Les 4 questions : la grille de lecture TVN

Une lecture de marché tient en quatre questions, posées toujours dans le même ordre. La grille sert à écrire sa propre lecture d'une semaine, puis à la relire à la date prévue. Elle décrit ce qui se passe et les conditions qui feraient tomber la lecture : aucune consigne, aucun niveau à atteindre.

LES 4 QUESTIONS, DANS CET ORDRE

1 Que se passe-t-il ?

LE VERDICT

À écrire : une phrase au présent qui décrit l'état du marché, compréhensible sans graphique.

Règle : aucun verbe d'action adressé au lecteur, aucune consigne.

Piège : raconter toute la semaine. Le verdict tient en une phrase.

2 Pourquoi ?

LES INGRÉDIENTS

À écrire : deux ou trois ingrédients, chacun relié à un fait daté et sourcé.

Règle : chaque ingrédient a son seuil écrit ; les faits (FAIT) restent séparés de l'opinion (LECTURE).

Piège : un ingrédient sans chiffre daté, ou deux ingrédients qui disent la même chose et se comptent deux fois.

3 Quel niveau regarder ?

LE SEUIL D'INVALIDATION, UNE HYPOTHÈSE DE TRAVAIL

À écrire : une seule condition mesurable : la série, le niveau, la durée, la source.

Règle : le seuil marque l'endroit où la lecture cesserait de tenir. Il ne désigne jamais une destination ni un niveau à atteindre.

Piège : mesurer le seuil sur une autre série que le fait de départ : autre contrat, autre source, autre heure.

4 Qu'est-ce qui invaliderait la lecture ?

LA SENSIBILITÉ

À écrire : l'autre condition qui ferait tomber la lecture, avec son seuil, sa durée et l'ingrédient qu'elle ferait tomber.

Règle : sans autre condition, l'écrire : « aucune autre condition posée cette semaine ».

Ensuite : à la date prévue, relire et classer la lecture : confirmée, inchangée, invalidée ou retirée. Les lectures invalidées se montrent autant que les autres.

Le sens et l'horizon

- **Sens, en un mot :** haussier, plutôt haussier, neutre, plutôt baissier, baissier ; ou **conditionnel** (le sens dépend d'une condition écrite) ; ou **explicatif** (aucun sens publié).
- **Horizon :** 1, 4 ou 13 semaines, avec la date de relecture.
- **Pour un taux,** le sens porte sur le taux : un taux qui monte, c'est un prix d'obligation qui baisse.
- Une lecture est une opinion et peut se révéler fausse. C'est pour cela qu'elle porte ses conditions d'invalidation, écrites avant d'être relue.

La règle : une source datée par chiffre

Chaque chiffre porte quatre mentions, collées à la valeur :

```
valeur · date (heure si prix) · source · état
```

Forme : 3,62 % · clôture du ven. S1 · Bourse A · Clôture (cas fictif, page 2)

- Un chiffre sans source reste hors de la lecture.
- Un chiffre transformé (écart, moyenne, classement) porte « calcul TVN » et nomme ses sources.
- Le week-end, on lit la clôture du vendredi ; aucun cours n'est présenté comme actuel.
- Un contrat à terme se compare au même contrat aux deux dates.
- Les écarts de taux s'écrivent en points de base (pb).

Les 6 états de donnée, et 6 seulement

ÉTAT	QUAND L'UTILISER
`Direct`	Cotation d'un marché ouvert : on vérifie l'ouverture du marché. « Direct » un samedi soir est faux.
`Clôture`	Dernière clôture. L'heure du relevé s'écrit « relevé à 18 h 05 », jamais comme heure de clôture.
`Publication officielle`	Valeur publiée telle quelle par sa source : banque centrale, Eurostat, Statbel, OCDE, Trésor.
`Rapport daté`	Texte ou estimation daté, non recalculé depuis sa date.
`À vérifier`	Deux sources en désaccord, ou donnée plus ancienne que son rythme de publication.
`Indisponible`	Aucune source fiable. Rien n'est estimé à la place.

CAS FICTIF

Exemple rempli : le taux d'État à 10 ans du Pays A

Pays, chiffres et semaines (S0, S1, S2) inventés pour l'exercice : aucune donnée de marché réelle.

FAIT

FAIT	DATE	SOURCE	ÉTAT
1 Taux à 10 ans : de 3,40 % à 3,62 %, soit +22 pb	ven. S0 et ven. S1	Bourse A	Clôture
2 Taux directeur : 2,00 %, inchangé	décision mar. S1	Banque centrale A	Publication officielle
3 Adjudication à 10 ans couverte 1,9 fois (2,4 avant)	mer. S1	Trésor A	Publication officielle
4 Inflation sur un an : 3,1 % (2,8 % le mois d'avant)	jeu. S1, 11 h	Office statistique A	Publication officielle
5 Demande étrangère « en recul »	mer. S1	presse, une source	À vérifier

LECTURE opinion de l'auteur ; elle peut se révéler fausse

1. **Que se passe-t-il ?** Le taux à 10 ans du Pays A monte alors que sa banque centrale n'a pas bougé.
2. **Pourquoi ?** L'adjudication a trouvé moins de demande (fait 3) et l'inflation accélère (fait 4). Le taux directeur, inchangé (fait 2), n'explique pas le mouvement. Le fait 5, à vérifier, n'est pas compté.
3. **Quel niveau regarder ? Seuil d'invalidation (hypothèse de travail) :** une clôture du taux à 10 ans sous 3,40 %, son niveau du ven. S0, sur la même série et la même source.
4. **Qu'est-ce qui invaliderait la lecture ?** Une prochaine adjudication couverte au moins 2,4 fois avec un taux qui reste au-dessus de 3,62 % : la demande n'expliquerait plus le mouvement, et l'ingrédient « adjudication » tomberait.

Sens et horizon : haussier sur le taux, donc un prix d'obligation qui baisse · 1 semaine, relue le ven. S2.

À votre tour : une semaine, un marché

Marché : _____ **Semaine du :** _____

1. Que se passe-t-il ? _____

2. Pourquoi ? _____

_____

3. Seuil d'invalidation (hypothèse de travail) : _____

4. Qu'est-ce qui invaliderait la lecture ? _____

Sens et horizon : _____ **Relue le :** _____

Méthode, définitions et registre des lectures **creatib.be/investment/**

Avertissement sur les risques. Investir comporte un risque de perte en capital, qui peut être totale. Les produits à effet de levier (CFD, forex, contrats à terme) et les crypto-actifs comportent un risque très élevé. Les lectures passées, y compris celles du registre public, ne préjugent pas des lectures futures. Une lecture peut être invalidée à tout moment. Pour un conseil adapté à votre situation, adressez-vous à un professionnel agréé ; la FSMA permet de vérifier l'agrément sur fsma.be.

Ce que TVN n'est pas. Cette grille est une méthode de lecture, la même pour tous. TVN n'est pas agréé par la FSMA, ne fournit pas de conseil en investissement personnalisé, ne gère aucun capital pour compte de tiers et ne propose ni signaux ni copy trading.

Éditeur. TVN Investment, projet éditorial de Thibault Van Nimmen, édité par Creatib · BCE BE 0775.304.766 · version du 10/10/2026.