

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. (la Bourse) ou de l'une de ses sociétés affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans cette 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 sociétés affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses sociétés 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 sociétés affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à toutes 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 sociétés affiliées, 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. 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'impact de la volatilité sur la prime d'une option



Qu'est-ce que la volatilité?



- Mesure statistique de la fluctuation des prix.
- Utilisée pour déterminer le niveau de risque et d'incertitude.



Comment calcule-t-on la volatilité?



- Écart-type des rendements quotidiens
- Volatilité élevée
 - Fluctuations fortes
- Volatilité faible
 - Stabilité des prix



Exemple de volatilité



- XYZ se négocie à 50 \$ et la volatilité est de 35 %
 - Un écart-type = +/- 17,50 \$
- XYZ se négocie à 50 \$ et la volatilité est de 20 %
 - Un écart-type = +/- 10 \$



La volatilité historique



- Mesure les fluctuations antérieures sur une valeur sous-jacente au cours d'une période donnée.
- Écart-type des rendements obtenus au cours d'une période spécifique.



La volatilité implicite



- Mesure les anticipations du marché face aux variations futures sur une valeur sous-jacente.
- Chaque option peut avoir une volatilité implicite différente et celle-ci est influencée par l'offre et la demande sur un prix de levée ou une échéance en particulier.



La volatilité implicite



- La volatilité implicite reflète les anticipations futures face à certains événements :
 - Résultats financiers
 - Anticipations de fusions et acquisitions
 - Nouvelles importantes
 - Volatilité du marché en général



Volatilité historique vs volatilité implicite



- En comparant la volatilité implicite à la volatilité historique, on peut déterminer si les options sont dispendieuses ou abordables :
 - Si la volatilité implicite est faible, on dira que l'option est sous-évaluée.
 - Si la volatilité implicite est élevée, on dira que l'option est surévaluée.
- Cette différence ne veut pas dire que le prix des options n'est pas correctement évalué.



Les variables grecques – le véga



- Le véga mesure la variation du prix de l'option à la suite d'une variation de 1 % dans la volatilité implicite.



Une volatilité implicite élevée



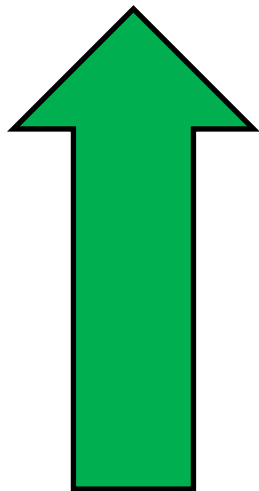
- Pendant les périodes où le marché est incertain, les fluctuations sont plus importantes.
- Le risque accru fait augmenter la volatilité implicite.
- La valeur des options augmente.



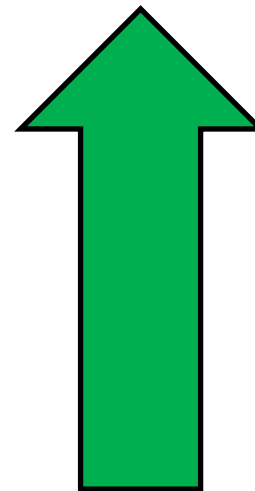
Les options d'achat et de vente



Volatilité implicite



Prime de l'option



Un exemple – le véga



Prix du titre	50 \$
Prix de levée	50 \$
Temps	30 jours
Prime de l'option	2,06 \$
Volatilité implicite	35 %
Véga	0,057

Volatilité implicite	↑	36 %
Prime de l'option	↑	2,12 \$



Une volatilité implicite faible



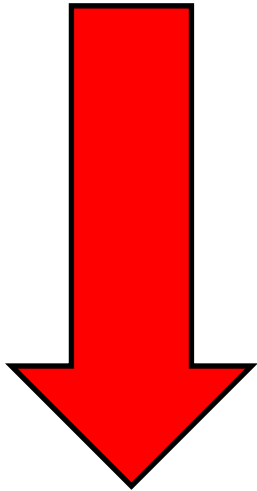
- Lorsque les marchés sont relativement calmes, les fluctuations du marché sont faibles.
- La volatilité implicite a tendance à diminuer.
- La prime des options a tendance à diminuer avec la baisse du niveau de risque perçu.



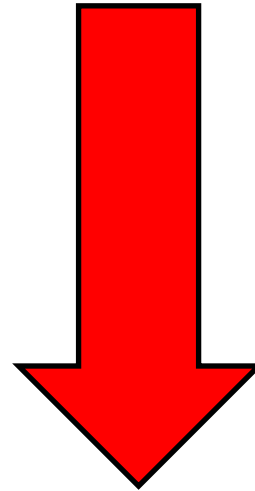
Les options d'achat et de vente



Volatilité implicite



Prime de l'option



Un exemple – le véga



Prix du titre	50 \$
Prix de levée	50 \$
Temps	30 jours
Prime de l'option	2,06 \$
Volatilité implicite	35 %
Véga	0,057

Volatilité implicite	↓	34 %
Prime de l'option	↓	2 \$



L'importance du véga



- Si on a raison sur la direction du prix d'un titre et qu'on a tort sur la direction de la volatilité implicite, on peut subir une perte sur la position d'options.



L'importance du véga



- XYZ se négocie à 62 \$
- Une option d'achat 30 jours avec un prix de levée de 70 \$ se négocie à 2,05 \$.
 - Volatilité implicite = 70 %
 - Delta = 0,304
 - Véga = 0,06



L'importance du véga



- 3 jours plus tard, XYZ se négocie à 66 \$
- La volatilité implicite baisse à 40
- Delta: gain pour l'option 1,21 \$ (30,4 X 4)
- Véga: perte pour l'option 1,80 \$ (0,06 X 30)
- Variation nette - 0,59 \$ (1,21 \$ - 1,80 \$)
- Prime de l'option d'achat 1,46 \$ (2,05 \$ - 0,59 \$)



