

Série sur la négociation des options



L'importance d'identifier l'état du marché

Martin NOËL, MBA
lesoptions.com



Formateur

Martin NOËL a obtenu un MBA en services financiers de l'UQÀM en 2003. La même année, il a reçu le Brevet de l'Institut des banquiers canadiens et la Médaille d'argent pour ses efforts remarquables dans le cadre du Programme de formation bancaire professionnelle.

Martin a commencé sa carrière dans le domaine des instruments dérivés en 1983 à titre de mainteneur de marché sur options, sur le parquet de la Bourse de Montréal, pour le compte de diverses firmes de courtage. Il a également occupé le poste de spécialiste sur options et, par la suite, de négociateur indépendant.

En 1996, Martin est entré au service de la Bourse de Montréal à titre de responsable du marché des options où il a contribué au développement du marché canadien des options. En 2001, il a participé à la création de l'Institut des dérivés de la Bourse de Montréal où il a œuvré à titre de conseiller pédagogique.

Depuis 2005, Martin est chargé de cours à l'École des sciences de la gestion de l'UQÀM (ESG-UQÀM) où il donne un cours sur les instruments dérivés aux premier et deuxième cycles. Depuis mai 2009, il est président à temps plein de la **CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS**, une société active dans la négociation professionnelle et en communication financière. Martin agit comme collaborateur régulier en matière d'options pour plusieurs institutions financières.



Martin NOËL, MBA
CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS

Le savoir financier appliqué

mnoel@lesoptions.com

www.lesoptions.com

Avis de non-responsabilité

Le présent document est fourni à titre informatif seulement et ne doit en aucun cas être interprété 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. Corporation financière Monétis et ses clients n'endossent ni ne recommandent les résultats obtenus à l'aide de ce document. Corporation financière Monétis et ses clients recommandent que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Bien que ce document ait été conçu avec soin, Corporation financière Monétis et ses clients se dégagent de toute responsabilité quant à toutes erreurs ou omissions ou quant à votre utilisation de, ou confiance dans, l'information. Corporation financière Monétis se réserve le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de ce document. Corporation financière Monétis et ses clients ne seront aucunement responsables des dommages, pertes ou frais encourus à la suite de l'utilisation de l'information apparaissant ou obtenue à partir de ce document.

Notes légales

Ce webinaire est présenté à des fins éducatives.

Desjardins Courtage en ligne ne peut être tenu responsable des erreurs ni des omissions dans cette présentation, et il se réserve le droit de modifier et de revoir le contenu de ce document en tout temps, et sans préavis. L'information qui figure dans cette présentation ne devrait pas non plus être interprétée comme des conseils juridiques, financiers, comptables ou fiscaux.

Desjardins Courtage en ligne, ses administrateurs, ses gestionnaires et ses employés ne peuvent être tenus responsables des pertes, des dommages ni des frais découlant du contenu de ce webinaire ou de l'usage qui en est fait.

Les investisseurs doivent prendre connaissance du document d'information sur les risques rattachés à la négociation d'options. Les options et les contrats à terme ne conviennent pas à tous les types d'investisseurs.

Valeurs mobilières Desjardins inc. (« VMD ») utilise la dénomination commerciale « Desjardins Courtage en ligne » pour ses activités de courtage à escompte. Les produits et services de courtage à escompte sont regroupés sous la marque de commerce « Disnat ». VMD est membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM) et du Fonds canadien de protection des épargnants (FCPE).

Desjardins^{MD}, Desjardins Courtage en ligne^{MC} ainsi que les marques de commerce associées sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec employées sous licence.

Série sur la négociation des options

Desjardins Courtage en ligne & lesoptions.com

11 avril
2023

Options, concepts
fondamentaux

25 avril
2023

La négociation des
options – les
principes de base

09 mai
2023

L'importance
d'identifier l'état du
marché

L'importance d'identifier l'état du marché

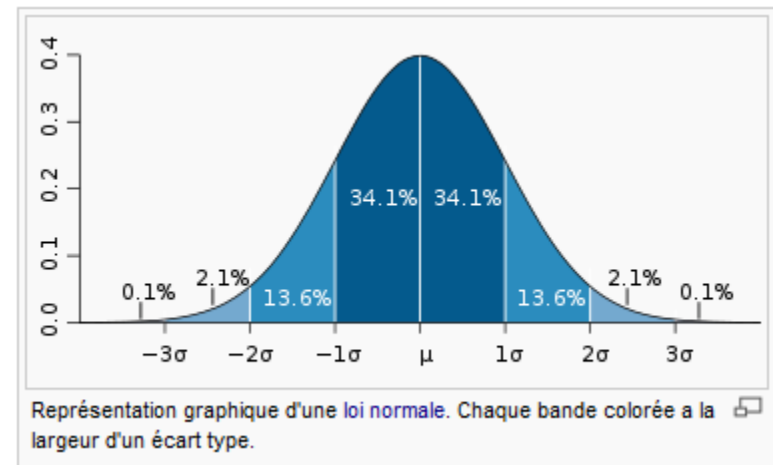
Contenu

- Une approche probabiliste
- La mécanique des marchés
 - L'efficience des marchés
- Les éléments importants
 - La tendance principale
 - L'état du marché
- Conclusion

Une approche probabiliste

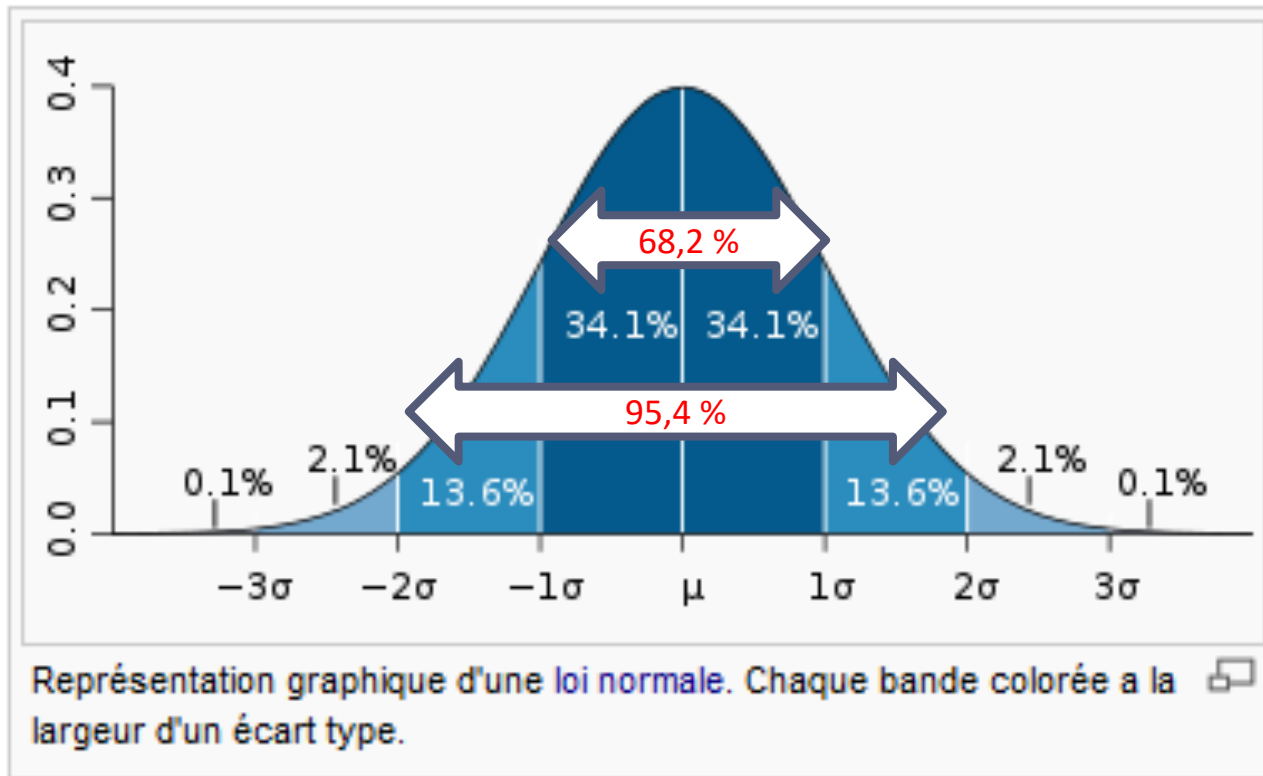
Une approche probabiliste

- 68,2 % du temps le marché évolue à l'intérieur d'un intervalle compris entre un écart-type à la hausse et un écart-type à la baisse
- Cela est vrai, en période de marché haussier, baissier et, encore davantage, lorsque les marchés font du surplace



Source : Wikipedia

Écart-type



Source : Wikipedia

Écart-type : un exemple

Actuals	SPY Common								
	199.16	199.17	199.13	200.12	198.56	Bid	Asked	Last	Ex.Pos
Options	SEP <8> (Sep-20-14)				Spread Setup				
201.5C									
201.0C	0.26	0.27	25.8						
200.5C	0.40	0.41	34.8						
200.0C	0.60	0.61	43.8						
199.5C	0.85	0.86	52.4						
199.0C >	1.14	1.15	60.2						
198.5C	1.47	1.50	67.0						
198.0C	1.82	1.87	72.7						
197.5C	2.20	2.26	77.6						
197.0C	2.60	2.67	81.6						
196.5C	3.02	3.10	84.9						
196.0C	3.47	3.59	87.5						
195.5C	3.86	4.01	89.7						
203.0P	4.76	4.89	-98.0	.....		4.78	4.96	-90.0	
202.5P	4.25	4.40	-96.0	.....		4.33	4.49	-86.6	
202.0P	3.77	3.92	-93.0	.....		3.90	4.06	-82.6	
201.5P	3.33	3.46	-88.8	.....		3.49	3.64	-78.1	
201.0P	2.89	3.02	-83.3	.....		3.11	3.24	-73.3	
200.5P	2.49	2.62	-76.8	.....		2.76	2.89	-68.1	
200.0P	2.14	2.21	-69.6	.....		2.46	2.57	-62.7	
199.5P	1.83	1.89	-62.0	.....		2.20	2.26	-57.3	
199.0P >	1.58	1.61	-54.3	.....		1.97	2.01	-52.0	
198.5P	1.36	1.38	-47.0	.....		1.77	1.79	-46.9	
198.0P	1.16	1.19	-40.3	.....		1.58	1.60	-42.0	
197.5P	1.00	1.02	-34.2	.....		1.42	1.44	-37.4	

- Date : 12 septembre
- Échéance : 20 septembre
- -1 Sep 199 call @ 1,14 \$
- -1 Sep 199 put @ 1,58 \$
- Total = 2,72 \$
- Intervalle
 - 201,72 \$
 - 196,28 \$

Écart-type : un exemple

The screenshot shows the 'Spread Setup' dialog box in the OPTIONVUE 7 Pro software. The dialog box is titled 'Spread Setup' and contains a list of 'Position Legs' with the following entries:

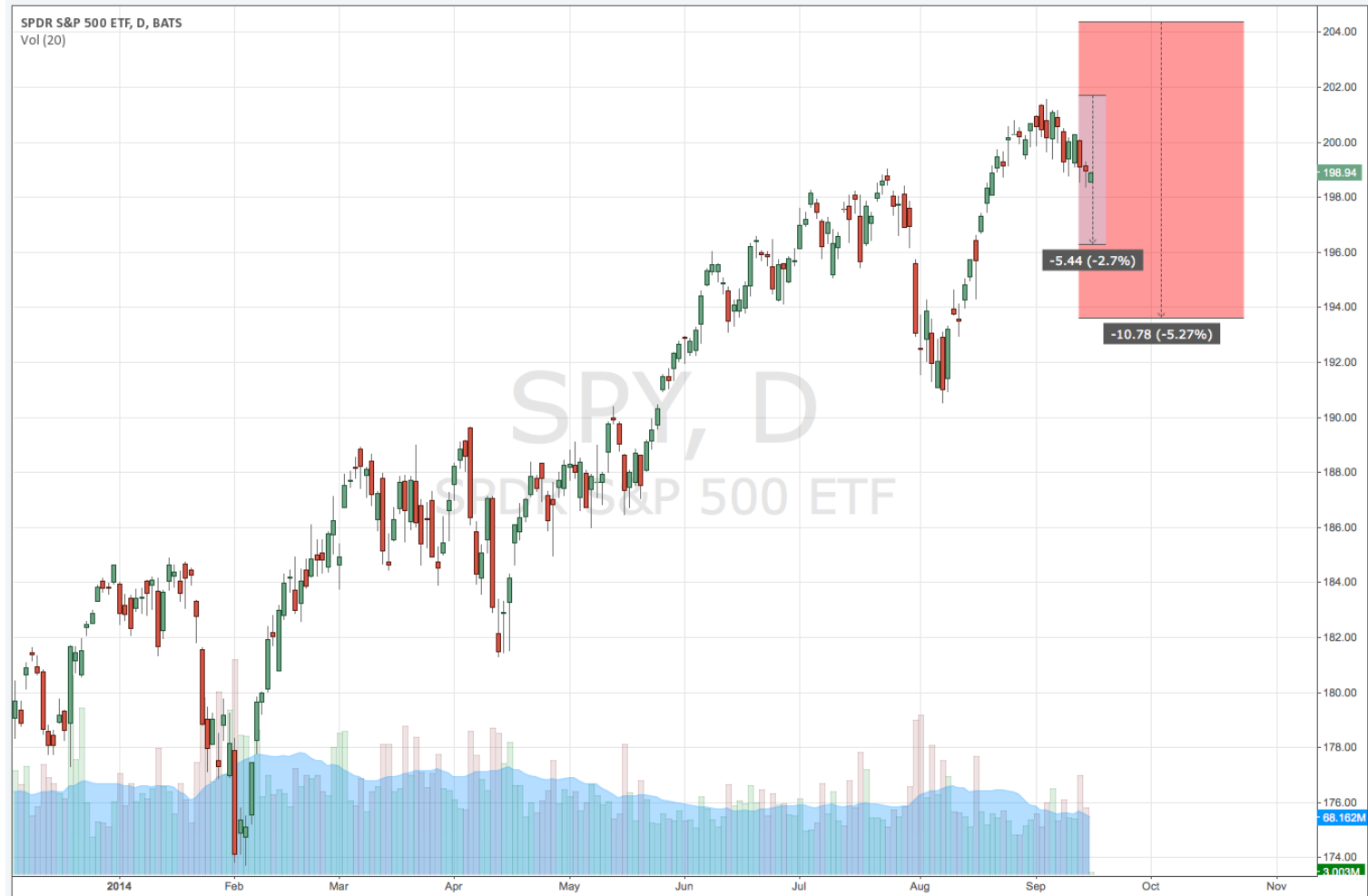
- 1 Oct 199 call
- 1 Oct 199 put

Below the list are buttons for 'Delete', 'Clear', and 'Show Spread Window'. The background of the software interface shows a table of options for 'SPY Common' with columns for Bid, Asked, Delta, Trade, OrigPr, and Ex.Pos. The table includes various option symbols such as 201.5C, 201.0C, 200.5C, 200.0C, 199.5C, 199.0C, 198.5C, 198.0C, 197.5C, 197.0C, 196.5C, 196.0C, 195.5C, 203.0P, 202.5P, 202.0P, 201.5P, 201.0P, 200.5P, 200.0P, 199.5P, 199.0P, 198.5P, 198.0P, and 197.5P.

- Date : 12 septembre
- Échéance : 18 octobre
- -1 Oct 199 call @ 2,31 \$
- -1 Oct 199 put @ 3,08 \$
- Total = 5,39 \$
- Intervalle
 - 204,39 \$
 - 193,61 \$

Écart-type : un exemple

mnoel published on TradingView.com, September 16, 2014
BATS:SPY 198.94 ▼-0.04 (-0.02%) O:198.61 H:198.97 L:198.55 C:198.94



Une approche probabiliste

- Consiste à être toujours prêt à s'ajuster
- On ne fait pas de prédictions fermes
- Tony Caldarò du blogue, The Elliott Wave Lives On
 - <http://caldaro.wordpress.com>
 - Anticiper (Anticipate)
 - Évaluer (Monitor)
 - Ajuster (Adjust)



- Admettre qu'on ne sait pas où va le marché
- Accepter le doute comme étant un élément important à prendre en considération
- S'adapter aux conditions présentes
- Éviter la dictature des experts

La dictature des experts

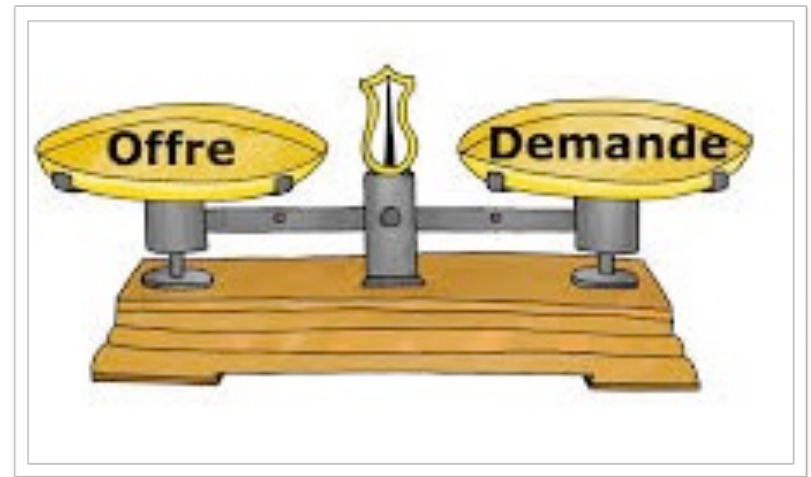
- Diffusé aux Grands Reportages sur RDI
 - https://youtu.be/1hBwjy_m-MQ
- Aux yeux des profanes, un expert doit avoir des opinions tranchées et être sans équivoque
- Comment peut-on être sûr et certain face à l'avenir?
- Le doute est la seule avenue possible
- Choisir le scénario le plus probable
- Quand le chimpanzé bat les experts



La mécanique des marchés

La mécanique des marchés

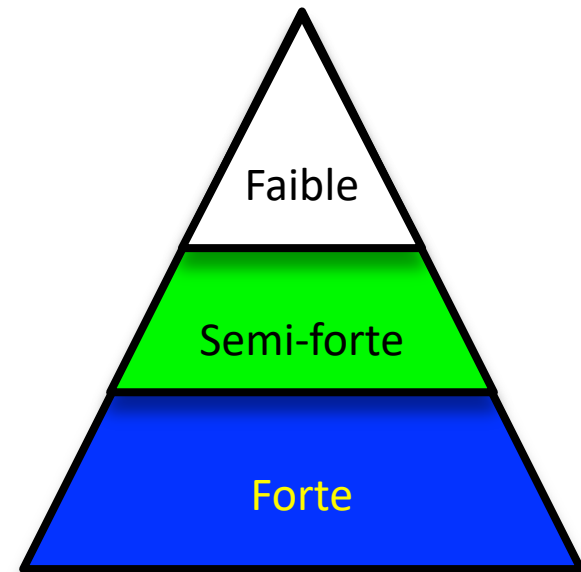
- Les marchés évoluent selon le principe de l'offre et de la demande
- « Le marché cherche à monter avec le moins de monde possible et à baisser avec le plus de monde possible » – anonyme
- Tout n'est pas entièrement aléatoire
- « Il est difficile de faire des prédictions, surtout en ce qui concerne l'avenir » — Yogi Berra
- Penser qu'on peut prédire la prochaine tendance du marché, c'est croire qu'on peut deviner ce que tous les négociateurs du monde entier sont en train de penser à l'avance



L'efficience des marchés

Les marchés sont-ils efficaces?

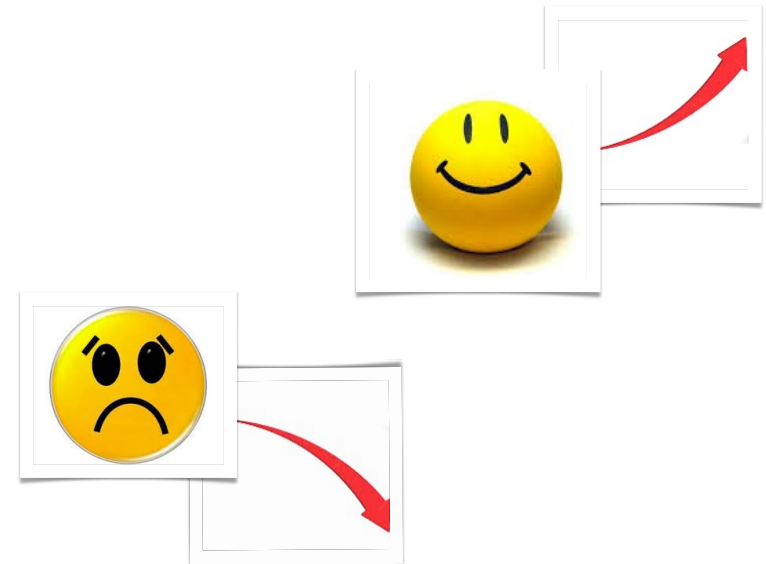
- L'hypothèse de l'efficacité des marchés (HEM) suggère qu'à tout moment les prix du marché reflètent toute l'information disponible
 - Par conséquent, dans un marché complètement efficace il ne serait pas possible de battre le marché
 - Mais le marché est-il vraiment efficace?



Les marchés sont-ils efficaces?

- On peut peut-être dire que le marché tend à être efficace
- Chaque nouvelle information est interprétée par les investisseurs, et leurs transactions permettent au marché d'en prendre connaissance
- Les investisseurs agissent souvent par mimétisme, et cela crée des mouvements exagérés dans un sens, comme dans l'autre

L'optimisme pousse les prix à la hausse



Le pessimisme pousse les prix à la baisse

Il se crée alors des tendances prolongées dans les marchés

Les éléments importants

Comment déterminer la tendance principale du marché?

- Est-ce qu'il y a un moyen mécanique qui permet de déterminer avec certitude et à coup sûr la tendance du marché?
- Doit-on anticiper la nouvelle tendance ou attendre la confirmation?



La prédiction est un jeu dangereux

- C'est comme essayer d'attraper des couteaux au vol
- Cela prend une certaine dextérité

Doit-on se concentrer sur le prix de l'indice seulement?

- Ultimement, ce sont les prix qui finissent par avoir raison
- Combiner plusieurs techniques et indicateurs
 - Chacune des techniques et des indicateurs ont leurs forces et faiblesses
 - En les combinant, on espère ainsi réduire les risques d'erreurs et maximiser les probabilités de succès



L'état du marché

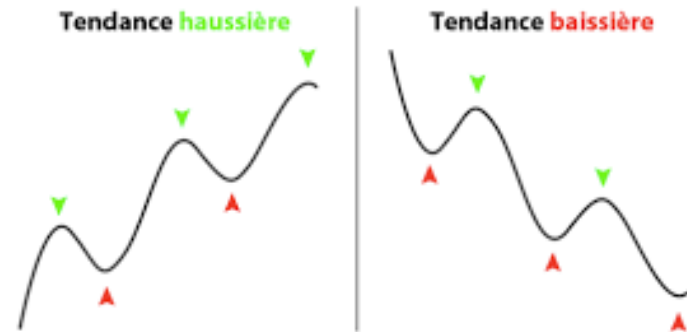
- Si, au lieu de tenter de déterminer la tendance du marché, on tentait plutôt de déterminer dans quel état est le marché au moment de l'analyse?
- Ainsi, on éviterait de prédire le marché et on se concentrerait sur ce qui est devant nous.
- Par exemple, l'utilisation des moyennes mobiles, au lieu de représenter un outil de prédiction, pourrait devenir alors une mesure de l'état du marché.



- Le marché est supérieur à sa moyenne mobile?
 - Alors l'état du marché, selon sa moyenne mobile, est positif, et vice versa.
- Il y a de la divergence négative sur l'indicateur RSI?
 - Alors l'état du marché est négatif, etc...

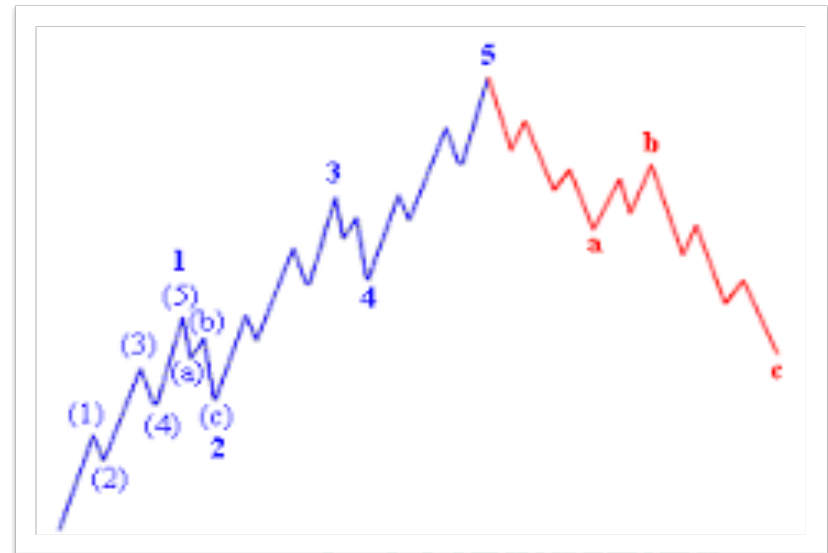
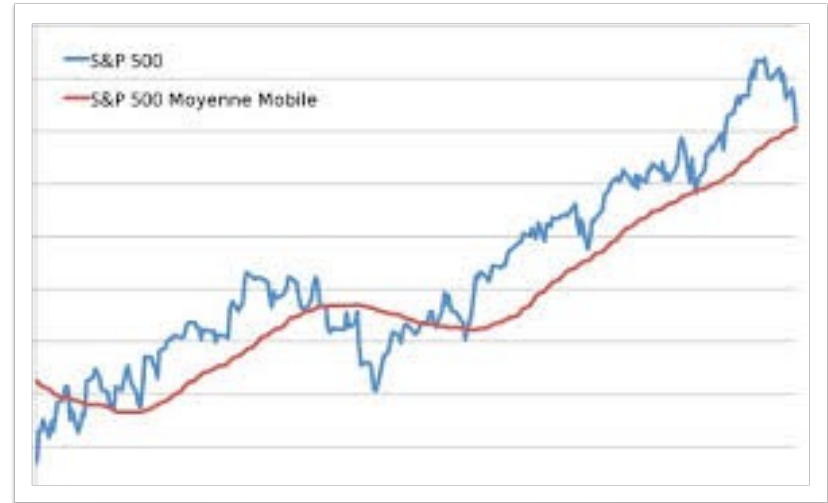
Pourquoi est-ce important de définir un état du marché?

- Parce que tant et aussi longtemps que l'état du marché est positif, les stratégies haussières ont plus de probabilités de réussite, et vice versa.



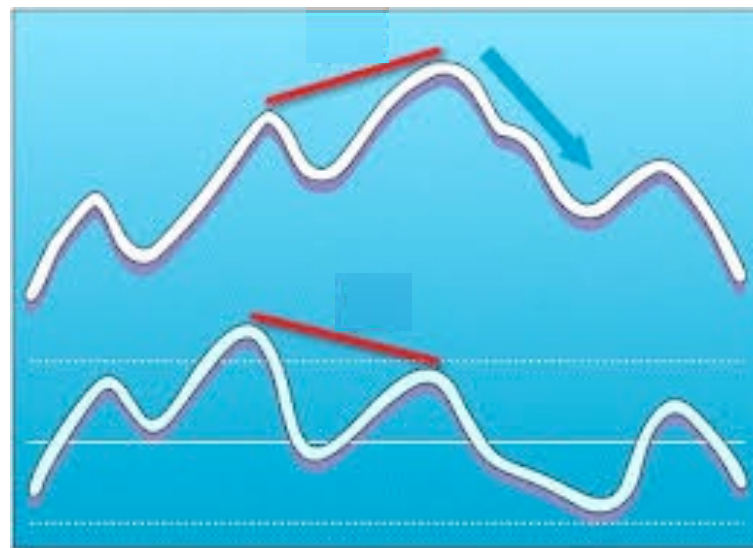
Quels sont les éléments à prendre en considération?

- L'indice lui-même (le prix)
 - Le momentum (Stochastic)
 - Les indicateurs de force (RSI)
 - L'accumulation et la distribution sur l'indice
 - Les moyennes mobiles
 - L'analyse des vagues d'Elliott (Elliott Waves)
- La profondeur du marché (Market Breadth)
 - Les titres qui composent l'indice
 - Les secteurs qui composent l'indice
 - La tendance des secteurs
 - Autres variables
 - Volume...



Quels sont les éléments à prendre en considération?

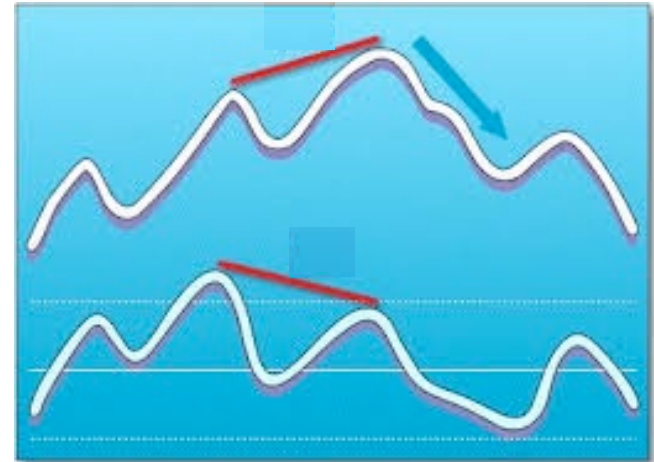
- La profondeur du marché (Market Breadth)
 - Le prix ne dit pas tout
 - En apparence, le marché peut confirmer des nouveaux hauts alors que la majorité des titres et des secteurs ont déjà amorcé leur déclin
 - Une telle situation ne serait pas idéale



- On veut que tous les éléments du marché soient en symbiose avec le marché
- Le canari dans la mine
 - Lorsque la situation se détériore alors que certains éléments de l'indice commencent à rendre l'âme, cela signifie « DANGER »

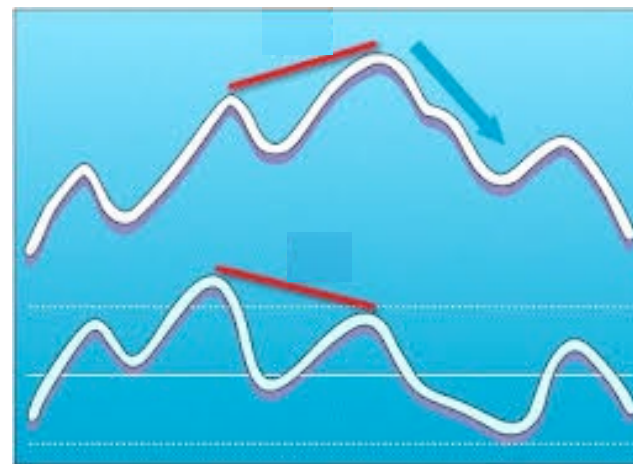
Quels sont les éléments à prendre en considération?

- La profondeur du marché (Market Breadth)
 - La profondeur du marché tente de déterminer le niveau de participation des constituantes du marché.
 - Plus la participation est élevée dans un marché haussier, plus la hausse est solide
 - Plus la participation est élevée dans un marché baissier, plus la baisse est solide



Quels sont les éléments à prendre en considération?

- La profondeur du marché (Market Breadth)
- Divergences
 - Moins la participation est élevée dans un marché haussier, moins la hausse est solide, et plus la probabilité d'un revirement est élevée
 - Moins la participation est élevée dans un marché baissier, moins la baisse est solide, et plus la probabilité d'un revirement est élevée



- La divergence peut perdurer pendant un certain temps avant que le revirement se produise
- La divergence peut disparaître pour laisser le marché poursuivre sa route initiale
- « Le marché peut demeurer irrationnel (divergent) plus longtemps que vous pouvez demeurer solvable »
— John Maynard Keynes

Quels sont les éléments à prendre en considération?

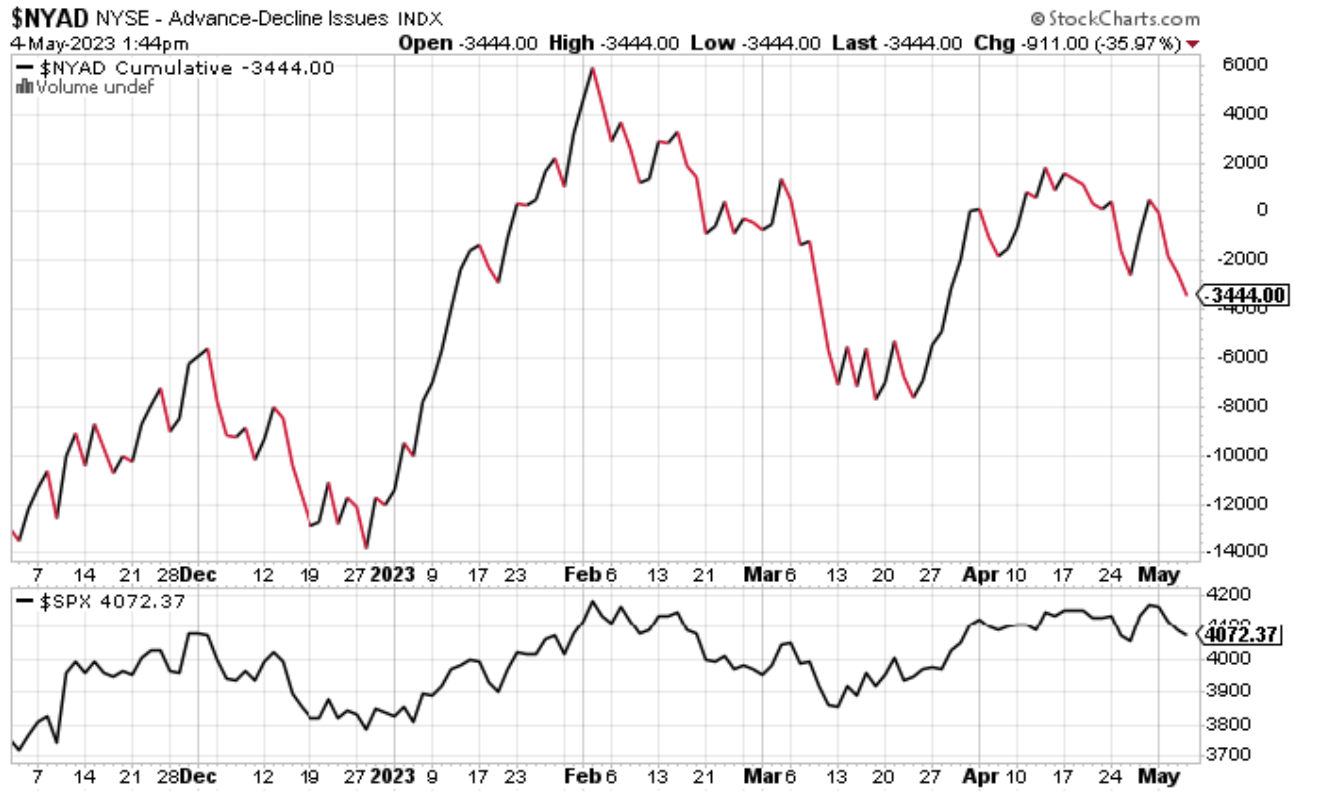
- La profondeur du marché (Market Breadth)
 - Ultimentement, lorsque la profondeur du marché atteint des niveaux extrêmes de pessimisme ou d'optimisme, on peut s'attendre à des revirements de tendance
 - Quelques mesures de la profondeur du marché
 - http://stockcharts.com/school/doku.php?id=chart_school:market_indicators
 - L'accumulation et la distribution sur les titres
 - Les titres en avance/déclin (Advance/Decline)
 - Les nouveaux hauts/bas (New Highs/New Lows)



- Quelques mesures de la profondeur du marché
 - % de titres en mode haussier selon la méthode des « X » et des « O » (\$BPSPX)
 - <http://stockcharts.com/h-sc/ui>
 - % de titres > MM 200, MM 50, MM 10, MM 5
 - \$SPXA50R
 - Ratio Puts/Calls

Les différentes mesures de la profondeur du marché

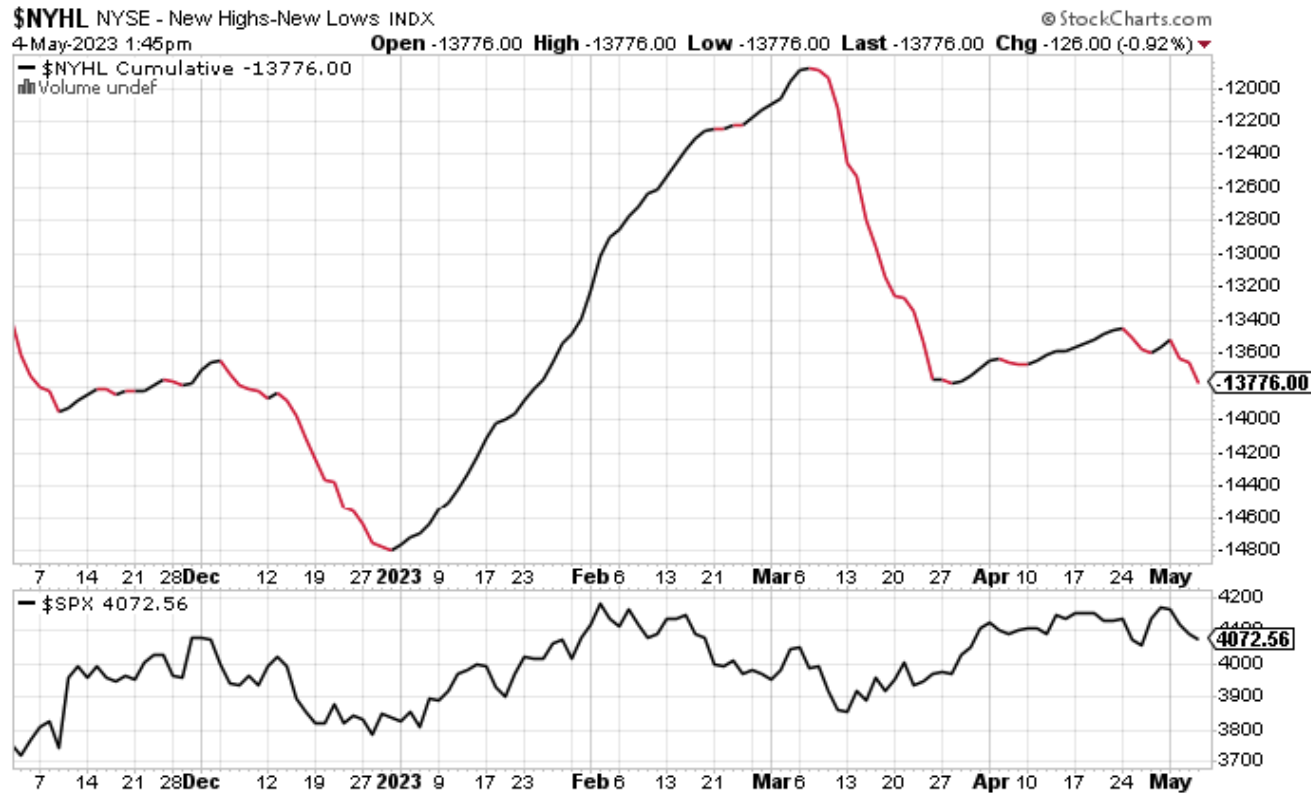
NYSE - Advance-Dcline



www.stockcharts.com

Les différentes mesures de la profondeur du marché

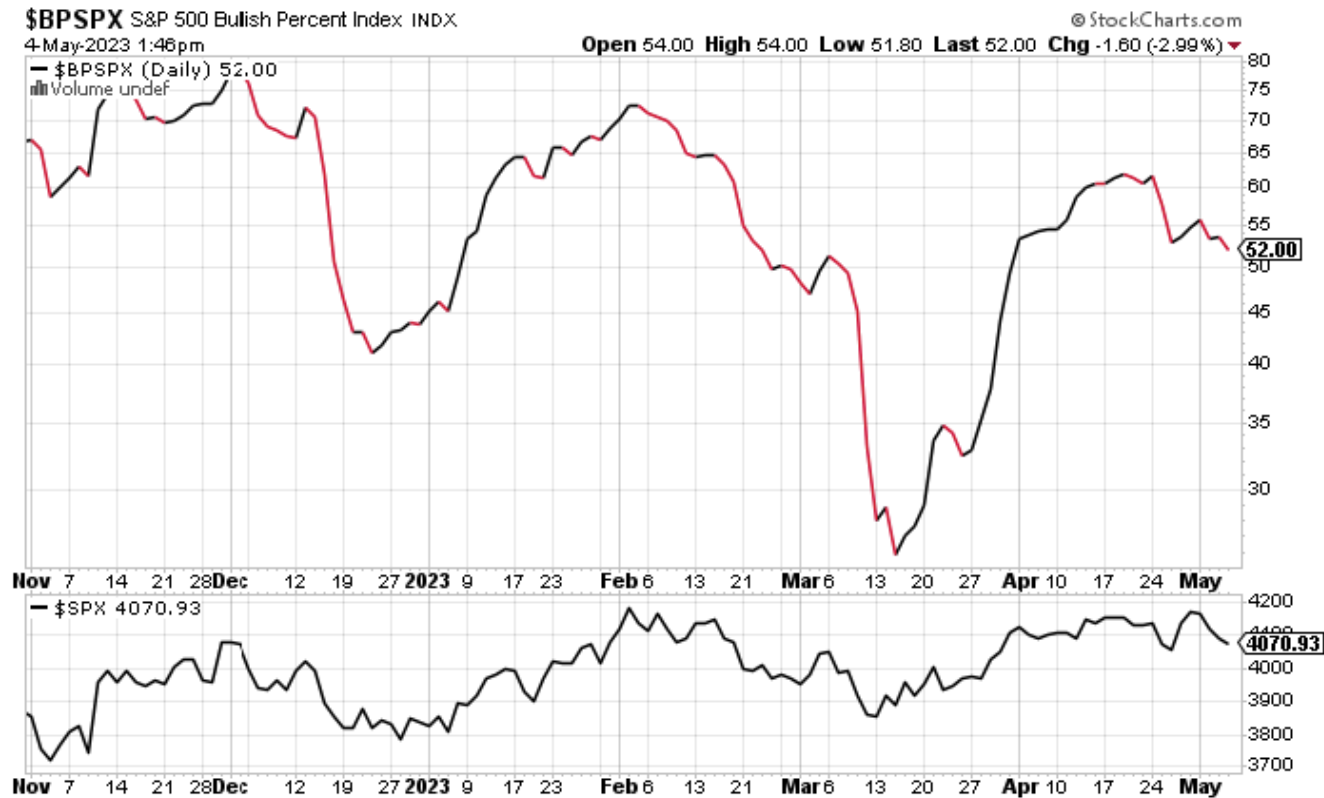
NYSE – New highs-New lows



www.stockcharts.com

Les différentes mesures de la profondeur du marché

S&P 500 Bullish Percent Index



www.stockcharts.com

Les différentes mesures de la profondeur du marché

Percent of Stocks above XX-day Moving Average

\$DOWA50R	Dow Jones Industrials Percent of Stocks Above 50 DMA (EOD)
\$DOWA150R	Dow Jones Industrials Percent of Stocks Above 150 DMA (EOD)
\$DOWA200R	Dow Jones Industrials Percent of Stocks Above 200 DMA (EOD)
\$NAA50R	Nasdaq Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$NAA150R	Nasdaq Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$NAA200R	Nasdaq Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)
\$NDXA50R	Nasdaq 100 Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$NDXA150R	Nasdaq 100 Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$NDXA200R	Nasdaq 100 Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)
\$NYA50R	NYSE Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$NYA150R	NYSE Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$NYA200R	NYSE Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)
\$OEXA50R	S&P 100 Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$OEXA150R	S&P 100 Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$OEXA200R	S&P 100 Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)
\$SPXA50R	S&P 500 Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$SPXA150R	S&P 500 Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$SPXA200R	S&P 500 Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)
\$TSXA50R	S&P/TSX Composite Percent of Stocks Above 50 Day Moving Average (EOD)
\$TSXA150R	S&P/TSX Composite Percent of Stocks Above 150 Day Moving Average (EOD)
\$TSXA200R	S&P/TSX Composite Percent of Stocks Above 200 Day Moving Average (EOD)

www.stockcharts.com

Conclusion

Conclusion



Ne pas faire de
prédiction



Observer
objectivement la
progression du
marché



Intégrer plusieurs
indicateurs

Conclusion



Anticiper



Observer



Rajuster

Série sur la négociation des options

Desjardins Courtage en ligne & lesoptions.com



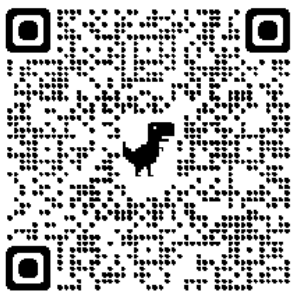
Options, concepts fondamentaux



La négociation des options – les principes de base



L'importance d'identifier l'état du marché



<https://bit.ly/3MCd2Tr>

Matériel : vidéos et PDF

Inscription gratuite

La gestion d'un portefeuille d'options

La philosophie du site lesoptions.com



APPRENDRE

Prendre connaissance des concepts essentiels



COMPRENDRE

Assimiler les connaissances et comprendre les notions apprises



PRATIQUER

Construire son plan de négociation et tester ses stratégies



APPLIQUER

Commencer à négocier en temps réel

Apprenez à gérer un portefeuille d'options avec succès!

Maîtrisez les compétences et les connaissances dont vous avez besoin pour réussir sur le marché des options



- Formation complète en négociation d'options
- Mise en place d'un plan de négociation
- Construction d'un portefeuille d'options
- Effectuer de manière autonome ses propres transactions d'options

Apprenez à votre rythme! Négociez avec assurance!

Séance d'information



Se déroule en trois phases

1. Série sur la négociation des options avec Desjardins Courtage en ligne (3 heures)
2. Introduction à la négociation d'options (18 heures)
3. La construction d'un portefeuille d'options (9 heures)

Capsules vidéos



Rabais de 20 % aux clients de DCL

[Information et inscription](#)

Formation de 12 mois

Accès au matériel



- PDFs
 - Vidéos
 - Soutien pédagogique
 - Séances en ligne en direct
- Prix
 - 499 \$ + taxes (573,73 \$)

Obtenez votre code rabais de 20 %

À la une du fil d'actualité

Ou saisissez les mots clés :

« 20 % » ou « options »

Fil d'actualité : À la une!

Mots clés : « 20 % » ou « options »

Desjardins Courtage en ligne part en tournée!

13 MAI | **3 JUIN**
MONTRÉAL | QUÉBEC

Places limitées. Inscription obligatoire
www.disnat.com/calendrier-formations



8 h à 12 h 30



25 \$ / billet

 **Desjardins**
Courtage en ligne



- Déjeuner inclus
- Tirages et prix sur place
- Événement au profit de la Fondation des Canadiens pour l'enfance

2 conférences



Michel Villa

Penser différemment :
les principes de base à
maîtriser pour connaître
du succès en Bourse




Steve Deschesnes

Que nous réservent les
marchés boursiers à la
suite des contrecoups des
dernières années ?



Question?

 Desjardins

 LES **0**PTIONS.COM

 **Desjardins**
Courtage en ligne

Un service qui répond à un besoin spécifique



Transactions **sans frais**
sur les actions et sur
les FNB



Disnat Classique pour
investisseur **débutant**
et **expérimenté**



Disnat Direct pour les
investisseurs actifs



Application mobile,
toujours connecté

Notre engagement : favoriser l'aide à la prise de décision



Accès privilégiés à un
centre de recherche
VMD et Morningstar



Outils d'analyse
performants et gratuits



Formations éducatives
variées et bilingues



Fil d'actualité financière
et économique en
temps réel



Votre opinion compte pour nous!

Afin de nous améliorer de façon continue,
nous aimerions connaître votre avis
à propos de nos formations. Nous vous
invitons à prendre quelques minutes pour
répondre à un court sondage en scannant
ce code QR.





Série sur la négociation des options



L'importance d'identifier l'état du marché

Martin NOËL, MBA
lesoptions.com

