La boussole des cycles.

Lire les marchés à plusieurs horizons

Choisir la bonne horloge.

Le même mouvement de prix peut raconter des histoires différentes selon l’échelle de temps. Commencez par formuler la question.

Le temps des ordres

À court terme, les ajustements de position, les marges et la profondeur du carnet peuvent compter davantage qu’une variation de valeur économique. Une vente peut répondre à une contrainte, pas à une opinion.

Le temps de l’économie

Crédit, stocks, emploi et investissement changent avec des délais variables. Les acteurs ne réagissent pas tous au même rythme. Le cycle n’est pas une horloge à durée constante.

Le temps des régimes

Sur des horizons plus longs, productivité, institutions et organisation monétaire modifient les relations entre actifs. Une corrélation observée peut dépendre du régime dans lequel elle est calculée.

> **La question que j’analyse concerne-t-elle les flux, le cycle ou le régime ?**

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

La boussole des cycles.

Lire les conditions financières.

Il n’existe pas un seul chiffre de la liquidité. Croisez les angles et vérifiez ce que mesure chaque série.

Le prix du financement

Taux nominaux, taux réels et écarts de crédit n’expriment pas la même chose. Le taux réel d’une obligation indexée n’est pas simplement le taux nominal moins l’inflation du dernier mois.

La disponibilité du financement

Les conditions de prêt et le crédit international renseignent sur l’accès aux ressources. Les indicateurs mondiaux de liquidité de la BRI suivent notamment les emprunteurs non bancaires.

Le rôle du dollar

Un dollar plus fort peut alourdir certaines dettes en dollars pour des emprunteurs recevant une autre monnaie. Couvertures et structure des bilans déterminent l’effet réel.

Quelles deux sources indépendantes peuvent confirmer mon interprétation ?

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

La boussole des cycles.

Vérifier avant d’interpréter.

Une série statistique est une mesure avec des limites. Sa date, son unité et ses révisions font partie de l’information.

Niveau et variation

Un niveau historiquement élevé peut baisser tout en restant contraignant. Une hausse rapide depuis un point bas peut produire un autre effet. Regardez les deux dimensions.

Observation et publication

La date de consultation n’est pas la date du phénomène mesuré. Une donnée trimestrielle peut être publiée avec retard et révisée. Comparez des périodes cohérentes.

Corrélation et causalité

Deux courbes proches ne prouvent pas qu’une variable cause l’autre. Les décalages, les changements de devise et les fenêtres choisies peuvent modifier le résultat.

> **Quelle limite de mesure pourrait modifier ma conclusion ?**

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.

La boussole des cycles.

Transformer la lecture en méthode.

Comprendre le contexte n’impose pas une transaction. La qualité d’une décision dépend aussi du prix et de votre capacité à attendre.

Écrire un scénario central et son opposé

Décrivez les mécanismes attendus, puis un scénario qui les contredit. Indiquez les observations qui vous feraient réviser votre lecture.

Relier aux expositions

Identifiez les actifs, les dettes et les revenus sensibles à chaque scénario. Incluez les effets de change, de financement et de liquidité au lieu de ne regarder que les catégories d’actifs.

Distinguer analyse et passage à l’acte

Une bonne lecture macroéconomique peut déjà être intégrée dans les prix. Définissez ce que l’analyse change réellement : taille, horizon, réserve ou simple surveillance.

> **Quelle décision concrète est justifiée par ces informations — y compris attendre ?**

Pédagogie uniquement. Risque de perte en capital. Sources et analyses : antifragile.website.