage optimal..... 219
3. Rôle croissant de l'Intelligence Artificielle dans le trading..... 220

4. Prévision d'évolution du trading au carnet d'ordres 221
5. Les prop firms 222
6. Scaling : mode d'emploi 223
– Prenons un exemple 223
– Points importants 224
– Que faire après une perte ? 225

Glossaire des termes techniques en trading **227**

Nos conseils **239**

Interviews **245**
Interview d'Arnaud Gaboury – Asset Manager 245
1. Origines et début de carrière 245
2. Transition de la criée au carnet d'ordres électronique 246
3. Techniques et stratégies de la criée 247
4. Trading aujourd'hui 248
5. Vision et réflexions personnelles 249
Témoignage d'Amalric Rotaris – Trader pour compte propre 250

Chapitre 1

Fondamentaux du trading au carnet d'ordres

1. Origine du carnet d'ordres

Le carnet d'ordres est aujourd'hui un outil classique utilisé dans la finance de marché, adopté tant par les professionnels que par les investisseurs avertis. Initialement, sa création et son évolution ont suivi le développement des échanges financiers, répondant au besoin d'organiser les transactions de manière transparente et efficace.

Au fil des années, le carnet d'ordres s'est établi comme un élément central du trading sur les marchés.

Son évolution a été marquée par plusieurs étapes avec, tout d'abord, des sociétés pionnières qui ont façonné son développement. Voici un aperçu de cette histoire.

Pourquoi le carnet d'ordres a-t-il été créé ?

Au départ, les transactions sur les marchés financiers étaient effectuées de manière relativement informelle. Les négociants, souvent regroupés dans des lieux physiques comme des bourses, se rencontraient pour échanger des actifs comme des actions, obligations, matières premières (vous trouverez d'ailleurs à la fin de cet ouvrage une interview d'un trader qui a connu la « criée » au palais Brongniart). Cependant, ce mode d'échange présentait plusieurs risques :

– **manque de transparence** : il était difficile de connaître les prix proposés par d'autres participants ;

– **risque d'abus** : les transactions en face-à-face favorisaient parfois des comportements anti-concurrentiels ;

– **problème de fluidité** : l'absence de mécanisme centralisé rendait les transactions lentes et peu standardisées.

Le carnet d'ordre a été créé en réponse au passage à la bourse électronique, pour permettre une lecture simple et centralisée de toutes les offres du marché, à l'achat comme à la vente, ainsi que des transactions effectuées.

A • Début des années 1980 : premières expérimentations

Dans les années 1980, les premières tentatives de trading électronique ont émergé. Puis, en 1985, Peter A. Crowley et David Downey ont créé **Townsend Analytics**, à l'origine du système **PORTAL** (Professional Order Routing and Trading System). Celui-ci permettait aux traders de bénéficier de données en temps réel et de transmettre leurs ordres par voie électronique, amorçant ainsi la transition vers le trading entièrement dématérialisé.

B • Années 1990 : expansion du trading électronique

Dans les années 1990, le trading électronique a connu une expansion significative. En 1996, l'entreprise **Trading Technologies International (TT)**, fondée par Harris Brumfield a lancé sa plateforme de trading **X_TRADER**, offrant une interface intuitive et des fonctionnalités avancées pour les traders. On considère que c'est le premier logiciel présentant le carnet d'ordres. L'entreprise a par ailleurs breveté cette invention.

C • Années 2000 : maturation et régulation accrue

Au cours des années 2000, le trading électronique s'est maturé avec l'introduction de régulations plus strictes visant à assurer la transparence et la stabilité des marchés financiers. L'essor des plateformes de trading en ligne a permis un accès plus large aux investisseurs individuels. De plus, l'émergence de la **haute fréquence trading (HFT)** a transformé le paysage du trading, introduisant des algorithmes sophistiqués et augmentant la vitesse des transactions. Cette décennie a également vu une consolidation des acteurs du marché, avec des fusions et acquisitions visant à renforcer les infrastructures technologiques.

D • Années 2010 : innovations technologiques et concurrence renforcée

Durant la décennie 2010, l'évolution technologique a continué de façonner en profondeur le monde du trading. De grands acteurs tels que **CME Group, ICE (Intercontinental Exchange)** et **Deutsche Börse** ont investi massivement pour perfectionner leurs plateformes électroniques, intégrant notamment l'analyse des flux de données en temps réel et l'intelligence artificielle afin d'optimiser l'exécution des ordres. Par ailleurs, l'essor des **cryptomonnaies** et des **blockchains** a introduit de nouvelles dynamiques et défis pour les marchés financiers traditionnels, stimulant l'innovation et la concurrence.

Pourquoi vous ne pourrez plus vous passer du carnet d'ordres ?

Le carnet d'ordre sert plusieurs objectifs, dont ensuite il est difficile de se passer :

– **transparence** : visualisation de l'activité globale sur le marché (de n'importe quel endroit dans le monde les traders voient la même chose au même instant) ;

– **précision** : vous pouvez exécuter un trade à un prix précis, soit via un ordre limite, soit via un ordre au marché ;

– **nervosité du marché** : il vous permet dans tous les cas de jauger le dynamisme du marché.

Années 2020 : consolidation et recherche de l'excellence technologique

Au fil de la dernière décennie, la compétition s'est nettement intensifiée parmi les concepteurs de carnets d'ordres. Des acteurs tels que Virtu Financial, Citadel Securities et Jump Trading ont émergé comme chefs de file, en consacrant d'importants moyens à la recherche et au développement pour affiner leurs plateformes de trading. Cette quête d'excellence technologique leur a donné un avantage sur leurs concurrents et permis d'offrir une exécution à la fois rapide et fiable des transactions.

L'histoire du carnet d'ordres électronique est donc jalonnée d'innovations et de progrès techniques, impulsés par des entreprises qui ont façonné son parcours. Les avancées réalisées ont non seulement redéfini le fonctionnement des marchés financiers, mais aussi ouvert la voie à de nouvelles opportunités et soulevé des défis inédits pour les traders du monde entier.

À retenir

Du carnet d'ordres émanent deux atouts principaux : la transparence des échanges entre acheteurs et vendeurs, et la réalité de ces échanges dans l'instant présent.

2. Comprendre l'esprit de ce livre

L'objectif de ce livre consiste à offrir un éclaircissement sur le trading au carnet d'ordres, en mettant l'accent sur le fonctionnement de cet outil essentiel et son association avec l'analyse du market profile et du volume profile. Nous ne prétendons en aucun cas offrir des conseils en investissements financiers. Son objectif est de partager notre expérience et de vous expliquer pourquoi, en utilisant le carnet d'ordres, nous pensons qu'il est possible de prendre une longueur d'avance par rapport à d'autres traders (plutôt scalpers) qui s'appuient uniquement sur des indicateurs tech-

niques, des bougies ou des moyennes mobiles. Nous ne critiquons pas l'approche 100 % technique car nous l'utilisons également, mais pour le scalping en particulier, l'étude des volumes via le carnet offre une grande précision.

Le carnet d'ordres n'est pas un simple outil technique. Si on prend une image, on pourrait dire que c'est une véritable « fenêtre » qui donne sur la rue commerçante du marché du samedi matin ! Contrairement à d'autres formes d'analyse qui se concentrent sur des indicateurs historiques, donc qui réagissent souvent après que le marché a fait un décalage, le carnet d'ordres nous permet d'être proactifs, de capter des informations de l'instant présent et d'être souvent en avance sur d'autres traders. Les indicateurs, les chandeliers ou encore les moyennes mobiles, par exemple, sont des outils qui ont un temps de retard puisqu'ils se basent sur x bougies ou volumes du passé. Ils peuvent avoir une utilité sur du trading long terme mais cela reste insuffisant à l'heure actuelle quand on trade sur des marchés relativement efficients et sur du très court terme.

Vous le constaterez par vous-même, qu'en tradant au carnet, nous pouvons parfois anticiper certains mouvements avant qu'ils ne se produisent. C'est un avantage, mais il faut être observateur et patient. Le marché nous livre en effet des informations sur les ordres en attente, les volumes d'achat et de vente, la récurrence de certains ordres et d'une certaine taille ; même la psychologie qui se cache derrière les transactions peut être interprétée.

En associant l'analyse du carnet d'ordres avec celle du market profile et du volume profile (traités plus loin dans cet ouvrage), nous pouvons avoir une certaine lecture de la structure du marché. Le market profile nous aide à identifier le moment où les prix ont tendance à s'équilibrer, à repérer des zones de support et de résistance, et à observer les points où le marché pourrait évoluer. Le footprint est une sorte d'archivage des volumes transigés par unité de temps (sur 5, 15 ou 30 minutes habituellement). Il nous livre des informations sur les zones dans lesquelles il y a eu un nombre anormal de transactions (peu ou beaucoup). Le carnet d'ordres, quant à lui, nous permet de voir le déroulé de l'action du prix, et nous dirions même, sa constitution en temps réel.

Ce livre est donc une invitation à découvrir et à comprendre le pouvoir du carnet d'ordres dans le trading. Nous espérons, par le biais de notre expérience, vous transmettre notre compréhension et la logique qui sous-tend cette méthode d'analyse. Le but est de vous aider à vous immerger

dans un monde où les volumes FONT le prix, un monde où vous pouvez voir ce qui se passe en temps réel et, avec de l'expérience, comprendre ce qui se joue.

L'esprit de ce livre réside dans l'idée que le trading au carnet d'ordres n'est pas une mode ou une simple alternative, mais un moyen d'être précis dans ses entrées (ou, dans une moindre mesure, ses sorties) de position. En le combinant avec une analyse approfondie du marché, vous aurez la possibilité de prendre des décisions rationnelles.

3. Architecture du carnet d'ordres et intervenants

Vous l'aurez compris le **carnet d'ordres** constitue le cœur d'une place de marché électronique. Il centralise tous les ordres d'achat (bid) et de vente (ask) sur un instrument financier donné (action, devise, indice, etc.), permettant ainsi d'assurer l'équilibre entre l'offre et la demande.

Une bonne compréhension de l'architecture du carnet d'ordres ainsi que des différents acteurs qui y interviennent est nécessaire pour saisir les mécanismes de formation du prix, de la liquidité et d'exécution.

Dans ce chapitre, nous allons nous appuyer sur le schéma suivant, qui illustre la chaîne de traitement depuis l'envoi d'un ordre du trader jusqu'à la compensation et au règlement-livraison :