

Ce que les options savent vraiment de votre journée de trading

Les lignes GEX sont un placebo (volet 1). Mais la même donnée, lue autrement, prédit une chose précieuse : **le caractère de la journée** — calme ou violente, à suivre ou à fader.

+46 %

de mouvement par minute
quand le prix est **sous le point**
d'équilibre gamma

4 → 53 %

probabilité de journée violente
selon l'état du book —
et ça se réalise (calibré)

2 / 3

des clôtures dans la zone
annoncée le matin
(bande 68 % — par construction)

LE PRINCIPE — ET LA LIMITE ASSUMÉE

Les teneurs de marché doivent couvrir leurs positions d'options en permanence. Selon l'état de leur inventaire, cette couverture **amortit** les mouvements (marché collant)... ou les **amplifie** (marché nerveux). En agrégeant tout le carnet d'options, on lit cet état chaque matin. Testé sur 12 ans : ça prédit le **TYPE** et l'**AMPLITUDE** de la journée — et **jamais la direction** (vérifié deux fois, à deux horizons). Quiconque vous promet la direction avec ces données vous ment ; c'est précisément ce qui rend le reste crédible.

1 LES QUATRE SIGNAUX VALIDÉS

① Le régime gamma — de quel côté du point d'équilibre ?

+46 % de vol/min

On calcule le prix où l'inventaire gamma des teneurs bascule (le « flip »). **Dessous** : leur couverture amplifie — le marché bouge 46 % plus vite par minute (5,07 vs 3,48 pts de base/min, 1,2 million de minutes, vérifié net de l'heure de la journée ET des jours de baisse). **Dessus** : elle amortit — les retours en arrière fonctionnent mieux.

→ Usage : dessous = stops larges, suivre, ne pas fader. Dessus = les retournements redeviennent jouables. Se lit en direct, toute la séance.

② Le budget d'amplitude — journée calme ou violente ?

P(violente) : 4 → 53 %

L'état du book (gamma net, distance au flip, volatilité implicite) se convertit en probabilités **calibrées** : quand le modèle annonce 30 % de risque de journée violente, elle survient ~30 % du temps — vérifié tranche par tranche, sur des données jamais vues du modèle :

annoncé 4 %		réalisé 5 %
annoncé 20 %		réalisé 21 %
annoncé 30 %		réalisé 29 %
annoncé 52 %		réalisé 53 %

→ Usage : taille de position et largeur de stops réglées AVANT l'ouverture. S'y ajoute la zone de clôture probable (juste 2 jours sur 3, par construction).

③ La règle de fin de séance — jours « gamma positif »

corr -0,20 (t = 4,3)

Les jours où l'inventaire gamma global est **positif**, la dernière demi-heure tend à **effacer une partie du mouvement du jour** (les couvertures se débouclent à contre-sens). Effet absent les jours négatifs — la règle sait quand se taire.

→ Usage : fenêtre 21h30-22h favorable au retour, uniquement les jours gamma positif.

④ Le calendrier des expirations et de la Fed**-13 % / ×1,42**

Expiration mensuelle (OPEX) : séances comprimées d'environ 13 % ($t = 3,8$). Jour de décision Fed : amplitude $\times 1,42$ ($t = 3,8$), l'essentiel après l'annonce de 20h. Deux effets qui survivent à la correction pour tests multiples — contrairement à d'autres « jours spéciaux » qu'on a testés et écartés (CPI, NFP : rien de plus que ce que la volatilité implicite intègre déjà).

→ Usage : ajuster le budget d'amplitude ces jours-là, automatiquement.

2 POURQUOI ON PEUT Y CROIRE

- **Tout est testé contre le hasard** — la même sévérité qui a démonté les lignes GEX (volet 1) a validé ces quatre signaux. Même juge, deux verdicts différents.
- **Les probabilités sont calibrées en marche avant** : chaque prédiction n'utilise que l'information disponible la veille au soir. Pas de recalage après coup.
- **Le signal est surveillé en continu** : un moniteur compare chaque jour les prédictions aux réalisations (couverture de la zone, taux de journées violentes) et alerte si la calibration dérive. Un outil vivant, pas une étude figée.
- **Bonus contre-intuitif** : le signal d'options est $\sim 3\times$ plus informatif **en période de stress** — précisément quand les indicateurs classiques (volatilité passée) saturent, et quand se tromper coûte le plus cher.

L'honnêteté du quotidien : une bonne partie de l'information « amplitude » d'un jour ordinaire est déjà dans des mesures gratuites (volatilité de la veille, indice de peur). La valeur ajoutée propre aux options se concentre dans les **extrêmes** : les journées très comprimées, les journées dangereuses, les régimes de stress. C'est un complément qui affine — pas une boule de cristal quotidienne.

3 UNE JOURNÉE TYPE AVEC LE BAROMÈTRE

MOMENT	LECTURE	DÉCISION
Le matin (avant l'ouverture)	régime attendu (côté du flip) · P(journée violente) · zone de clôture probable · jour OPEX/Fed ?	taille de position, largeur des stops, contre-tendance autorisée ou non
En séance	le prix traverse le flip → le régime change en direct ; probabilité de finir hors zone recalculée sur le prix courant	adapter le style au régime du moment, pas à celui du matin
Dernière ½ heure	jour gamma positif ?	fenêtre de retour favorable ; sinon, abstention

Aucune de ces lectures ne donne un point d'entrée. Toutes règlent le **cadre** dans lequel vos entrées — les vôtres — ont les meilleures chances de survivre à la journée.

LA CONCLUSION DES DEUX VOLETS

Le carnet d'options est un **baromètre**, pas une carte au trésor. Découpé en lignes de prix : placebo intégral. Agrégé en état du marché : le meilleur indicateur de **climat** qu'on ait pu valider — orage ou beau temps, jamais la direction du vent.

A ANNEXE TECHNIQUE — DONNÉES, CALCULS, VALIDATION

Pour vérifier ou reproduire. Le document tient sans cette page.

A.1 — Flux de données

SOURCE	CONTENU	USAGE
Sierra Chart (.scid → Parquet, DuckDB)	NQ tick par tick 2012-2026, 1,3 Md de transactions (prix, volume, sens)	mesure des régimes, amplitudes, calibrations
Databento OPRA (definition / statistics / ohlcv-1d)	référentiel des contrats, open interest officiel (publié ~10h30 UTC = positions de la veille au soir), prix quotidiens — books QQQ (3 147 j) et NDX (2 136 j, 34 Go)	gamma net, flip, distance au flip, concentration
Databento OPRA tcbbo (L1)	trades + meilleure fourchette, ~12 mois	volatilités implicites propres → bande d'amplitude

Identifiants OPRA réattribués chaque séance → toute jointure inter-jours est re-clé par (strike, type, échéance). Le flip du jour utilise l'open interest **publié le matin même** (positions de la clôture de la veille) : définition vérifiée équivalente à l'ancienne sur le régime (1,467 vs 1,470 de ratio de vol).

A.2 — Les grandeurs agrégées

Gamma par contrat : volatilité implicite par inversion de Black-Scholes ($r=4,5\%$, $q=0,55\%$), gamma analytique, exposition $\gamma_{OI-100-S^2-0,01}$ (calls +, puts -). **Flip** = zéro de la somme sur tout le carnet, balayé sur $\pm 15\%$ du spot, racine la plus proche du spot ; conversion en NQ par prix simultanés. **Régime $\pm 46\%$** : |rendement|/minute classé par côté du flip, **normalisé minute par minute** (le profil en U de la vol intraday est neutralisé) et contrôlé contre le simple « jour de baisse » (placebo clôture-veille : ratio 1,16 vs 1,46 pour le flip ; à direction fixée, le flip sépare encore 1,59×). **Bande d'amplitude** : volatilité implicite 1 jour $\div \sqrt{252}$ × multiplicateur recalibré chaque jour sur le seul passé (quantile 68,3 %) — couverture réalisée 67,0 % sur 12,5 ans. **Probabilités de type de journée** : score baseline (volatilité passée, VXN) + options (gamma net, distance flip, concentration), quintiles recalculés en marche avant, calibration vérifiée tranche par tranche ($\pm 1,5$ pt).

A.3 — Ce qui a été écarté en chemin

La direction (deux tests indépendants, EOD→lendemain et 10h→après-midi : zéro) ; les lignes de prix (9 configurations, volet 1) ; le lendemain de Fed ($t=1,9$: ne survit pas à la correction de Holm — rétrogradé) ; les jours CPI/NFP ($t=0,5/2,7$: rien au-delà de ce que la volatilité implicite intègre) ; le momentum intraday même conditionné au gamma (corr -0,002) ; la reconstruction du positionnement par les flux sans données Open-Close (corrélation nulle). Chaque règle survivante a passé une correction pour tests multiples (famille de ~40 tests, méthode de Holm).

A.4 — Limites

Un seul marché (NQ) ; effets modestes au jour le jour (l'essentiel de la valeur est dans les extrêmes et les régimes de stress) ; calibrations surveillées mais recalculées sur le passé — un changement de structure du marché les dégraderait avec retard (le moniteur est là pour ça) ; rien ici ne donne un point d'entrée ni un signal directionnel.

Recherche personnelle indépendante, juillet 2026 — volet 2/2 (volet 1 : « Les niveaux GEX comme supports : un placebo »). Calculs reproductibles sur demande. **Ceci n'est pas un conseil d'investissement.**