

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 propriétés des options

Les composantes qui influent sur la valeur 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.

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

Les propriétés des options

- Les composantes qui influent sur la valeur des options
- Les bornes de prix
- La parité put-call
- Les courbes de volatilité
- Les variables grecques

Les composantes qui influent sur la valeur des options

La prime

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

$$P = V_I + V_T$$

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

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

P = Prime de l'option

V_I = Valeur intrinsèque

V_T = Valeur temps

S_T = Prix de l'action sous-jacente

K = Prix de levée

Les composantes qui influent sur la valeur des options




- Le prix de l'action sous-jacente, S_0
- Le prix de levée, K
- Le temps avant l'échéance, T , en années
- La volatilité du prix de l'action, σ
- Le taux d'intérêt sans risque annuel, r
- Les dividendes prévus durant la vie de l'option

Les composantes qui influent sur la valeur des options

Prime	Composante ↑	Call européen	Put européen	Call américain	Put américain
Valeur intrinsèque	Prix de l'action				
	Prix de levée				
	Taux d'intérêt				
	Dividendes				
Valeur temps	Temps à courir				
	Volatilité				




Le prix de l'action sous-jacente

Le prix de l'action sous-jacente

			Action XYZ	Prix 1	Prix 2
				45 \$	50 \$ 
Type	Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime 1	Prime 2
Option d'achat	XYZ	Juillet	45	1,50 \$	5,50 \$ 
Option de vente	XYZ	Juillet	50	5,50 \$	1,50 \$ 

Le prix de levée

Le prix de levée

			Action XYZ = 50 \$	
Symbole	Mois d'échéance	Prix de levée	Prime de l'option d'achat	Prime de l'option de vente
XYZ	Juillet	55 	0,60 \$ 	5,50 \$ 
XYZ	Juillet	50	1,50 \$	1,60 \$
XYZ	Juillet	45	5,25 \$	0,70 \$

Le prix de levée

ATD – Alimentation Couche Tard Inc., Cl. B

Dernière mise à jour : 11 octobre 2023 à 13 h 55 (Temps réel)

Dernier prix : 72,860 Variation : ▲ 0,220 Cours acheteur : 72,850 Cours vendeur : 72,890 Volatilité historique 30 jours : 20,66%

Options d'achat								Options de vente							
Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Var.	Int. en cours	Vol.	Prix de levée	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Var.	Int. en cours	Vol.			
17 novembre 2023															
▼	7,40	7,75	7,60	0	28	0	66,00	0,28	0,38	0,40	0	30	0		
▼	5,60	5,90	5,75	0	31	0	68,00	0,45	0,54	0,60	0	86	0		
▼	3,90	4,30	4,00	▼ -0,05	310	1	70,00	0,75	0,86	0,97	0	77	0		
▼	2,54	2,68	2,59	0	519	0	72,00	1,31	1,43	1,58	0	89	0		
▼	1,39	1,50	1,49	0	759	0	74,00	2,22	2,34	2,50	0	0	0		
▼	0,65	0,78	0,80	▲ 0,04	206	1	76,00	3,35	3,65	3,85	0	0	0		
15 décembre 2023															
▼	7,80	8,15	8,05	0	26	0	66,00	0,59	0,67	0,60	▼ -0,13	251	6		
▼	6,10	6,45	6,35	0	32	0	68,00	0,84	0,94	1,02	0	62	0		
▼	4,55	4,75	4,65	0	286	0	70,00	1,26	1,37	1,49	0	62	0		
▼	3,20	3,35	3,30	0	143	0	72,00	1,89	2,02	2,16	0	23	0		
▼	2,10	2,25	2,22	0	232	0	74,00	2,82	2,92	3,10	0	6	0		
▼	1,65	1,72	1,74	▼ -0,01	358	51	75,00	3,35	3,50	3,70	0	0	0		
▼	1,26	1,36	1,38	0	1 860	1	76,00	3,95	4,10	4,30	0	0	0		

Le temps avant l'échéance

La valeur temps

- La portion de temps à courir jusqu'à l'échéance
- Érosion de la valeur temps
- À l'échéance, la valeur temps est nulle, donc
 - Prime = Valeur intrinsèque

Le temps avant l'échéance

Temps à courir	Option d'achat Prix de levée de 50 \$ Prix de l'action de 50 \$
1 jour	2 \$
1 an	2 \$
Laquelle achèteriez-vous ?	

Le temps avant l'échéance

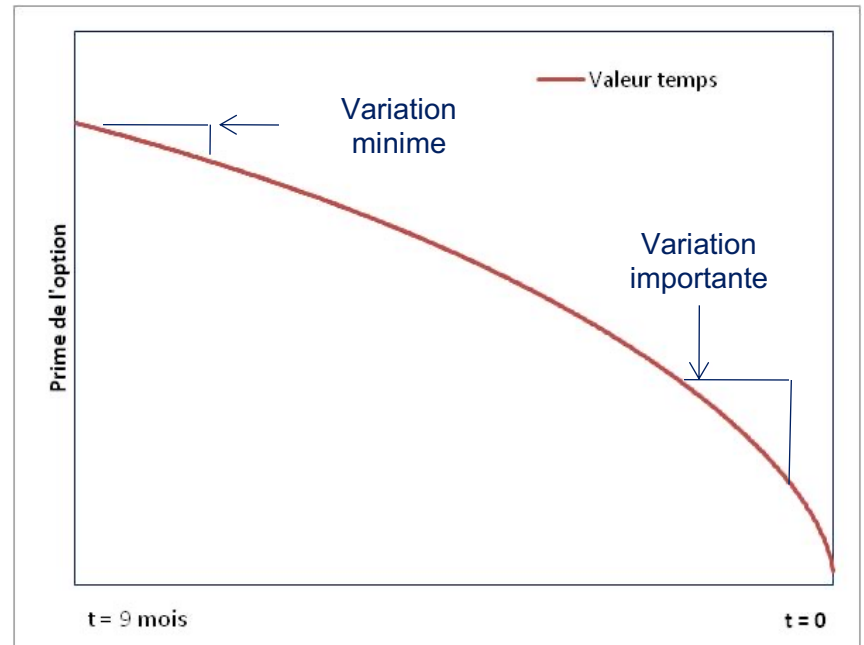
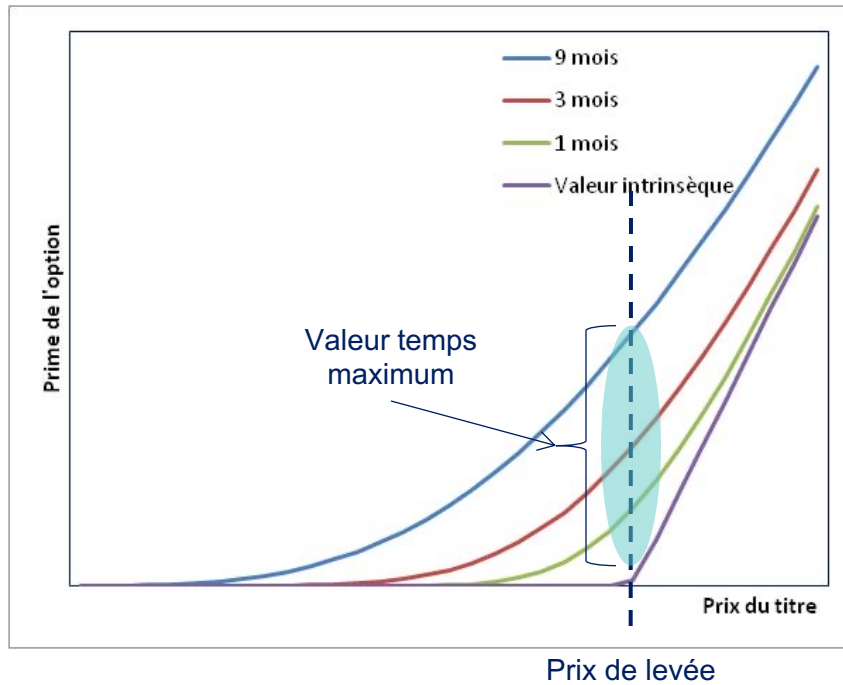
ATD – Alimentation Couche Tard Inc., Cl. B

Dernière mise à jour : 11 octobre 2023 à 13 h 55 (Temps réel)

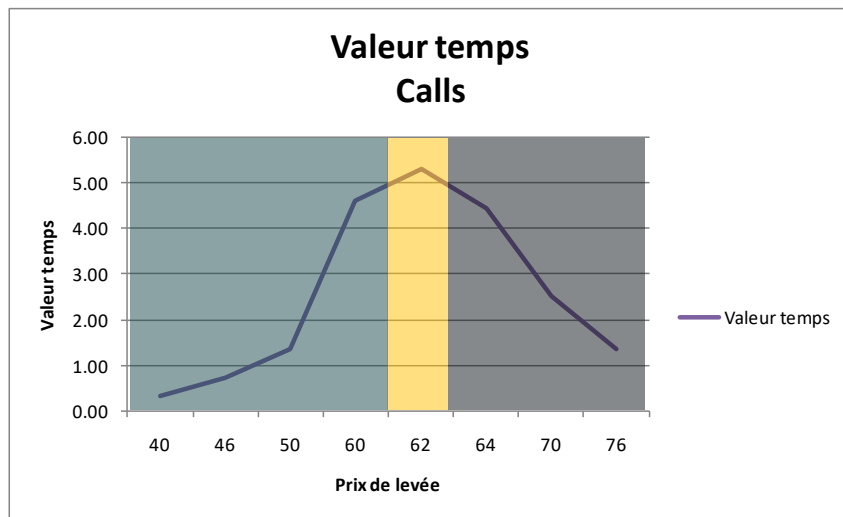
Dernier prix : 72,860 Variation : ▲ 0,220 Cours acheteur : 72,850 Cours vendeur : 72,890 Volatilité historique 30 jours : 20,66%

Options d'achat								Options de vente							
Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Var.	Int. en cours	Vol.	Prix de levée	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Var.	Int. en cours	Vol.			
17 novembre 2023															
▼	7,40	7,75	7,60	0	28	0	66,00	0,28	0,38	0,40	0	30	0		
▼	5,60	5,90	5,75	0	31	0	68,00	0,45	0,54	0,60	0	86	0		
▼	3,90	4,30	4,00	▼ -0,05	310	1	70,00	0,75	0,86	0,97	0	77	0		
▼	2,54	2,68	2,59	0	519	0	72,00	1,31	1,43	1,58	0	89	0		
▼	1,39	1,50	1,49	0	759	0	74,00	2,22	2,34	2,50	0	0	0		
▼	0,65	0,78	0,80	▲ 0,04	206	1	76,00	3,35	3,65	3,85	0	0	0		
15 décembre 2023															
▼	7,80	8,15	8,05	0	26	0	66,00	0,59	0,67	0,60	▼ -0,13	251	6		
▼	6,10	6,45	6,35	0	32	0	68,00	0,84	0,94	1,02	0	62	0		
▼	4,55	4,75	4,65	0	286	0	70,00	1,26	1,37	1,49	0	62	0		
▼	3,20	3,35	3,30	0	143	0	72,00	1,89	2,02	2,16	0	23	0		
▼	2,10	2,25	2,22	0	232	0	74,00	2,82	2,92	3,10	0	6	0		
▼	1,65	1,72	1,74	▼ -0,01	358	51	75,00	3,35	3,50	3,70	0	0	0		
▼	1,26	1,36	1,38	0	1 860	1	76,00	3,95	4,10	4,30	0	0	0		

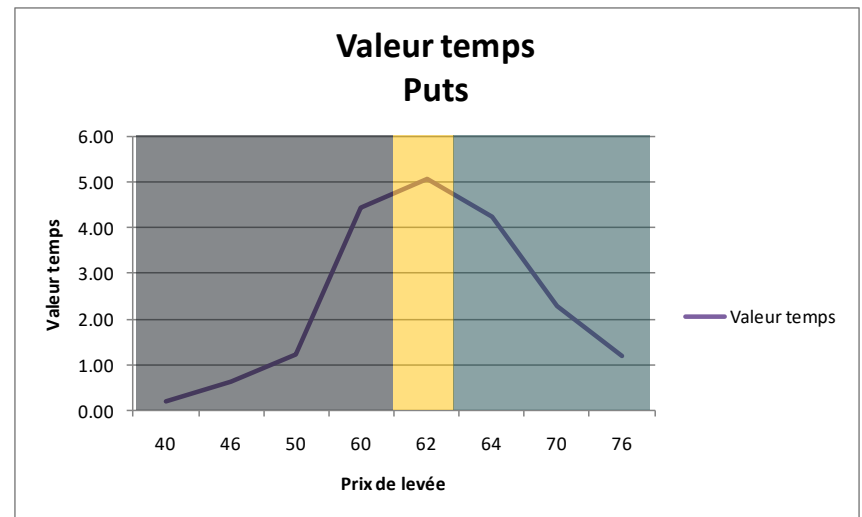
La valeur temps



La valeur temps



En jeu Parité Hors jeu



Hors jeu Parité En jeu

La valeur temps

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 achet.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Int. en cours	Vol.	Série	Option de vente	Cours achet.	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 = 1,58

- 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 = 1,53 • En jeu (*In-the-money*)

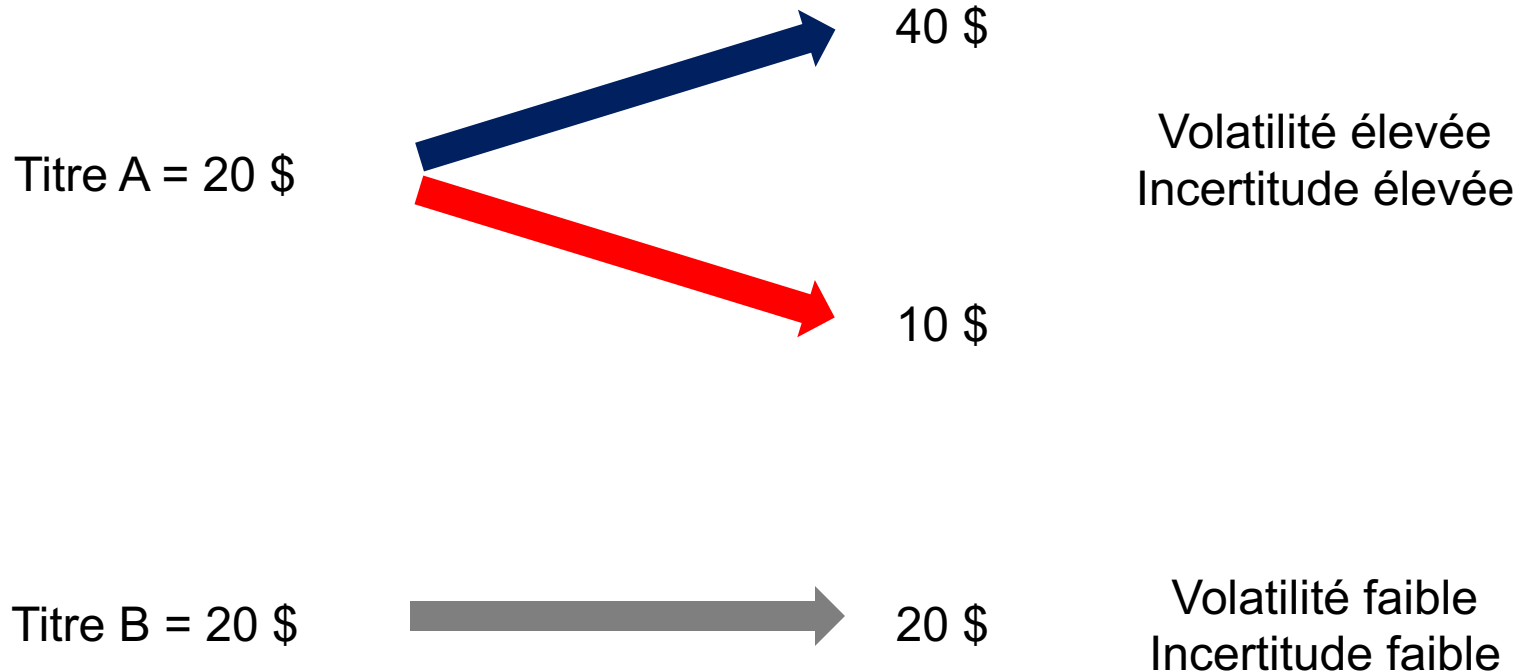
68,00	17 mai 2019	1,02	1,12	1,04	21,0%	676	0
70,00	17 mai 2019	1,50	1,62	1,50	20,1%	193	0
72,00	17 mai 2019	2,16	2,29	2,18	19,2%	48	0
74,00	17 mai 2019	3,05	3,25	3,10	18,6%	12	0
76,00	17 mai 2019	4,25	4,45	4,25	18,4%	48	0

La volatilité du prix de l'action

La volatilité du prix de l'action

- Variabilité d'un titre telle que mesurée par l'écart type de son rendement. La volatilité mesure la propension du prix de l'action à monter ou à baisser.
- Plus la fluctuation d'un titre est importante, plus la volatilité est élevée

La volatilité du prix de l'action



Sur quel titre achèteriez-vous des options?

Les deux types de volatilité

- La volatilité historique
 - Elle est mesurée à partir des prix historiques
 - Mesure l'activité passée sur une période donnée
 - Variabilité d'un titre telle que mesurée par l'écart type de son rendement
- La volatilité implicite
 - Elle est calculée à partir du prix de l'option
 - Mesure les anticipations de volatilité à venir
 - Plus la volatilité implicite est élevée, plus la prime des options d'achat et de vente est élevée

La volatilité historique

Date	Prix	Variation	Moyenne sur 20 jours	Écart à la moyenne	Carré de l'écart	Moyenne des carrés des écarts	Écart type	Écart type annualisé	Écart type Excel
2021-02-16	20.32								
2021-02-17	20.43	0.54%		0.7064%	0.0050%				
2021-02-18	20.41	-0.10%		0.0672%	0.0000%				
2021-02-21	20.19	-1.08%		-0.9128%	0.0083%				
2021-02-22	20.19	0.00%		0.1651%	0.0003%				
2021-02-23	20.18	-0.05%		0.1156%	0.0001%				
2021-02-24	20.05	-0.64%		-0.4791%	0.0023%				
2021-02-25	20.31	1.30%		1.4619%	0.0214%				
2021-02-28	20.47	0.79%		0.9529%	0.0091%				
2021-03-01	20.37	-0.49%		-0.3234%	0.0010%				
2021-03-02	20.44	0.34%		0.5087%	0.0026%				
2021-03-03	20.58	0.68%		0.8500%	0.0072%				
2021-03-04	20.60	0.10%		0.2623%	0.0007%				
2021-03-07	20.39	-1.02%		-0.8543%	0.0073%				
2021-03-08	20.28	-0.54%		-0.3744%	0.0014%				
2021-03-09	20.08	-0.99%		-0.8211%	0.0067%				
2021-03-10	19.77	-1.54%		-1.3787%	0.0190%				
2021-03-11	19.83	0.30%		0.4686%	0.0022%				
2021-03-14	19.80	-0.15%		0.0138%	0.0000%				
2021-03-15	19.70	-0.51%		-0.3400%	0.0012%				
2021-03-16	19.65	-0.25%	-0.1651%	-0.0887%	0.0001%	0.0048%	0.69%	11.00%	0.69%

La volatilité

1. On commence par calculer la variation en %

3. On calcule l'écart de la variation par rapport à la moyenne

Date	Prix	Variation	Moyenne sur 20 jours	Écart à la moyenne	Carré de l'écart	Moyenne des carrés des écarts	Écart type	Écart type annualisé	Écart type Excel
2021-02-16	20.32								
2021-02-17	20.43	0.54%		0.7064%	0.0050%				
2021-02-18	20.41	-0.10%		0.0672%	0.0000%				
2021-02-21	20.19	-1.08%		-0.9128%	0.0083%				
2021-02-22	20.19	0.00%		0.1651%	0.0003%				
2021-02-23	20.18	-0.05%		0.1156%	0.0001%				
2021-02-24	20.05	-0.64%		-0.4791%	0.0023%				
2021-02-25	20.31	1.30%		1.4619%	0.0214%				
2021-02-28	20.47	0.79%		0.9529%	0.0091%				
2021-03-01	20.37	-0.49%		-0.3234%					
2021-03-02	20.44	0.34%		0.5087%					
2021-03-03	20.58	0.68%		0.8500%					
2021-03-04	20.60	0.10%		0.2623%					
2021-03-07	20.39	-1.02%		-0.8543%					
2021-03-08	20.28	-0.54%		-0.3744%	0.0014%				
2021-03-09	20.08	-0.99%			0.0067%				
2021-03-10	19.77	-1.54%			0.0190%				
2021-03-11	19.83	0.30%			0.0022%				
2021-03-14	19.80	-0.15%			0.0000%				
2021-03-15	19.70	-0.51%		-0.3400%	0.0012%				
2021-03-16	19.65	-0.25%	-0.1651%	-0.0887%	0.0001%	0.0048%	0.69%	11.00%	0.69%

2. Ensuite, on calcule la moyenne des variations sur la période désirée

5. Ensuite, on calcule la moyenne des écarts sur la période désirée

6. On trouve l'écart type quotidien en prenant la racine carrée de la moyenne des écarts

7. On annualise l'écart type en multipliant l'écart type quotidien par la racine carrée du temps (252 jours de négociation)

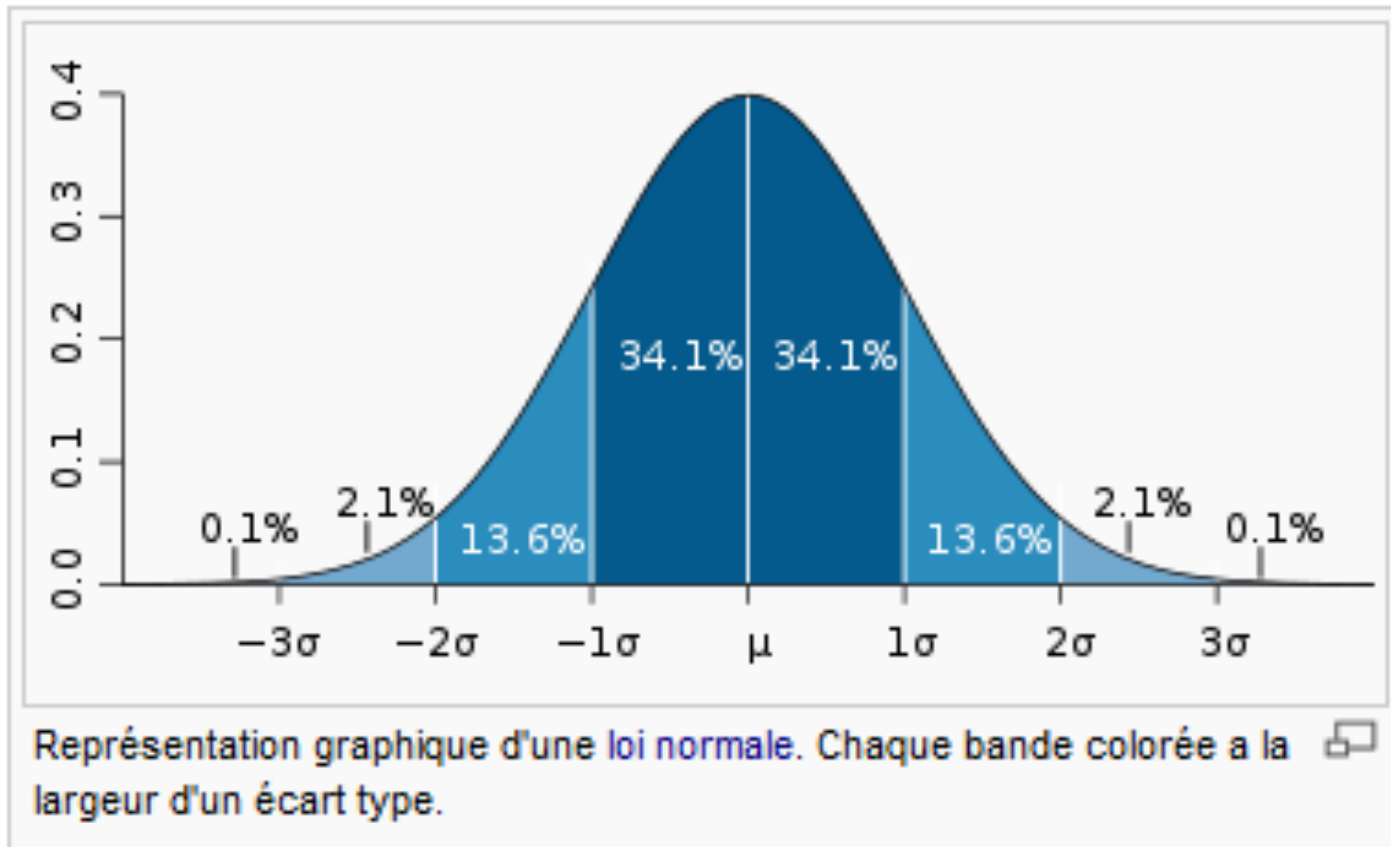
La volatilité historique

Date	Prix	Variation	Moyenne sur 20 jours	Écart à la moyenne	Carré de l'écart	Moyenne des carrés des écarts	Écart type	Écart type annualisé	Écart type Excel
2021-02-16	20.32								
2021-02-17	20.43	0.54%							
2021-02-18	20.41	-0.10%							
2021-02-21	20.19	-1.08%							
2021-02-22	20.19	0.00%							
2021-02-23	20.18	-0.05%							
2021-02-24	20.05	-0.64%		-0.4791%	0.0023%				
2021-02-25	20.31	1.30%		1.4619%	0.0214%				
2021-02-28	20.47	0.79%		0.9529%	0.0091%				
2021-03-01	20.37	-0.49%		-0.3234%	0.0010%				
2021-03-02	20.44	0.34%		0.5087%	0.0026%				
2021-03-03	20.58	0.68%		0.8500%	0.0072%				
2021-03-04	20.60	0.10%		0.2623%	0.0007%				
2021-03-07	20.39	-1.02%		-0.8543%	0.0073%				
2021-03-08	20.28	-0.54%		-0.3744%	0.0014%				
2021-03-09	20.08	-0.99%		-0.8211%	0.0067%				
2021-03-10	19.77	-1.54%		-1.3787%	0.0190%				
2021-03-11	19.83	0.30%		0.4686%	0.0022%				
2021-03-14	19.80	-0.15%		0.0138%	0.0000%				
2021-03-15	19.70	-0.51%		-0.3400%	0.0012%				
2021-03-16	19.65	-0.25%	-0.1651%	-0.0887%	0.0001%	0.0048%	0.69%	11.00%	0.69%

Données à inclure dans la formule Excel
ECARTYPEP(Variations en %) ou
STDEVP(Variations en %)

Il y a un moyen plus facile dans Excel.
 Utilisez la formule Excel
ECARTYPEP(Variations en %) ou
STDEVP(Variations en %)

Écart type



Source : Wikipedia



Introduction à la négociation des options

Les propriétés des options

Les composantes qui influent sur la valeur des options