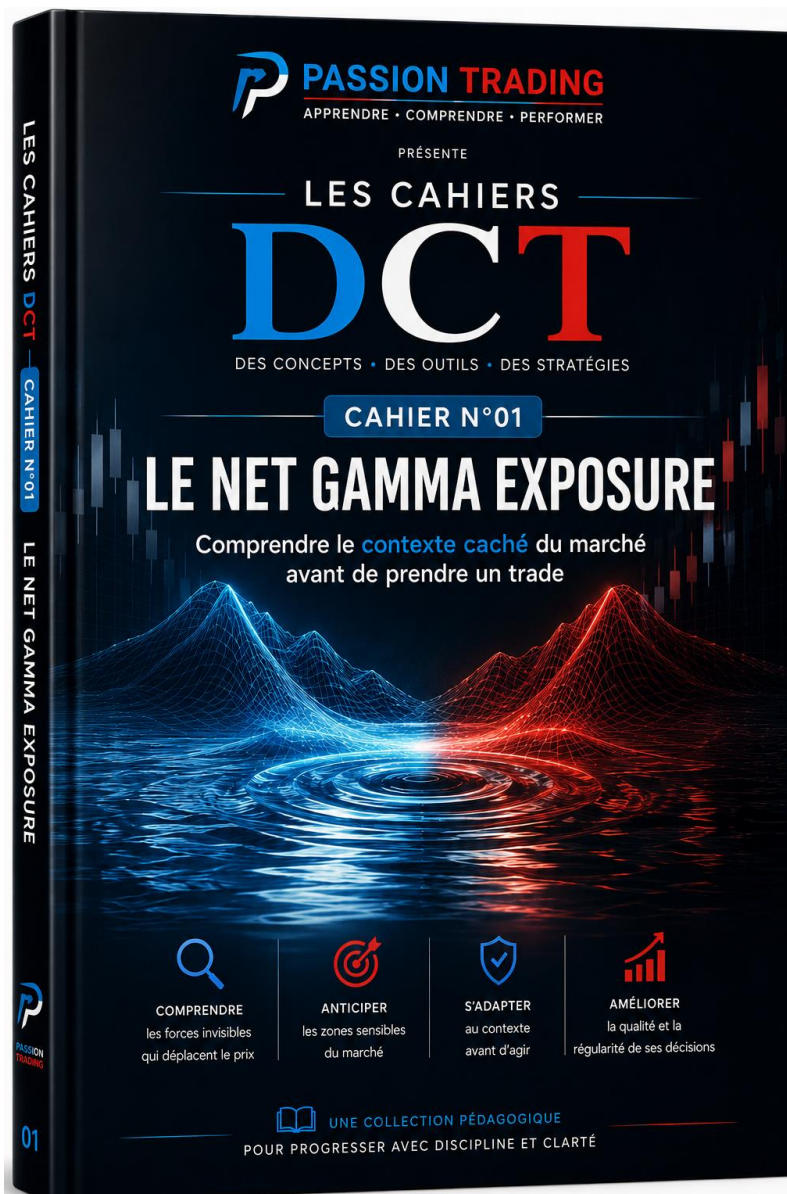


LES CAHIERS DCT

Cahier n°01

Le Net Gamma Exposure

Comprendre le contexte caché du marché avant de prendre un trade



Avant de commencer...



Ce que vous allez apprendre

Comprendre le rôle des dealers, le Gamma, le Net Gamma Exposure et la manière dont ces mécanismes influencent le comportement des marchés futures.



À qui s'adresse ce guide ?

Aux traders de futures, CFD et plus généralement à toute personne souhaitant mieux comprendre le contexte de marché avant de prendre une décision.



Ce que ce guide n'est pas

Ce Cahier n'a pas pour objectif de vous apprendre à trader les options. Il explique comment interpréter une donnée largement utilisée par les professionnels afin de mieux comprendre le comportement des marchés futures.

Sommaire

SOMMAIRE

LES CAHIERS DCT | CAHIER N°01

LE NET GAMMA EXPOSURE

Comprendre le contexte caché du marché avant de prendre un trade



AVANT DE COMMENCER...

Cette section vous présente les objectifs de ce Cahier, à qui il s'adresse et ce qu'il n'est pas.



PRÉFACE

Pourquoi ce Cahier ?
L'objectif de cette collection et la valeur que vous allez en retirer.



01

POURQUOI LES MARCHÉS NE SONT-ILS PAS ALÉATOIRES ?

Pourquoi le prix n'est que la partie visible du marché.



02

QUI SONT LES DEALERS ?

Le rôle des intermédiaires sur le marché des options.



03

POURQUOI LE GAMMA EXISTE-T-IL ?

Comprendre le Delta, le Gamma et les opérations de couverture.



04

LE NET GAMMA EXPOSURE

Pourquoi cet indicateur est devenu une référence pour comprendre le contexte de marché.



05

POSITIVE GAMMA ET NEGATIVE GAMMA

Deux environnements de marché aux comportements très différents.



06

COMMENT INTERPRÉTER LE NET GAMMA EXPOSURE ?

Un indicateur de contexte, pas un signal de trading.



07

LES ERREURS LES PLUS FRÉQUENTES

Les pièges à éviter lors de l'utilisation du Net GEX.



08

POUR ALLER PLUS LOIN

Comment consulter les données de Net Gamma Exposure et retrouver la vidéo comparative PASSION TRADING.



09

LES 10 IDÉES ESSENTIELLES À RETENIR

La synthèse du Cahier en une seule page.



CONCLUSION

Une nouvelle manière de regarder le marché.

RESSOURCES COMPLÉMENTAIRES



VIDÉO COMPARATIVE DES PLATEFORMES NET GAMMA EXPOSURE

Le lien vers la vidéo PASSION TRADING régulièrement mise à jour.



LES CAHIERS DCT

Tous les Cahiers pour développer votre compréhension des mécanismes de marché.



PASSION TRADING

Formations, outils et ressources pour trader avec méthode et constance.

Chapitre 1 :

Pourquoi les marchés ne sont-ils pas aléatoires ?

Lorsque l'on débute en trading, on a **souvent l'impression que le marché évolue de manière totalement imprévisible.**

Un jour, le Nasdaq progresse sans interruption. Le lendemain, il chute brutalement avant de repartir à la hausse. Certains mouvements semblent parfaitement logiques, tandis que d'autres paraissent totalement incompréhensibles.

Face à cette **apparente incohérence**, beaucoup de traders concluent que le marché est aléatoire. Pourtant, cette impression est trompeuse.

Les marchés financiers ne se déplacent pas au hasard. Ils résultent en permanence de l'équilibre entre des acheteurs et des vendeurs, chacun poursuivant un objectif bien précis.

Chaque ordre exécuté répond à une intention : investir, spéculer, couvrir un risque, arbitrer une position ou répondre à des contraintes réglementaires.

Autrement dit, derrière chaque mouvement de prix se cache une raison. Le problème est que cette raison n'est pas toujours visible.

L'erreur la plus fréquente consiste à n'observer que le prix. Le graphique montre la conséquence, mais pas toujours la cause.

Imaginez un lac.

À sa surface, vous observez des vagues. Sous l'eau, des courants invisibles les influencent.

Le prix représente la surface du lac.

Le Net Gamma Exposure fait partie des courants invisibles qui contribuent à expliquer certains comportements du marché.



À retenir

Le prix est ce que tout le monde voit.

Le Net Gamma Exposure fait partie des informations qui permettent de mieux comprendre pourquoi le prix réagit de cette manière.



En 60 secondes

- Le prix est la conséquence.
- Le contexte explique souvent une partie du mouvement.
- Le Net GEX est un outil de compréhension, pas une prédiction.

Chapitre 2 :

Qui sont les dealers ?

Lorsque l'on évoque les marchés financiers, on pense spontanément aux acheteurs et aux vendeurs. Pourtant, entre ces deux acteurs, il existe un intermédiaire dont le rôle est essentiel : **le dealer**.

Sans lui, une grande partie des transactions sur le marché des options ne pourrait tout simplement pas avoir lieu. Pour comprendre le Net Gamma Exposure, il est indispensable de **comprendre le rôle de cet acteur**.

Le rôle d'un dealer

Imaginons qu'un investisseur souhaite acheter une option Call sur le Nasdaq. Pour que cette transaction puisse être réalisée, il faut qu'une autre partie accepte de vendre cette option. Dans certains cas, ce vendeur est un autre investisseur.

Mais très souvent, c'est un **dealer** qui prend cette position. Son métier **consiste à assurer la liquidité du marché**.

Autrement dit, il est présent pour que les acheteurs trouvent presque toujours un vendeur... et que les vendeurs trouvent presque toujours un acheteur. Grâce à lui, le marché reste fluide.

Une comparaison simple

Imaginez un bureau de change dans un aéroport.

Vous souhaitez acheter des dollars. Quelques minutes plus tard, un autre voyageur souhaite vendre des dollars. Le bureau de change ne va pas attendre que ces deux personnes se rencontrent. Il achète immédiatement les devises à l'un et les revend à l'autre. Le dealer joue un rôle très proche.



Il facilite les échanges en acceptant temporairement de prendre une position. Son objectif n'est pas de parier sur la direction du marché.

Son objectif est avant tout de permettre aux transactions de s'effectuer rapidement.



Le problème du dealer

À première vue, ce métier semble simple.
En réalité, il présente une difficulté majeure.

Chaque fois qu'un dealer vend une option, il prend un risque.
Et ce risque peut devenir important si le marché évolue rapidement.

Pour éviter de subir ces variations, les dealers ne restent généralement pas passifs. Ils cherchent à neutraliser leur exposition.

C'est ce que l'on appelle **la couverture** (*hedging* en anglais).

Cette couverture consiste, la plupart du temps, à acheter ou vendre le marché futures afin de compenser le risque créé par les options.

C'est précisément cette activité de couverture qui va influencer les mouvements du marché.

Pourquoi est-ce important pour un trader ?

Lorsque des milliers de contrats d'options sont négociés chaque jour, les dealers doivent ajuster en permanence leurs couvertures. Ces ajustements représentent parfois des volumes considérables.

Ils **peuvent alors accentuer un mouvement, le ralentir ou maintenir temporairement les prix autour de certains niveaux.**

Autrement dit, une partie des mouvements observés sur le marché ne provient pas uniquement des investisseurs. Elle provient également des opérations de couverture réalisées par les dealers.

C'est cette mécanique que nous allons explorer dans les chapitres suivants.

À retenir

Le dealer n'est pas un spéculateur.

Son rôle principal est d'assurer la liquidité du marché des options.

Pour limiter les risques liés aux positions qu'il prend, il met en place des opérations de couverture.

Ces opérations influencent directement le marché futures.

Comprendre cette mécanique est la première étape pour comprendre le Net Gamma Exposure.

En 60 secondes

- Un dealer facilite les échanges entre acheteurs et vendeurs d'options.
- Son objectif est d'assurer la liquidité du marché, pas de spéculer.
- Lorsqu'il prend une position, il cherche ensuite à couvrir son risque.
- Cette couverture peut avoir un impact sur les mouvements du marché futures.

 Dans le prochain chapitre, nous répondrons à une nouvelle question : **pourquoi les dealers sont-ils obligés de se couvrir ?**

Chapitre 3 :

Pourquoi le Gamma existe-t-il ?

À la fin du chapitre précédent, nous avons découvert que les dealers cherchent en permanence à limiter le risque lié aux options qu'ils achètent ou vendent.

Mais pourquoi ce risque existe-t-il ?

Pour répondre à cette question, il faut d'abord comprendre qu'une option n'a pas une valeur fixe. Sa valeur évolue en permanence.

Elle varie en fonction de plusieurs paramètres :

- le prix de l'actif sous-jacent
- le temps restant avant son expiration ;
- la volatilité attendue ;
- les taux d'intérêt.

Autrement dit, une option est un produit vivant.
Sa sensibilité au marché change continuellement.

C'est précisément pour mesurer ces variations que les professionnels utilisent ce que l'on appelle les **Greeks** (les « Grecques »).

Parmi elles, le Gamma occupe une place particulière.

Une voiture qui accélère

Pour comprendre le Gamma, imaginons une voiture.

Le compteur indique la vitesse du véhicule.
Mais cette vitesse ne nous dit pas à quelle vitesse...
La vitesse elle-même est en train de changer.

Pour cela, on regarde l'accélération.
En finance, c'est exactement la même idée.



Le **Delta** mesure la vitesse à laquelle le prix d'une option évolue lorsque le marché bouge.

Le Gamma, lui, mesure l'évolution du Delta.

En d'autres termes, le Gamma indique à quelle vitesse la sensibilité d'une option est en train de changer.

Cette notion peut sembler abstraite.

Pourtant, elle est au cœur de la manière dont les dealers gèrent leur risque.



Delta = vitesse.

Gamma = accélération.

"Le Gamma mesure la variation du Delta."

Pourquoi cela pose-t-il un problème aux dealers ?

Imaginons qu'un dealer ait parfaitement couvert son risque à un instant donné. Quelques minutes plus tard, le marché progresse fortement.

À cause du Gamma, cette couverture n'est plus parfaitement adaptée. Le risque du dealer a changé.

=> Il doit alors ajuster sa couverture.

Puis quelques minutes plus tard...

Le marché évolue de nouveau.

Le Gamma change encore.

= le dealer doit procéder à un nouvel ajustement.

Ce **phénomène se répète parfois des dizaines**, voire des centaines de fois **au cours d'une seule séance**. Ce ne sont donc pas les options elles-mêmes qui font bouger les marchés.

Ce sont les **opérations de couverture** réalisées par les dealers pour s'adapter à l'évolution permanente du Gamma.

C'est une distinction essentielle.

Une conséquence importante pour le marché Futures

Plus le marché devient sensible aux variations de Gamma, plus les dealers doivent intervenir fréquemment.

Leurs achats et leurs ventes sur le marché futures peuvent alors devenir suffisamment importants pour influencer les mouvements de prix.

C'est précisément cette accumulation de besoins de couverture qui conduira, dans le chapitre suivant, à la notion de **Net Gamma Exposure**.

À retenir

Le Gamma n'est pas une force qui agit directement sur le marché.
C'est **une mesure de l'évolution du risque** des options.

Parce que ce risque évolue constamment, les dealers doivent adapter en permanence leurs couvertures.

Ce sont ces ajustements successifs qui peuvent influencer le marché futures.

En 60 secondes

- Une option change continuellement de sensibilité.
- Le Delta mesure cette sensibilité.
- Le Gamma mesure l'évolution du Delta.
- Plus le Gamma évolue, plus les dealers doivent ajuster leurs couvertures.

 **Dans le prochain chapitre, nous découvrirons comment toutes ces couvertures individuelles sont regroupées dans un indicateur unique : le Net Gamma Exposure.**

Chapitre 4 :

Le Net Gamma Exposure

Jusqu'à présent, nous avons découvert trois idées essentielles.

- Les marchés ne sont pas aléatoires.
- Les dealers assurent la liquidité du marché des options.
- Pour limiter leur risque, ils ajustent continuellement leurs couvertures.

Mais une question reste en suspens.

Comment savoir si, dans leur ensemble, les dealers devront plutôt acheter ou vendre le marché ?

C'est précisément à cette question que répond le **Net Gamma Exposure**, souvent abrégé **Net GEX**.

Une vision d'ensemble

Imaginez un chef d'orchestre face à cent musiciens.

Chaque musicien joue sa propre partition. Pris individuellement, chaque instrument est important.

Mais ce qui intéresse le chef d'orchestre, ce n'est pas une seule partition. C'est le résultat de l'ensemble.



Le Net Gamma Exposure fonctionne de la même manière. Chaque contrat d'options possède son propre Gamma. Pris séparément, ces Gamma apportent peu d'informations.

En revanche, lorsque l'on additionne l'ensemble des expositions Gamma présentes sur le marché, on obtient une vision globale.

Cette mesure globale est le **Net Gamma Exposure**.

Pourquoi parle-t-on de "Net" ?

Le mot **Net** signifie que toutes les expositions sont regroupées.
Certaines positions exercent une influence dans un sens.
D'autres dans le sens opposé.

Le calcul du Net GEX consiste à faire la somme de ces différentes expositions afin d'obtenir une estimation de la position globale du marché.

Autrement dit, le Net GEX ne décrit pas une option particulière.
Il décrit l'équilibre de l'ensemble du marché des options.
C'est cette vision globale qui lui donne tout son intérêt.

Que nous apprend réellement le Net GEX ?

Le Net GEX ne prédit pas la direction du marché.
C'est une idée essentielle.

Il n'indique pas que le Nasdaq va monter.
Il n'indique pas non plus qu'il va baisser.

En revanche, il donne une indication précieuse sur la manière dont les opérations de couverture des dealers sont susceptibles d'influencer le comportement du marché. En d'autres termes, il renseigne davantage sur le contexte que sur la direction.

C'est cette nuance qui explique pourquoi les traders institutionnels s'intéressent autant à cette donnée.

Un indicateur de contexte

Imaginez que vous souhaitiez prendre la route.

Avant de partir, vous consultez la météo. La météo ne vous dit pas où aller.
Elle ne vous impose aucun itinéraire.

En revanche, elle vous informe sur les conditions dans lesquelles vous allez conduire. Le Net Gamma Exposure joue un rôle comparable.
Il ne vous dit pas quel trade prendre. Il vous aide à comprendre dans quel environnement de marché vous évoluez.

Cette distinction est fondamentale.

Le Net GEX est un indicateur de contexte.

Ce n'est pas un signal d'entrée.



Pourquoi est-il devenu si populaire ?

Pendant longtemps, les traders particuliers avaient principalement accès :

- au prix ;
- au volume ;
- aux indicateurs techniques.

Aujourd'hui, les données issues du marché des options sont beaucoup plus accessibles. Le Net GEX offre une lecture complémentaire.

Il ne remplace ni le Price Action, ni le Volume Profile, ni l'Order Flow.

Il apporte une information supplémentaire : celle des contraintes de couverture auxquelles les dealers sont confrontés. C'est pour cette raison qu'il est désormais utilisé par un nombre croissant de traders.

À retenir

Le Net Gamma Exposure est une mesure globale de l'exposition Gamma du marché des options. Il ne prédit pas la direction des prix.

Il permet de mieux comprendre le contexte dans lequel les dealers ajustent leurs couvertures.

Il constitue une aide à l'analyse, et non un signal de trading.

En 60 secondes

- Chaque option possède son propre Gamma.
- Le Net GEX regroupe toutes ces expositions en une vision globale.
- Il décrit le contexte de marché, pas la direction des prix.
- Il aide à comprendre les effets potentiels des couvertures des dealers.

 **Dans le prochain chapitre, nous verrons pourquoi un marché en Positive Gamma se comporte très différemment d'un marché en Negative Gamma.**

Chapitre 5 :

Positive Gamma et Negative Gamma

Nous savons désormais que les dealers ajustent continuellement leurs couvertures. Nous savons également que le Net Gamma Exposure permet d'estimer l'exposition globale du marché. Mais une question essentielle reste à résoudre.

Pourquoi certains jours **le marché semble-t-il absorber chaque mouvement**, alors que d'autres jours **le moindre déséquilibre provoque des accélérations spectaculaires** ?

La réponse se trouve dans le **signe** du Gamma.

Selon que le marché évolue dans un environnement de **Positive Gamma** ou de **Negative Gamma**, le comportement des dealers sera très différent. Et, par conséquent, celui du marché également.

Le Positive Gamma

Dans un environnement de **Positive Gamma**, les opérations de couverture des dealers ont tendance à **ralentir** les mouvements du marché.

Imaginons que le Nasdaq commence à monter.

Pour maintenir leur couverture, les dealers sont souvent amenés à **vendre progressivement** des contrats futures. Ces ventes viennent limiter la hausse.



À l'inverse, si le marché baisse, ils sont fréquemment conduits à **acheter** des contrats futures. Ces achats viennent soutenir les prix. Le résultat est un marché qui retrouve plus facilement son équilibre.

Les mouvements deviennent généralement plus réguliers, les excès sont plus rapidement corrigés et les prix reviennent souvent vers une zone d'équilibre.

On dit alors que les dealers jouent un rôle **stabilisateur**

Le Negative Gamma

Dans un environnement de **Negative Gamma**, le mécanisme s'inverse.

Cette fois, lorsque le marché monte, les dealers doivent souvent **acheter** davantage de contrats futures. Leurs achats accompagnent la hausse.

Ils ne la freinent plus, ils peuvent même l'amplifier.

Inversement, lorsqu'une baisse commence, ils doivent fréquemment **vendre** des contrats futures. Leurs ventes accentuent alors le mouvement baissier.

Les opérations de couverture accompagnent le mouvement au lieu de le ralentir.

Le marché devient plus nerveux.

Les accélérations sont plus fréquentes.

Les retournements peuvent être beaucoup plus violents.



Positive Gamma = les opérations de couverture amortissent les mouvements du marché.

Negative Gamma = les opérations de couverture amplifient les mouvements.

Pourquoi est-ce important ?

À première vue, le graphique du prix peut sembler identique.
Pourtant, le comportement du marché est complètement différent.

Dans un environnement de **Positive Gamma**, un trader privilégiera souvent des scénarios de retour vers un équilibre.

Dans un environnement de **Negative Gamma**, il devra être conscient que les mouvements peuvent s'étendre beaucoup plus rapidement.

Le **Net Gamma Exposure** permet justement d'identifier dans quel type d'environnement le marché évolue. Il ne dit pas ce qui va se passer.

Il aide à comprendre **comment le marché est susceptible de réagir**.
C'est une différence essentielle.

Une image à retenir

Imaginez deux descentes à vélo.

La première est presque plate.
Vous pédalez, mais votre vitesse reste raisonnable.

La seconde est très pentue.
La moindre impulsion suffit à prendre de la vitesse.

Le cycliste est le même.
Le vélo est le même.
Seule la pente change.

Sur les marchés, c'est exactement la même chose.
Le prix peut recevoir la même information économique.

Mais selon que le marché évolue en Positive Gamma ou en Negative Gamma, sa réaction peut être totalement différente.

Le contexte change.
Le comportement du marché change avec lui.

À retenir

Le signe du Gamma influence la manière dont les dealers couvrent leurs positions.

En **Positive Gamma**, leurs interventions tendent à amortir les mouvements.

En **Negative Gamma**, elles tendent à les accompagner, voire à les amplifier.

Le Net Gamma Exposure permet d'estimer dans quel environnement le marché évolue.

En 60 secondes

- Le Positive Gamma favorise des marchés plus stables.
- Le Negative Gamma favorise des marchés plus volatils.
- Les dealers n'agissent pas volontairement sur les prix : ils ajustent simplement leurs couvertures.
- Le comportement du marché dépend souvent davantage de son environnement que de l'information elle-même.

 **Dans le prochain chapitre, nous verrons comment un trader peut interpréter le Net Gamma Exposure sans tomber dans les pièges les plus fréquents.**

Chapitre 6 :

Comment interpréter le Net Gamma Exposure ?

Nous savons maintenant ce qu'est le Net Gamma Exposure.

Nous savons également pourquoi les opérations de couverture des dealers peuvent influencer le comportement du marché.

Mais une question demeure.

Comment utiliser cette information dans son analyse quotidienne ?

Avant de répondre, il est important de rappeler une idée essentielle.

Le Net GEX ne donne pas de signal d'achat.

Il ne donne pas non plus de signal de vente.

Il fournit un **contexte de marché**.

Et c'est précisément ce contexte qui permettra ensuite d'interpréter plus intelligemment ce que montrent le prix, le volume ou l'Order Flow.

Une carte plutôt qu'un GPS

Imaginez que vous prépariez un voyage.

Deux outils sont à votre disposition.

Le premier est un GPS. Il vous indique exactement quelle route suivre.

Le second est une carte. Elle ne vous dit pas où tourner.

En revanche, elle vous montre les montagnes, les vallées, les autoroutes et les villes que vous allez traverser.

Le **Net Gamma Exposure** ressemble beaucoup plus à une carte qu'à un GPS.

Il décrit l'environnement dans lequel le marché évolue.

Ensuite, c'est au trader de prendre ses décisions en fonction de sa propre méthode.



Ce que le Net GEX peut vous apporter

Le Net Gamma Exposure aide à répondre à plusieurs questions importantes avant même l'ouverture du marché.

Par exemple :

- Le marché évolue-t-il dans un environnement plutôt stable ou plutôt instable ?
- Les mouvements ont-ils davantage de chances d'être absorbés ou amplifiés ?
- Faut-il s'attendre à des extensions importantes ou, au contraire, à des retours fréquents vers une zone d'équilibre ?

Ces questions ne permettent pas de prévoir l'avenir.

En revanche, elles permettent **d'aborder la séance avec un scénario de travail plus réaliste.**

Ce que le Net GEX ne peut pas faire

Il est tout aussi important de connaître les limites de cet indicateur.

Le Net Gamma Exposure ne permet pas :

- de prévoir un retournement avec certitude ;
- d'annoncer le point haut ou le point bas de la journée ;
- de remplacer l'analyse du prix ;
- de se passer de la gestion du risque.

Comme tous les outils d'analyse, il apporte une information supplémentaire. Il ne remplace jamais le jugement du trader.

Une analogie

Imaginez un navigateur qui consulte un bulletin météo avant de prendre la mer.

Le bulletin annonce une forte houle.
Cette information est précieuse.



Mais elle ne dit pas au capitaine :

- quelle route exacte suivre ;
- quand modifier sa vitesse ;
- ni à quel moment rentrer au port.

Elle lui indique simplement les conditions dans lesquelles il va naviguer.

Le **Net GEX** joue exactement le même rôle.

Il décrit les conditions de marché.

Il ne pilote pas votre trading.

La météo prépare le navigateur : le Net GEX prépare le trader.

L'information la plus importante

Lorsqu'un trader découvre le Net Gamma Exposure, il cherche souvent à répondre à cette question :

Le marché va-t-il monter ou descendre ?

En réalité, ce n'est pas la bonne question.

La bonne question est :

Dans quel environnement vais-je trader aujourd'hui ?

Cette nuance change profondément la manière d'utiliser cet indicateur.

Le Net GEX n'est pas une boule de cristal.

C'est un outil qui aide à mieux comprendre le terrain sur lequel le marché évolue.

Et comprendre le terrain est souvent la première étape avant de prendre une bonne décision.

À retenir

Le Net Gamma Exposure ne donne pas de signaux de trading.

Il décrit le contexte dans lequel le marché évolue.

Utilisé avec le Price Action, le Volume Profile ou l'Order Flow, il apporte une information complémentaire qui aide le trader à mieux interpréter ce qu'il observe.

En 60 secondes

- Le Net GEX est un indicateur de contexte.
- Il ne prédit pas la direction du marché.
- Il aide à anticiper le comportement potentiel des opérations de couverture des dealers.
- Il prend tout son intérêt lorsqu'il est combiné avec d'autres outils d'analyse.

 **Dans le prochain chapitre, nous passerons en revue les erreurs les plus fréquentes commises lors de l'interprétation du Net Gamma Exposure.**

Chapitre 7 :

Les erreurs les plus fréquentes

Après avoir découvert le fonctionnement du Net Gamma Exposure, il est naturel de vouloir l'utiliser immédiatement dans son analyse quotidienne.

C'est souvent à ce moment que les premières erreurs apparaissent.

La plupart ne proviennent pas d'un mauvais calcul du Net GEX, mais d'une **mauvaise interprétation** de ce qu'il représente réellement.

Voici les pièges les plus fréquents.

Erreur n°1

Penser que le Net GEX prédit la direction du marché

C'est probablement l'idée reçue la plus répandue.

Un Net GEX positif ne signifie pas que le marché va monter.

Un Net GEX négatif ne signifie pas qu'il va baisser.

Le Net GEX décrit un **environnement**.

Il n'annonce pas un scénario.

La direction des prix dépend de nombreux autres facteurs : l'actualité économique, les flux institutionnels, la liquidité, le sentiment des investisseurs ou encore les événements imprévus.

Erreur n°2

Croire que le Net GEX suffit à lui seul

Le Net GEX est un excellent outil d'analyse.

Mais aucun indicateur ne peut résumer, à lui seul, toute la complexité des marchés.

Le prix reste l'information la plus importante.

Le Volume Profile, l'Order Flow, le contexte macroéconomique ou encore la volatilité apportent également des informations précieuses.

Le Net GEX vient compléter cette analyse.
Il ne la remplace jamais.

Erreur n°3

Oublier que le contexte évolue

Le marché est vivant.
Les positions sur options évoluent.

De nouvelles opérations sont réalisées chaque jour.
Les échéances arrivent à expiration.

Le Net GEX observé aujourd'hui ne sera pas nécessairement celui de demain.
Il est donc important de considérer cette donnée comme une photographie d'un contexte à un instant donné, et non comme une vérité permanente.

Erreur n°4

Chercher une certitude

Le trading est un exercice de probabilités.

Aucun indicateur, aussi performant soit-il, ne peut éliminer l'incertitude.
Le Net GEX ne fait pas exception.

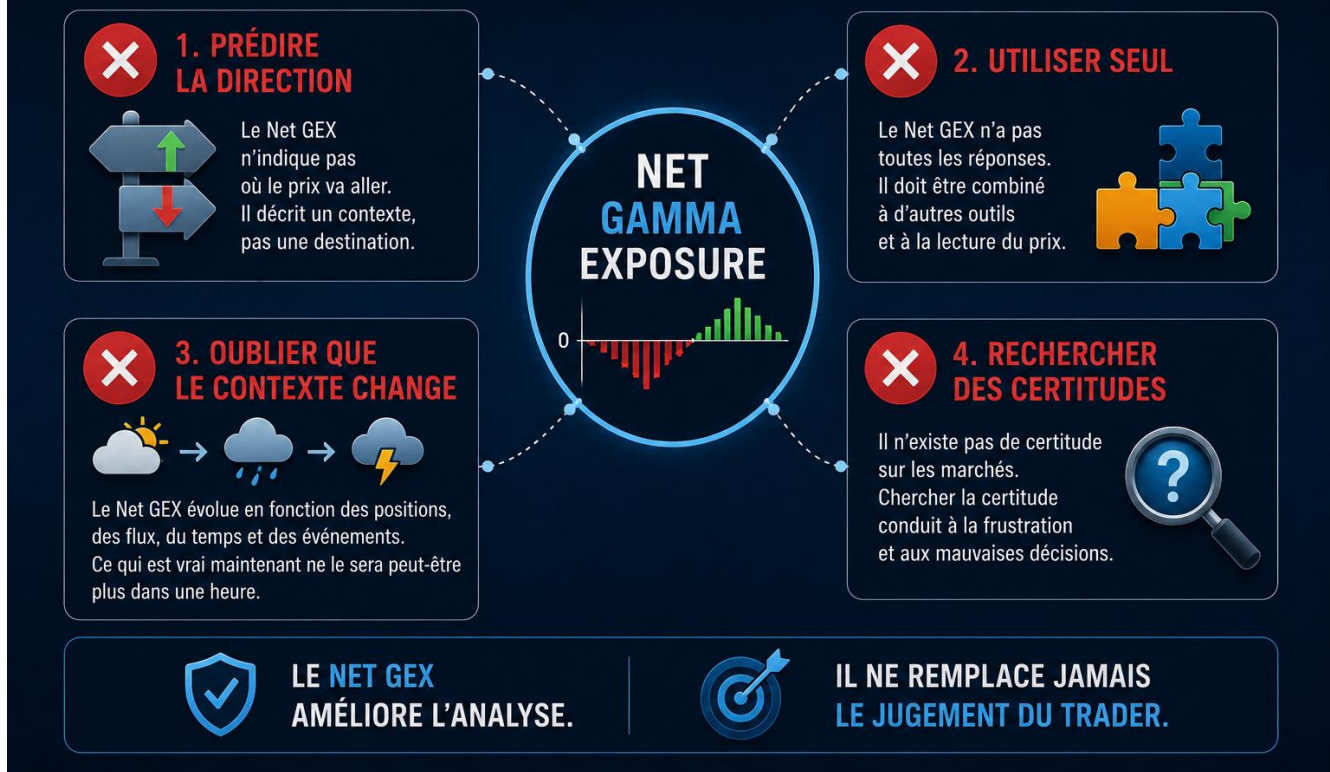
Son intérêt est d'améliorer la compréhension du marché.
Pas de supprimer le risque.

À retenir

Le Net Gamma Exposure est un outil d'aide à la décision.

Son objectif n'est pas de prévoir l'avenir, mais d'apporter une meilleure compréhension du contexte de marché. Comme tout outil d'analyse, il prend sa pleine valeur lorsqu'il est utilisé avec discernement et intégré à une approche globale.

LES QUATRE PIÈGES DU NET GEX



Le Net GEX améliore l'analyse. Il ne remplace jamais le jugement du trader.

En 60 secondes

- Le Net GEX ne prédit pas la direction des prix.
- Il ne remplace ni le prix, ni le volume, ni la gestion du risque.
- Le contexte de marché évolue en permanence.
- Le meilleur usage du Net GEX consiste à enrichir votre analyse, pas à rechercher des certitudes.

➔ **Dans le dernier chapitre, nous résumerons les dix idées essentielles à retenir de ce Cahier avant de conclure.**

Chapitre 8 :

Pour aller plus loin

Ce Cahier avait pour **objectif de vous faire comprendre le Net Gamma Exposure**.

Vous comprenez maintenant ce qu'est le Net Gamma Exposure et la manière dont il peut vous aider à mieux interpréter le comportement des marchés.

Une question se pose alors naturellement.

« Comment consulter ces données au quotidien ? »

Aujourd'hui, plusieurs plateformes proposent des informations relatives au Net Gamma Exposure.

Leur présentation, leurs fonctionnalités et parfois même leur mode de calcul peuvent varier. Mais toutes poursuivent le même objectif : aider les traders à mieux comprendre l'impact potentiel des positions sur options sur le comportement du marché.

Les plateformes évoluent régulièrement.

De nouvelles fonctionnalités apparaissent, certaines interfaces changent et de nouveaux acteurs arrivent sur le marché.

C'est pourquoi ce Cahier ne présente volontairement aucun logiciel en particulier.

À la place, **PASSION TRADING a mis en ligne une vidéo comparative** présentant les principales solutions disponibles, leurs spécificités et leurs différences.

Vous **y trouverez également les critères qui peuvent vous aider à choisir l'outil** le mieux adapté à votre manière de trader.

[Lien vers la vidéo comparative](#)

Une base solide avant les outils

Le meilleur logiciel ne remplacera jamais une bonne compréhension des mécanismes de marché.

À l'inverse, un trader qui maîtrise les concepts fondamentaux saura rapidement prendre en main n'importe quelle plateforme.

C'était précisément l'objectif de ce premier Cahier.

Vous permettre de comprendre le Net Gamma Exposure avant de choisir l'outil qui vous permettra de le consulter.

À retenir

Le Net Gamma Exposure est un concept.

Les plateformes ne sont que des moyens de visualiser cette information.

Avant de rechercher le « meilleur » logiciel, prenez le temps de comprendre les mécanismes qui se cachent derrière les données.

En 60 secondes

- Plusieurs plateformes permettent de consulter le Net Gamma Exposure.
- Leurs interfaces évoluent régulièrement.
- Le concept, lui, reste le même.
- Une bonne compréhension des mécanismes aura toujours plus de valeur qu'un logiciel riche en fonctionnalités.

 Dans le prochain chapitre, nous résumerons les dix idées essentielles à retenir de ce premier Cahier.

Chapitre 9 :

Les 10 idées essentielles à retenir

Vous venez de découvrir le fonctionnement du Net Gamma Exposure.

Avant de refermer ce Cahier, prenons quelques instants pour résumer les idées les plus importantes.

Si vous ne deviez retenir que dix messages, ce seraient ceux-ci.

1. Les marchés ne sont pas aléatoires.

Les mouvements de prix résultent des décisions prises par de nombreux intervenants, chacun poursuivant un objectif différent.

2. Les dealers jouent un rôle central.

Ils assurent la liquidité du marché des options en se plaçant entre acheteurs et vendeurs.

3. Les dealers cherchent à neutraliser leur risque.

Après avoir pris une position sur une option, ils ajustent leur couverture afin de limiter leur exposition.

4. Le Gamma mesure l'évolution du risque.

Lorsque le marché évolue, la sensibilité des options change. Les dealers doivent alors adapter leur couverture.

5. Le Net Gamma Exposure est une vision globale.

Il regroupe les expositions Gamma de l'ensemble du marché des options pour fournir une information synthétique.

6. Le Net GEX ne prédit pas la direction des prix.

Il décrit le contexte dans lequel le marché évolue.

7. Positive Gamma et Negative Gamma produisent des comportements différents.

Selon le contexte, les opérations de couverture peuvent amortir ou amplifier les mouvements du marché.

8. Le Net GEX est un outil d'analyse.

Il complète le Price Action, le Volume Profile et l'Order Flow. Il ne les remplace pas.

9. Aucun indicateur n'apporte de certitude.

Le Net GEX améliore la compréhension du marché, mais il ne supprime jamais le risque.

10. Comprendre un concept vaut toujours mieux que mémoriser une définition.

Une fois le mécanisme assimilé, vous pourrez interpréter les données de Net Gamma Exposure, quel que soit l'outil utilisé pour les afficher.

À retenir

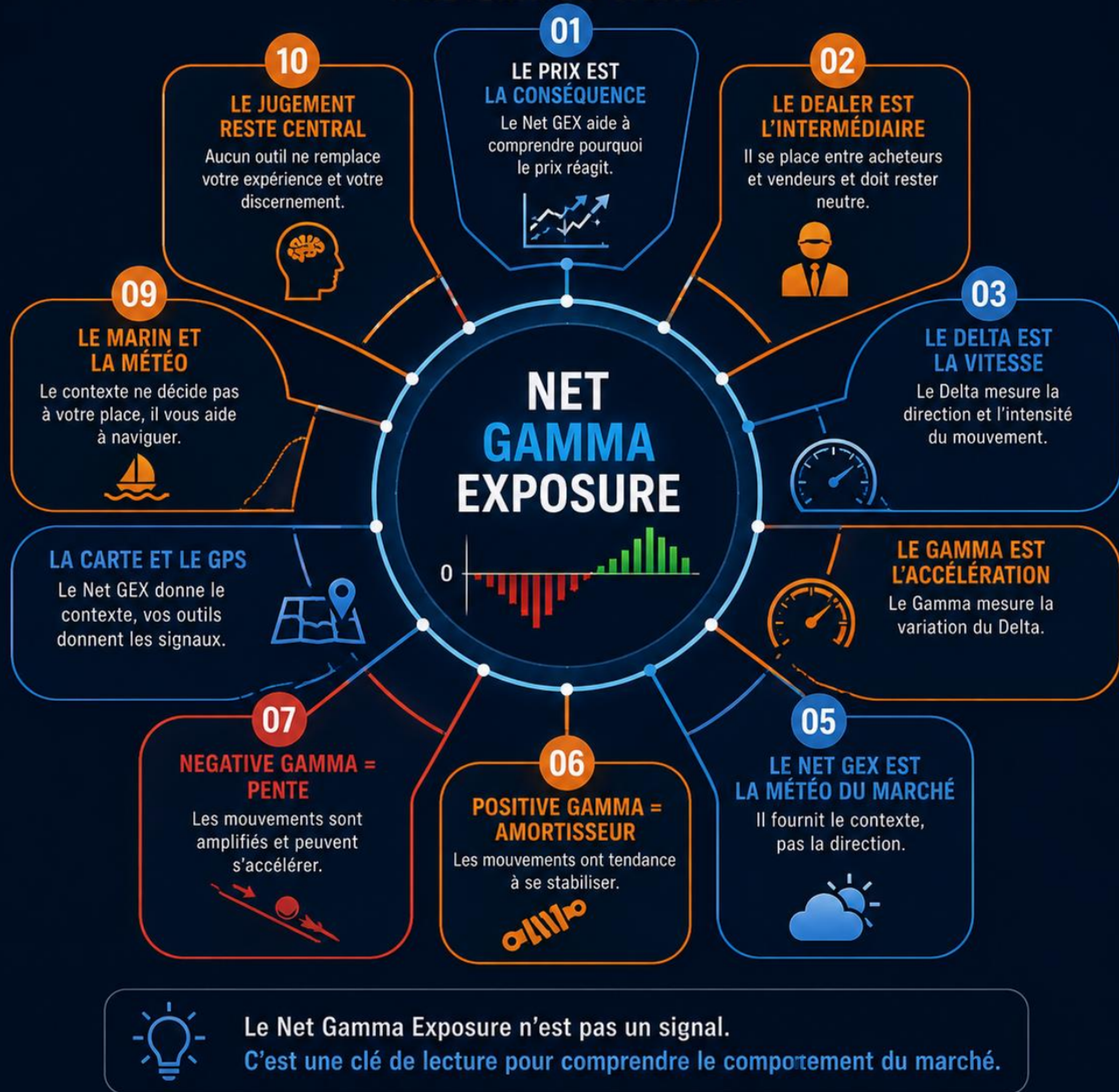
Le Net Gamma Exposure n'est pas une méthode de trading.

C'est une clé de lecture supplémentaire qui permet de mieux comprendre certains comportements du marché.

Plus votre compréhension progresse, plus vous serez capable d'interpréter les données avec recul et discernement.

LES 10 IDÉES ESSENTIELLES

À RETENIR DU CAHIER 1



En 60 secondes

- Les dealers ajustent leurs couvertures.
- Ces ajustements peuvent influencer le marché.
- Le Net GEX aide à comprendre ce contexte.
- Il constitue un outil d'analyse, pas une promesse de performance.

Conclusion :

Lorsque vous avez commencé ce Cahier, le **Net Gamma Exposure** était peut-être un terme technique parmi tant d'autres.

Vous savez maintenant qu'il ne s'agit ni d'un indicateur magique, ni d'un signal de trading.
Le Net GEX est avant tout une clé de lecture.

Il permet de **mieux comprendre l'environnement dans lequel évolue le marché** et les mécanismes qui influencent le comportement des prix.

Cette compréhension ne remplace ni l'expérience, ni l'observation, ni la gestion du risque. En revanche, **elle vous permettra de regarder vos graphiques avec un regard différent.**

Et c'est souvent ainsi que progresse un trader.
Non pas en ajoutant toujours plus d'indicateurs...

Mais en comprenant un peu mieux ceux qu'il utilise déjà.

Pour aller plus loin

Ce Cahier **est le premier d'une collection** consacrée aux mécanismes qui influencent les marchés. Les prochains Cahiers approfondiront notamment :

- Zero Gamma
- Major Gamma Levels
- Delta Exposure
- Etc ...

Si ce premier Cahier vous a été utile, **vous pouvez retrouver gratuitement les nouveaux Cahiers**, les vidéos pédagogiques et les analyses publiées par PASSION TRADING sur :

- [Cette page dédiée aux Cahiers](#)
- [Sur la chaine YouTube de PASSION TRADING](#)