

Ça commence à midi !



Gratuit

FORMATION EN LIGNE INTRODUCTION À LA NÉGOCIATION DES OPTIONS

Formation complète et gratuite sur les notions
fondamentales

 Mardis et jeudis

 du 26 septembre
au 26 octobre 2023

 12 h à 13 h 30

En savoir plus :
<https://lesoptions.com/page-intro/>



Martin NOËL
Spécialiste en options





**Introduction à la
négociation des options**

Les notions fondamentales

La négociation des options

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.

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 École des sciences de la gestion (ESG) de l'UQÀM où il donne un cours sur les instruments dérivés aux deuxième et premier cycles. Depuis mai 2009, il est président à temps plein de la **CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS**, une société active dans la formation financière, la négociation professionnelle et en communication financière. Il est aussi gestionnaire du site lesoptions.com, un site entièrement consacré à la formation sur les options et sur les techniques d'investissement. Martin agit comme collaborateur régulier en matière d'options pour la Bourse de Montréal et plusieurs institutions financières importantes.



Martin NOËL, MBA
CORPORATION FINANCIÈRE MONÉTIS

Le savoir financier appliqué

mnoel@lesoptions.com

www.lesoptions.com

Les notions fondamentales

- Les concepts de base
- **La négociation des options**
- L'exercice et l'assignation des options
- Les rajustements de contrats
- Les stratégies de base

Une transaction (m-x.ca/simulateur)

Achat ouverture
Achat fermeture
Vente ouverture
Vente fermeture

Prix de levée Type d'options

XIU TSE ISHARES S&P 500 INDEX ET...	29,97 PRIX	-0,04 -0,13 % VAR. JOUR	29,96 COURS ACHETEUR	29,98 COURS VENDEUR	1 715 718 VOLUME	15:59:56 HEURE
XIU240119C29.75 MX	1,23 PRIX	- 0,00 % VAR. JOUR	1,01 COURS ACHETEUR	1,20 COURS VENDEUR	- VOLUME	2024-01-19 EXPIRATION
<input type="text" value="19 JAN 2024"/> <input type="text" value="29,75"/> <input type="text" value="Option d'achat"/> <input type="text" value="Achat pour ouve"/> <input type="text" value="Qté 1"/>						
<input type="text" value="Ordre à cours l"/> <input type="text" value="1,150"/> <input type="text" value="Ordre d'un jou"/>						
Coûts estimés:	Commission: 9,95 \$	Prime	Valeur ordre: 115,00 \$	Valeur totale: 124,95 \$	APERÇU	

XIU240119C29.75 MX	1,23 PRIX	- 0,00 % VAR. JOUR	1,01 COURS ACHETEUR	1,20 COURS VENDEUR	- VOLUME	2024-01-19 EXPIRATION
<input type="text" value="19 JAN 2024"/> <input type="text" value="29,75"/> <input type="text" value="Option d'achat"/> <input type="text" value="Vente pour ouve"/> <input type="text" value="Qté 1"/>						
<input type="text" value="Ordre à cours l"/> <input type="text" value="1,150"/> <input type="text" value="Ordre d'un jou"/>						
Coûts estimés:	Commission: 9,95 \$		Valeur ordre: 115,00 \$	Valeur totale: 105,05 \$	APERÇU	

<https://m-x.ca/simulateur/>

Symbole

Échéance

Ordre à cours limite
Ordre au marché

Quantité

Prime

Ordre d'un jour
Ordre valide jusqu'à révocation

**Pourquoi certaines options
ont plus de valeur que
d'autres ?**

La prime

La prime est égale à la valeur intrinsèque plus la valeur temps

$$P = V_I + V_T$$

P = Prime de l'option

V_I = Valeur intrinsèque

V_T = Valeur temps

La valeur intrinsèque

Différence positive entre le prix du titre et le prix de levée d'une option d'achat (OA) ou entre le prix de levée d'une option de vente (OV) et le prix du titre. Par définition, la valeur intrinsèque est toujours positive ou nulle.

La valeur intrinsèque

$$P = V_I + V_T$$

$$V_I \text{ call} = \max[S_T - K, 0]$$

$$V_I \text{ put} = \max[K - S_T, 0]$$

S_T = Prix de l'action sous-jacente

K = Prix de levée

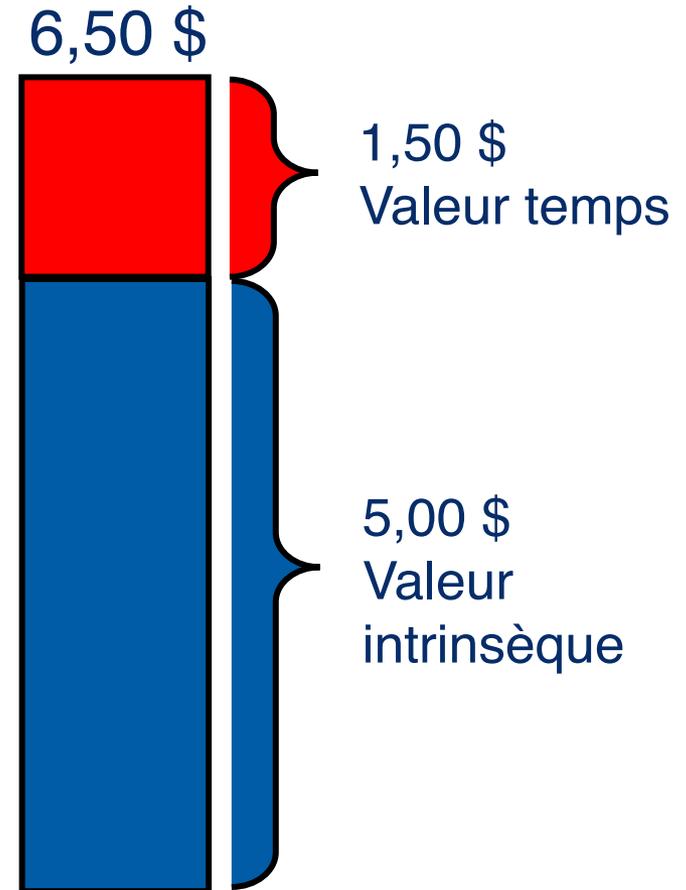
La valeur d'une option

<p>➤ En jeu (In-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsque le prix de levée d'une option d'achat (ou de vente) est inférieur (ou supérieur) au prix du titre	<p>➤ En jeu</p> $V_I > 0$
<p>➤ À parité (At-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsqu'il y a égalité entre le prix du titre et le prix de levée de l'option	<p>➤ À parité</p> $V_I = 0$
<p>➤ Hors jeu (Out-of-the-money)</p> <ul style="list-style-type: none">• Lorsque le prix de levée d'une option d'achat (ou de vente) est supérieur (ou inférieur) au prix du titre	<p>➤ Hors jeu</p> $V_I < 0$

La prime d'une option d'achat — un exemple

Le prix du titre est 20 \$

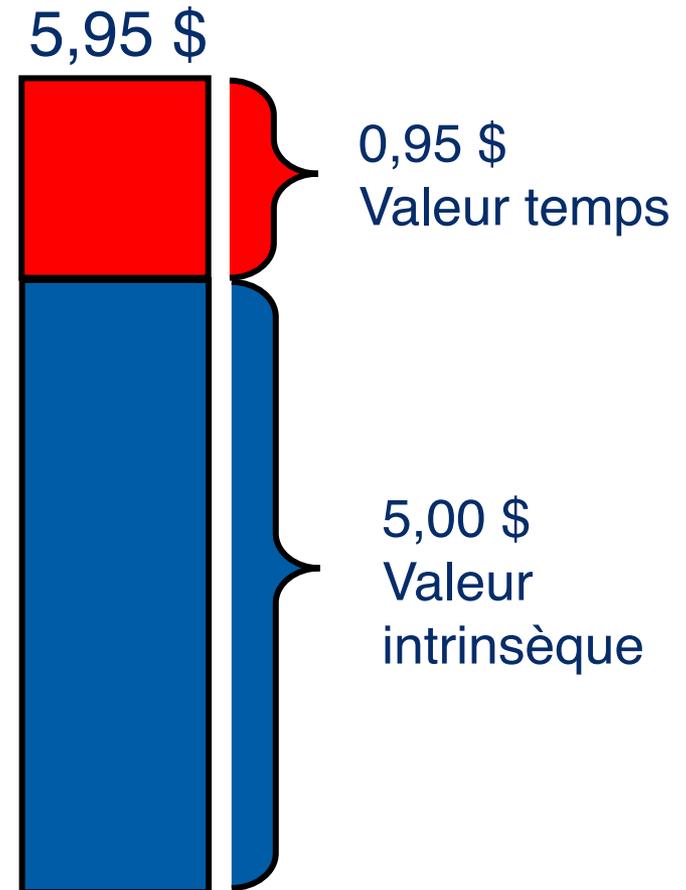
- L'option d'achat de prix de levée 15 \$ a une valeur intrinsèque de 5 \$ ($20 - 15$)
- L'option d'achat cote 6,50 \$
- La valeur temps est donc de 1,50 \$ ($6,50 - 5$)



La prime d'une option de vente — un exemple

Le prix du titre est 20 \$

- L'option de vente de prix de levée 25 \$ a une valeur intrinsèque de 5 \$ (25 - 20)
- L'option de vente cote 5,95 \$
- La valeur temps est donc de 0,95 \$ (5,95 - 5)



Le degré d'en jeu des options

ATD - Alimentation Couche Tard Inc., Cl. B

Dernière mise à jour : 12 février 2019 à 11 h 31 (Données différées de 15 minutes)

▼ Dernier prix : 73,080 Variation : -0,200 Cours acheteur : 73,060 Cours vendeur : 73,080 Volatilité historique 30 jours : 15,97%

Option d'achat	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Int. en cours	Vol.	Série	Option de vente	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Int. en cours	Vol.
17 mai 2019	6,20	6,40	6,50	20,5%	1 150	0	68,00	<ul style="list-style-type: none"> • En jeu (<i>In-the-money</i>) • En jeu (<i>In-the-money</i>) • En jeu (<i>In-the-money</i>) • Hors-jeu (<i>Out-of-the-money</i>) • Hors-jeu (<i>Out-of-the-money</i>) 						
17 mai 2019	4,65	4,85	4,95	19,7%	1 162	0	70,00							
17 mai 2019	3,35	3,50	3,35	18,8%	125	10	72,00							
17 mai 2019	2,29	2,42	2,49	18,2%	231	0	74,00							
17 mai 2019	1,48	1,58	1,64	17,7%	472	0	76,00							
							68,00	17 mai 2019	1,02	1,12	1,04	21,0%	676	0
							70,00	17 mai 2019	1,50	1,62	1,50	20,1%	193	0
							72,00	17 mai 2019	2,16	2,29	2,18	19,2%	48	0
							74,00	17 mai 2019	3,05	3,25	3,10	18,6%	12	0
							76,00	17 mai 2019	4,25	4,45	4,25	18,4%	48	0

- Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
- Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
- Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
 - En jeu (*In-the-money*)
 - En jeu (*In-the-money*)

Le degré d'en jeu des options

ATD - Alimentation Couche Tard Inc., Cl. B

Dernière mise à jour : 12 février 2019 à 11 h 31 (Données différées de 15 minutes)

▼ Dernier prix : 73,080 Variation : -0,200 Cours acheteur : 73,060 Cours vendeur : 73,080 Volatilité historique 30 jours : 15,97%

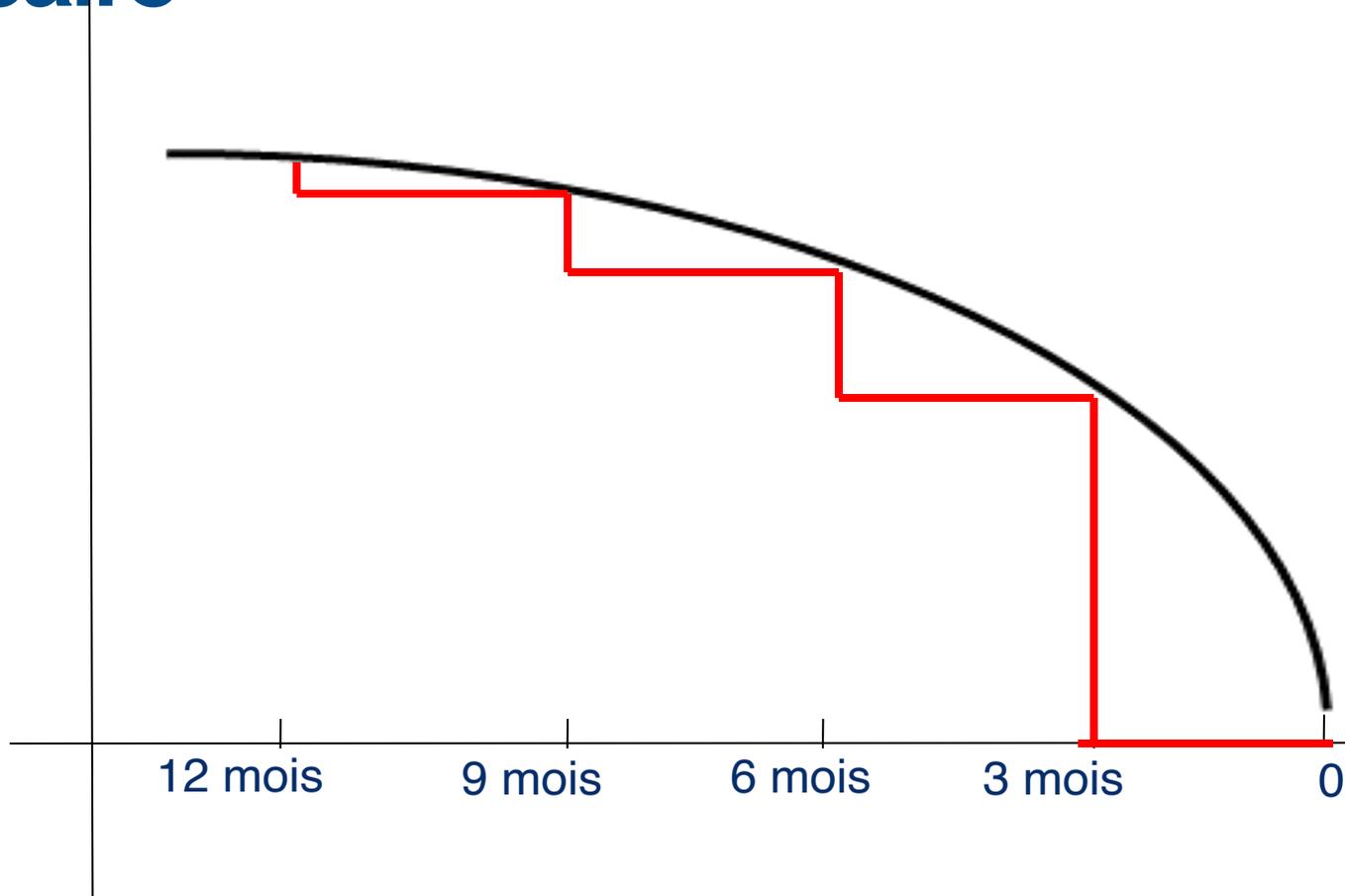
Option d'achat	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Int. en cours	Vol.	Série	Option de vente	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Int. en cours	Vol.
17 mai 2019	6,20	6,40	6,50	20,5%	1 150	0	68,00							
17 mai 2019	4,65	4,85	4,95	19,7%	1 162	0	70,00							
17 mai 2019	3,35	3,50	3,35	18,8%	125	10	72,00							
17 mai 2019	2,29	2,42	2,49	18,2%	231	0	74,00							
17 mai 2019	1,48	1,58	1,64	17,7%	472	0	76,00							

- En jeu (*In-the-money*) VI = 5,08 VT = 1,32
- En jeu (*In-the-money*) VI = 3,08 VT = 1,77
- En jeu (*In-the-money*) VI = 1,08 VT = 2,42
- Hors-jeu (*Out-of-the-money*) VI = 0,00 VT = 2,42
- Hors-jeu (*Out-of-the-money*) VI = 0,00 VT = 2,58

- VI = 0,00 VT = 1,12 • Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
- VI = 0,00 VT = 1,62 • Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
- VI = 0,00 VT = 2,29 • Hors-jeu (*Out-of-the-money*)
- VI = 0,92 VT = 2,33 • En jeu (*In-the-money*)
- VI = 2,92 VT = 2,53 • En jeu (*In-the-money*)

68,00	17 mai 2019	1,02	1,12	1,04	21,0%	676	0
70,00	17 mai 2019	1,50	1,62	1,50	20,1%	193	0
72,00	17 mai 2019	2,16	2,29	2,18	19,2%	48	0
74,00	17 mai 2019	3,05	3,25	3,10	18,6%	12	0
76,00	17 mai 2019	4,25	4,45	4,25	18,4%	48	0

L'érosion de la valeur temps est non linéaire



L'érosion de la valeur temps est non linéaire

22 septembre 2023

	2023-09-22	2023-10-20	2023-11-17	2023-12-15	2024-01-19	2024-02-16	2024-03-15	2024-06-21	9/20/24
ATD	28	56	84	119	147	175	273	364	
70.73	-50%	-33%	-29%	-19%	-16%	-36%	-25%		
Prix de levée									
70									
Prime	1.87	2.53	3.05	3.65	4.20	4.70	6.25	7.40	
VT	1.14	1.8	2.32	2.92	3.47	3.97	5.52	6.67	
	-37%	-22%	-21%	-16%	-13%	-28%	-17%		



Introduction à la négociation des options

Les notions fondamentales

**L'exercice et l'assignation
des options**

Les notions fondamentales

- Les concepts de base
- La négociation des options
- L'exercice et l'assignation des options
- Les rajustements de contrats
- Les stratégies de base

L'exercice et l'assignation

Les styles d'exercice

Options américaines



Exercice possible en tout temps

Options européennes



Exercice possible à l'échéance seulement

Qu'est-il arrivé à mes options et d'où viennent ces actions ?



C'est le détenteur qui décide d'exercer



Exercice automatique à l'échéance si la valeur de l'option vaut au moins 0,01 \$

L'exercice et l'assignation d'une option d'achat

Prix de levée de **50 \$**

XYZ = **52 \$**

Exercice

50 \$ par action

Assignation

Position longue
Option d'achat



Position **courte**
Option d'achat



L'exercice et l'assignation d'une option de vente

Prix de levée de **55 \$**

XYZ = 52 \$

Exercice

Assignation

Position longue
Option de vente

Position **courte**
Option de vente



55 \$ par action

L'exercice prématuré des options

Options américaines



Avant l'échéance

Revendre ?

Exercer ?



Valeur temps
positive

Valeur temps
nulle

Mais pourquoi exercer avant l'échéance ?

L'exercice prématuré des options

Exemple

Option d'achat XYZ 30 jours 50 \$ @ 1,50 \$

XYZ = 51 \$

Valeur intrinsèque = 1 \$ (51 \$ - 50 \$)

Valeur temps = 0,50 \$ (1,50 \$ - 1 \$)

On exerce ?

L'exercice prématuré des options

Exemple

Option d'achat XYZ 30 jours 50 \$ @ 1,50 \$

XYZ = 51 \$

Si on exerce

Achat des actions à 50 \$

On perd la valeur temps de 0,50 \$

Alors pourquoi exercer ?

L'exercice prématuré des options

Options américaines



Exercice possible avant l'échéance

Il n'est presque jamais avantageux d'exercer un call américain sur un titre ne versant pas de dividende

L'exercice prématuré des calls

Exemple

XYZ = 20 \$

Dividende = 0,50 \$

Option d'achat XYZ 18 \$ @ 2,10 \$ (la veille du dividende)

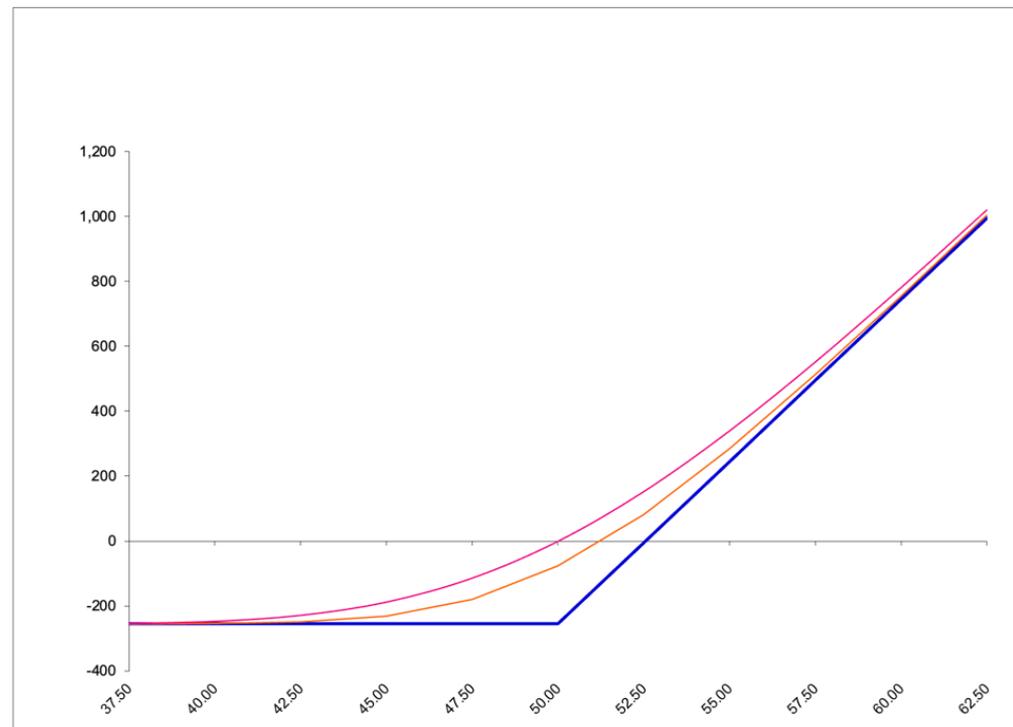
Valeur intrinsèque = 2 \$ (20 \$ - 18 \$)

Valeur temps = 0,10 \$ (2,10 \$ - 2 \$)

On exerce ? On perd 0,10 pour gagner 0,50 \$

Les raisons justifiant de ne pas lever un call américain avant l'échéance

- On garde ses liquidités
- On paie le prix de levée plus tard
- La détention du call agit comme une police d'assurance contre une baisse du titre sous le prix de levée



Est-ce que l'exercice anticipé est justifié pour les puts?

- Les conditions favorables à l'exercice prématuré d'un put sont :
 - Degré d'en jeu élevé
 - Dividende faible
 - Taux d'intérêt élevé
 - Volatilité faible

L'exercice prématuré des puts

Exemple

ABC = 30 \$

Option de vente ABC 50 \$ (3 mois) @ 20 \$

Dividende = aucun

Taux d'intérêt = 4 %

Valeur intrinsèque = 20 \$ (50 \$ - 30 \$)

Valeur temps = 0 \$ (20 \$ - 20 \$)

Degré d'en jeu élevé 

Dividende faible 

Taux d'intérêt élevé 

Volatilité faible 

Questions relatives à l'exercice prématuré

- **Peut-on prévoir si on sera assigné prématurément ?**
 - Aucune certitude
 - Il est toujours possible qu'une position courte sur option soit assignée (exercée par le détenteur en fonction des conditions idéales)

Questions relatives à l'exercice prématuré

- **Est-ce que les détenteurs d'options d'achat exercent systématiquement leurs options la veille du dividende?**
 - Exercice manuel
 - Plusieurs oublient d'exercer leurs calls
 - Plusieurs opérateurs de marché procèdent à des opérations massives de vente d'options d'achat couvertes en espérant ne pas être assignées sur une portion de la position

Questions relatives à l'exercice prématuré

- **Est-ce que toutes les options sont exercées?**
 - Selon l'OCC (Option Clearing Corporation aux É.-U.), seulement 7 % des options sont exercées
 - Seules les options en jeu à l'échéance, ou avant un dividende sont exercées
 - Il y a beaucoup d'options qui terminent hors jeu à l'échéance
 - La majorité des investisseurs ne veulent pas exercer ou être assignés
 - Revente des options par les détenteurs
 - Rachat des options par les signataires
 - C'est la seule façon sûre et certaine de ne pas être assigné

<https://www.optionseducation.org/referencelibrary/faq/options-assignment>



Introduction à la négociation des options

Les notions fondamentales

**L'exercice et l'assignation
des options**