

# Avis de non-responsabilité



Les prévisions et opinions émises dans cette présentation reflètent celles des présentateurs/auteurs seulement et ne reflètent en aucun cas celles de Bourse de Montréal Inc. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente présentation, incluant les données financières et économiques, les cotes boursières ainsi que toutes analyses et interprétations de celles-ci, sont fournies à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétées dans toute juridiction comme étant un conseil ou une recommandation relativement à l'achat ou la vente d'instruments dérivés ou de titres sous-jacents ou comme étant un avis de nature juridique, comptable, financier ou fiscal. La Bourse et ses affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses affiliées recommandent que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Bien que ce document ait été conçu avec soin, la Bourse et/ou ses affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles erreurs ou omissions ou quant à votre utilisation de, ou confiance dans, l'information. La Bourse se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de cette présentation. La Bourse, ses affiliées, ses administrateurs, dirigeants, employés et mandataires ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant dans cette présentation.

“S&P ®” et “Standard & Poor's ®” sont des marques de commerce enregistrées de McGraw-Hill Companies, Inc. et “TSX” est une marque commerciale déposée de TSX Inc. L'utilisation de ces marques de commerce n'a pas été autorisée pour BetaPro et iShares. Les produits mentionnés dans cette présentation ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P ou TSX; et, S&P et TSX ne donnent aucune déclaration, garantie ou condition quant aux recommandations d'investir dans ces produits.





**TMX**

**Bourse de  
Montréal**



**TMX** | **Bourse de  
Montréal**



**Bourse de  
Montréal**

# L'évaluation des options



Bourse de Toronto | Bourse de croissance TSX | **Bourse de Montréal** | Natural Gas Exchange | Marché climatique de Montréal | Boston Options Exchange

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés | TMX Datalinx | Equicom | PC Bond | Shorcan

# Comment calculer le prix d'une option?



- Les probabilités sont à la base du prix des options.
- Ces probabilités sont utilisées par différents modèles d'évaluation dont le plus connu est la fameuse formule Black-Scholes.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :
  1. Prix
  2. Prix de levée
  3. Temps
  4. Volatilité
  5. Dividende
  6. Intérêt



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :

- 1. Prix**

2. Prix de levée

3. Temps

4. Volatilité

5. Dividende

6. Intérêt

La variable la plus facile à comprendre. Le prix des options fluctue en relation avec le prix de la valeur sous-jacente.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :
  1. Prix
  - 2. Prix de levée** Le prix auquel la valeur sous-jacente sera achetée ou vendue.
  3. Temps
  4. Volatilité
  5. Dividende
  6. Intérêt



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :

1. Prix
2. Prix de levée
- 3. Temps**
4. Volatilité
5. Dividende
6. Intérêt

Plus il y a de temps à courir, plus le prix d'une option est élevé.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :
    1. Prix
    2. Prix de levée
    3. Temps
    - 4. Volatilité**
    5. Dividende
    6. Intérêt
- Plus la volatilité augmente, plus le prix des options est élevé. Cela reflète les plus grandes probabilités de voir fluctuer le prix de la valeur sous-jacente.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :
    1. Prix
    2. Prix de levée
    3. Temps
    4. Volatilité
    - 5. Dividende**
    6. Intérêt
- Tous les dividendes qui seront versés durant la vie de l'option sont pris en considération pour déterminer le prix de l'option.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :

1. Prix
2. Prix de levée
3. Temps
4. Volatilité
5. Dividende
- 6. Intérêt**

Le taux d'intérêt sans risque est utilisé pour actualiser le prix de levée dans les modèles d'évaluation.



# Les variables qui influencent le prix des options



- Les négociateurs d'options professionnels mesurent la sensibilité du prix de l'option en utilisant l'analyse des lettres « grecques ».
- L'investisseur novice a seulement besoin de connaître quelques principes de base.

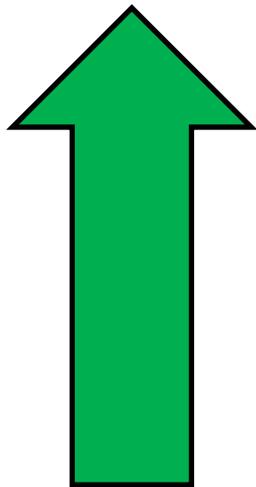


# Les options d'achat

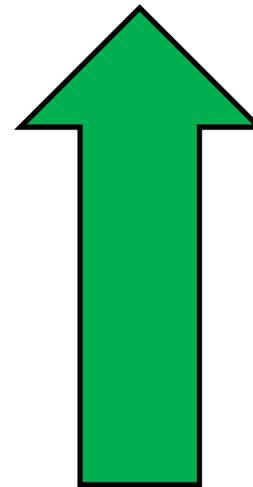


Quel est l'impact du prix de la valeur sous-jacente sur le prix de l'option d'achat?

Prix du titre



Prix de l'option d'achat

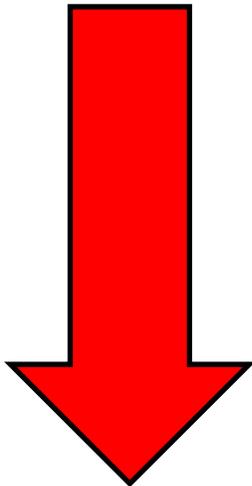


# Les options d'achat

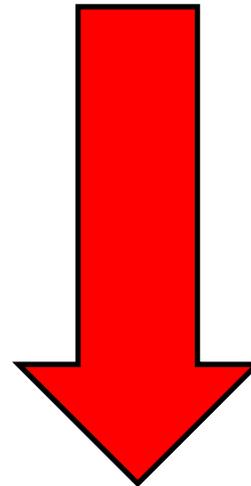


Quel est l'impact du prix de la valeur sous-jacente sur le prix de l'option d'achat?

Prix du titre



Prix de l'option d'achat

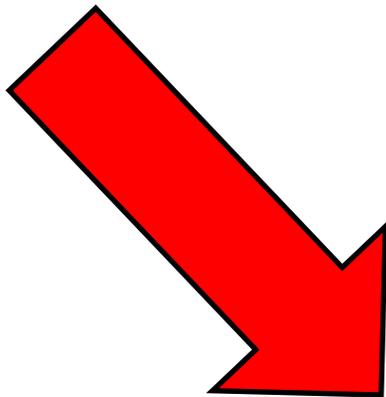


# Les options d'achat

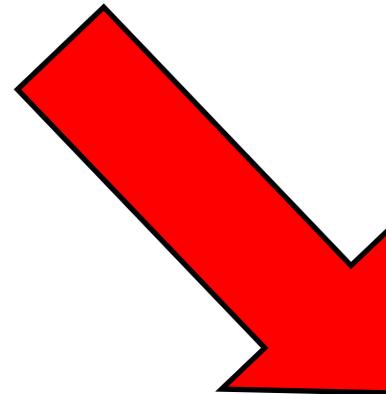


Quel est l'impact du temps sur le prix de l'option d'achat?

Temps



Prix de l'option d'achat

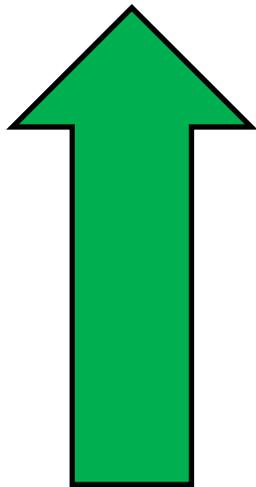


# Les options d'achat

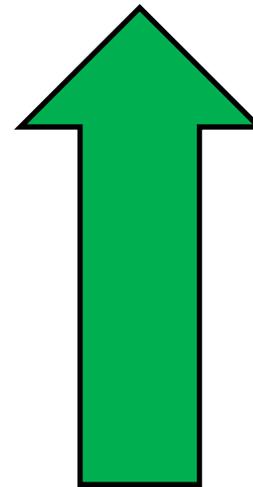


Quel est l'impact de la volatilité sur le prix de l'option d'achat?

Volatilité



Prix de l'option d'achat

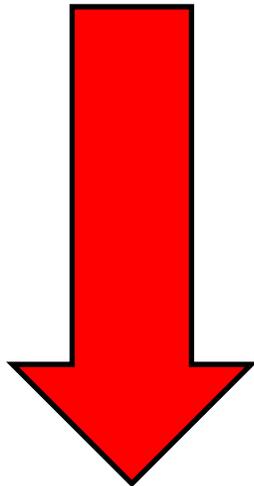


# Les options d'achat

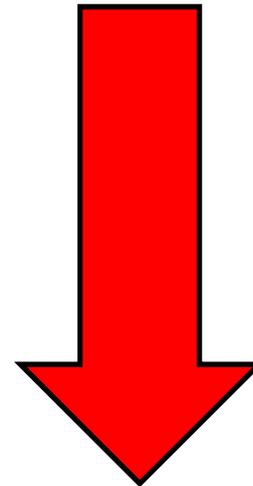


Quel est l'impact de la volatilité sur le prix de l'option d'achat?

Volatilité



Prix de l'option d'achat

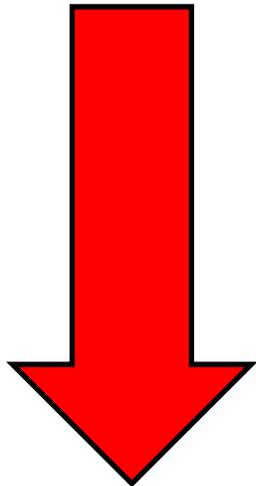


# Les options de vente

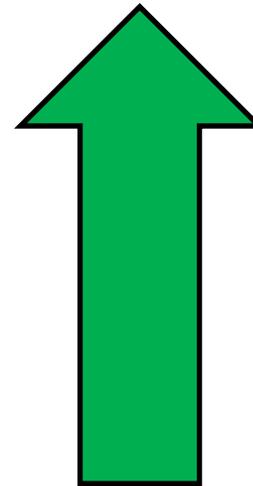


Quel est l'impact du prix de la valeur sous-jacente sur le prix de l'option de vente?

Prix du titre



Prix de l'option de vente

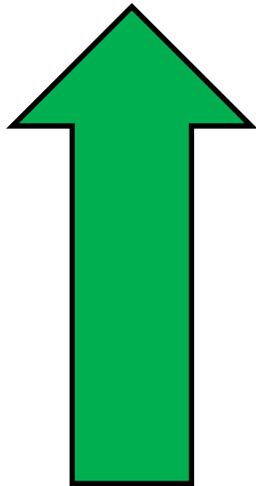


# Les options de vente

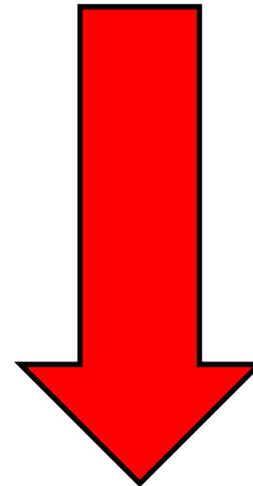


Quel est l'impact du prix de la valeur sous-jacente sur le prix de l'option de vente?

Prix du titre



Prix de l'option de vente

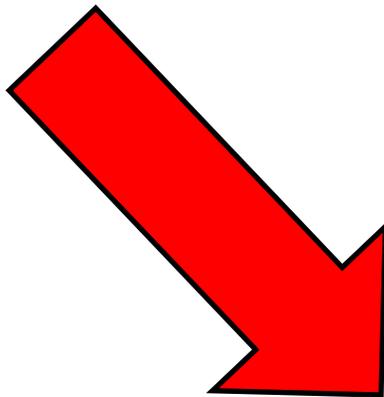


# Les options de vente

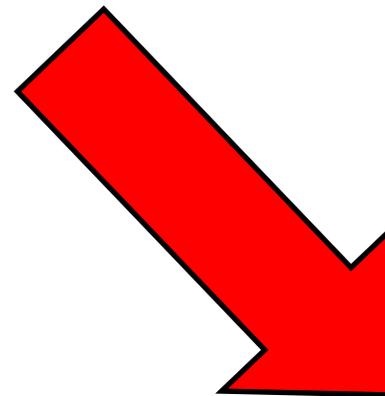


Quel est l'impact du temps sur le prix de l'option de vente?

Temps



Prix de l'option de vente

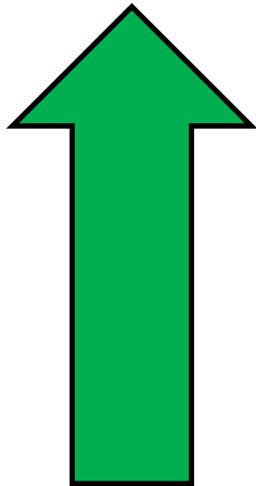


# Les options de vente

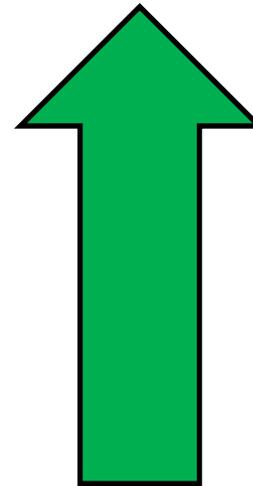


Quel est l'impact de la volatilité sur le prix de l'option de vente?

Volatilité



Prix de l'option de vente

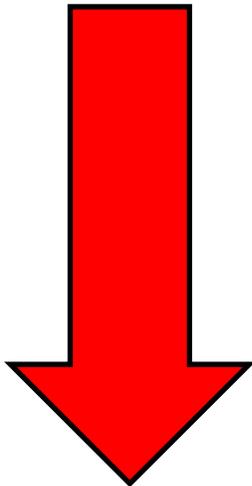


# Les options de vente

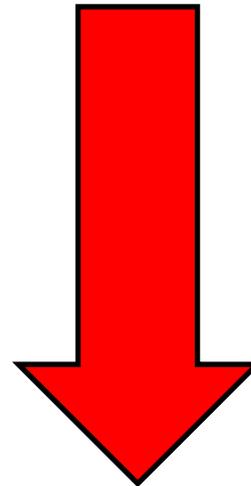


Quel est l'impact de la volatilité sur le prix de l'option de vente?

Volatilité



Prix de l'option de vente



# Analyses de sensibilité avancées



- Les négociateurs professionnels utilisent l'analyse des « grecques » pour mesurer la sensibilité des options.
- Les plus connues des variables grecques sont le delta, le gamma, le véga, le thêta et le rhô.
- Ces variables seront abordées dans la prochaine présentation.





**Bourse de  
Montréal**

Matériel original en version anglaise  
Patrick Ceresna, Chief Derivative Strategist  
**OptionSource.net**

Adaptation et traduction  
Martin Noël, Président  
**Corporation financière Monétis**



**Bourse de  
Montréal**