



TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Les stratégies d'écarts baissiers



Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente



Les écarts verticaux

- Vente d'options de vente au prix de levée inférieur
- Achat d'options de vente au prix de levée supérieur

•Écart à débit

- La prime des options vendues est inférieure à celle des options achetées.

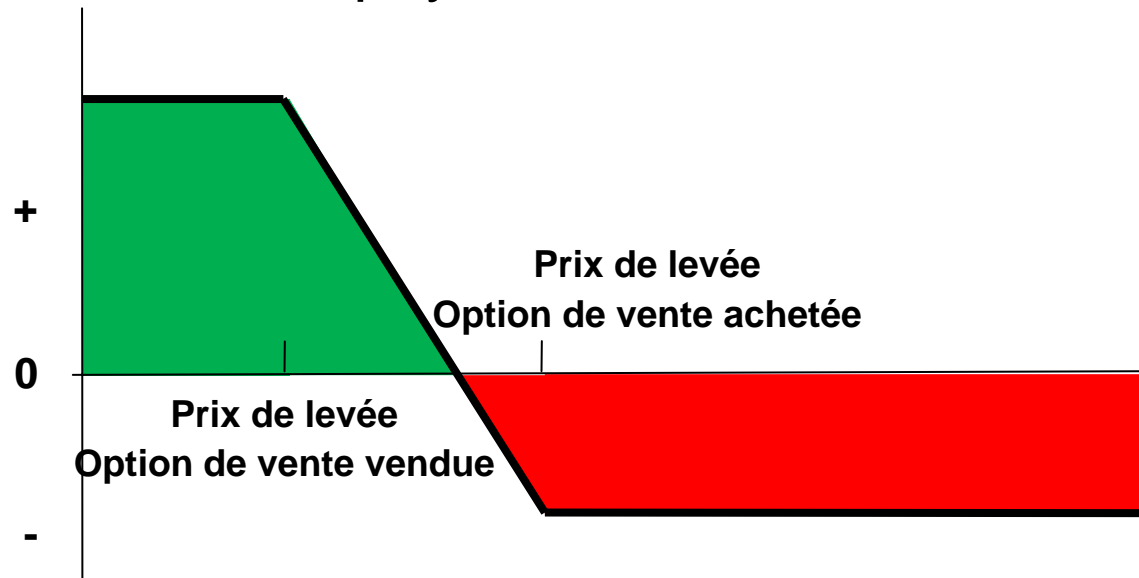
•Objectif

- Tirer avantage d'une baisse de la valeur sous-jacente



Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente – profil de profits et pertes

- Profit maximal
 - $\text{Prix de levée supérieur} - \text{Prix de levée inférieur} - \text{Prime nette payée}$
- Perte maximale
 - Prime nette payée



Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente – la sélection des contrats



- Le mois d'échéance choisi doit être suffisamment éloigné pour permettre au titre de baisser sous le prix de levée inférieur.
- Prix de levée à parité et en jeu
 - Moins spéculatives
 - Primes plus élevées
- Prix de levée hors jeu
 - Profit potentiel plus élevé
 - Primes moins élevées



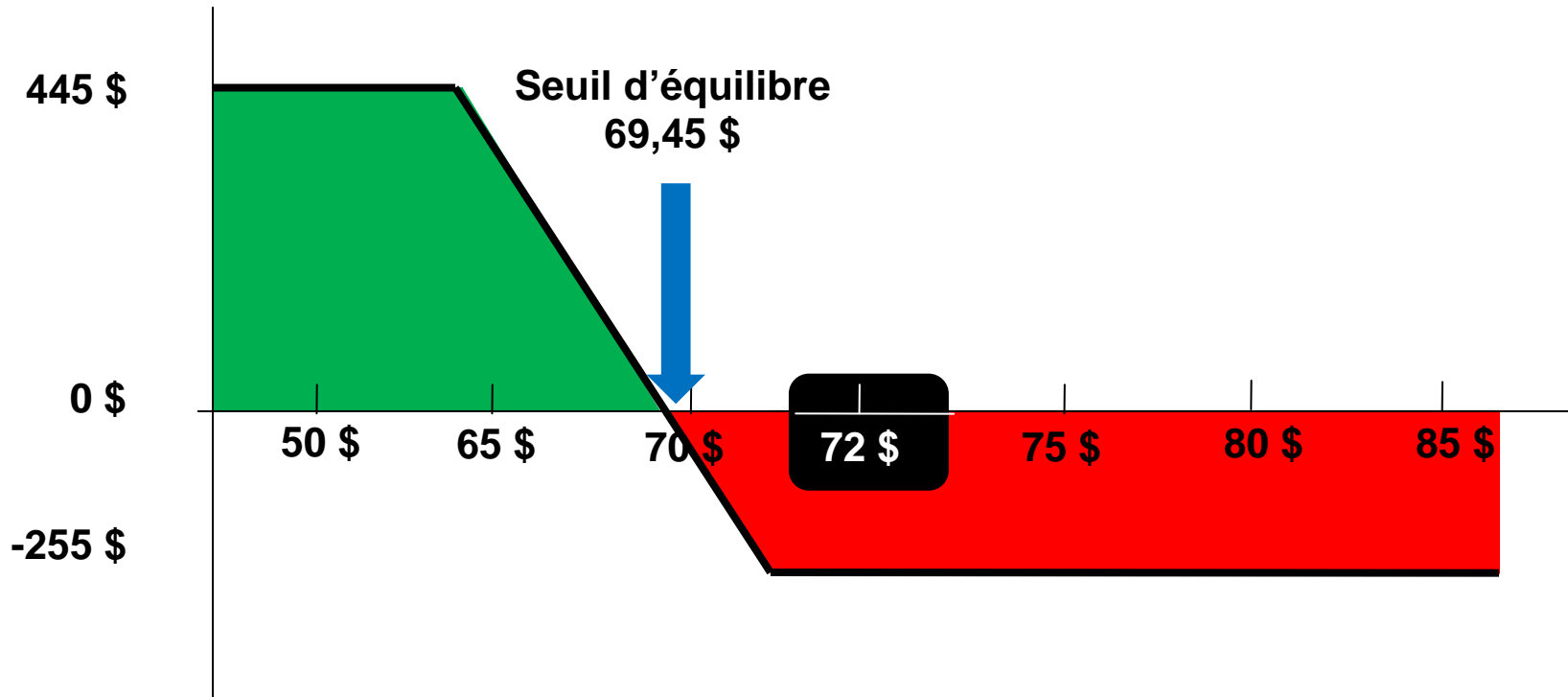
Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente – un exemple



- $XYZ = 72 \$$
- Achat de 1 option de vente, 3 mois, 72 \$ à 5,30 \$
- Vente de 1 option de vente, 3 mois, 65 \$ à 2,75 \$
- Débit net de 2,55 \$



Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente – un exemple



Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente – un exemple

| Prix à l'échéance | Option de vente 72 \$ (Achat) | Option de vente 65 \$ (Vente) | Profit net |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------|
| 55 \$ | 1170 \$ | -725 \$ | 445 \$ |
| 60 \$ | 670 \$ | -225 \$ | 445 \$ |
| 65 \$ | 170 \$ | 275 \$ | 445 \$ |
| 70 \$ | -330 \$ | 275 \$ | -55 \$ |
| 72 \$ | -530 \$ | 275 \$ | -255 \$ |
| 75 \$ | -530 \$ | 275 \$ | -255 \$ |
| 80 \$ | -530 \$ | 275 \$ | -255 \$ |

Prix actuel →



Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat

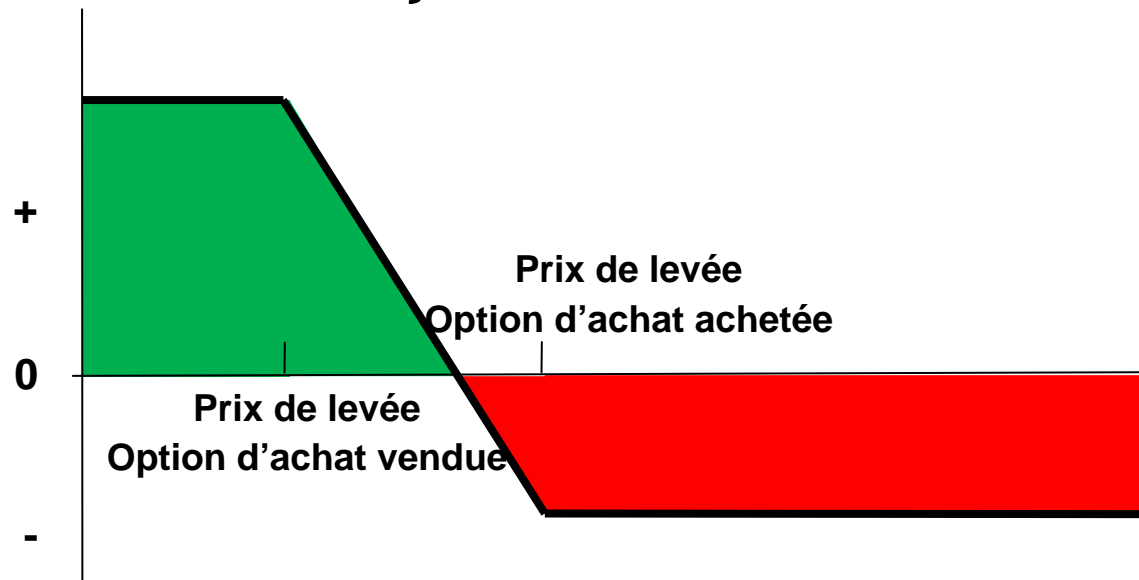


- Les écarts verticaux
 - Vente d'options d'achat au prix de levée inférieur
 - Achat d'options d'achat au prix de levée supérieur
- Écart à crédit
 - La prime des options vendues est supérieure à celle des options achetées.
- Objectif
 - Générer des revenus



Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat - profil de profits et pertes

- Profit maximal :
 - Prime nette reçue
- Perte Maximale :
 - $\text{Prix de levée supérieur} - \text{Prix de levée inférieur} - \text{Prime nette reçue}$



Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat - la sélection des contrats



- Les options à échéance rapprochée ont une plus grande érosion de la valeur-temps.
- Prix de levée à parité et en jeu
 - Revenus plus élevés
 - Probabilités d'être assigné à l'échéance plus élevées
- Prix de levée hors jeu
 - Probabilités plus élevées d'arriver à l'échéance sans valeur
 - Primes plus faibles

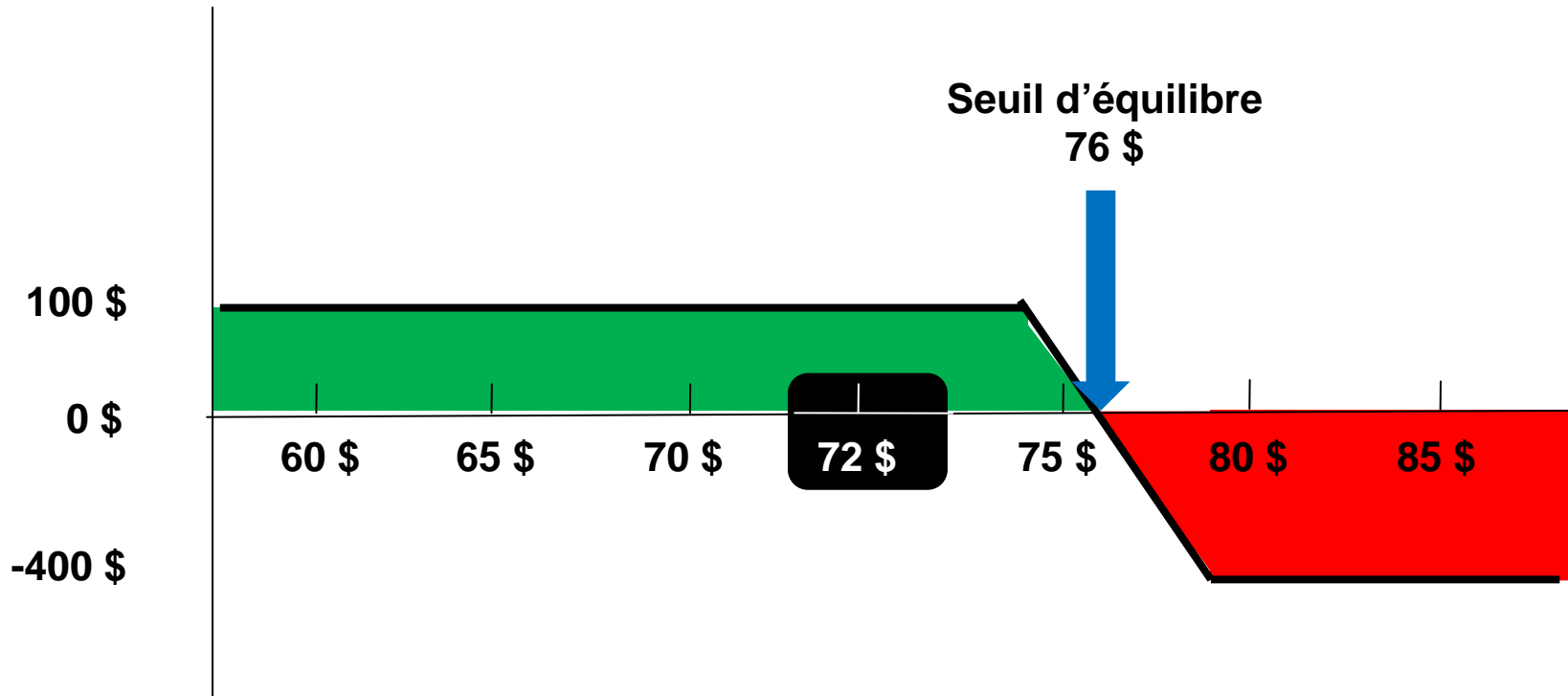


Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat - un exemple

- $XYZ = 72 \$$
- Vente de 1 option d'achat, 1 mois, 75 \$ à 3 \$
- Achat de 1 option d'achat, 1 mois, 80 \$ à 2 \$
- Crédit net de 1 \$



Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat - un exemple



Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat - un exemple



| Prix à l'échéance | Option d'achat 75 \$ (Vente) | Option d'achat 80 \$ (Achat) | Profit net |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------|
| 65 \$ | 300 \$ | -200 \$ | 100 \$ |
| 70 \$ | 300 \$ | -200 \$ | 100 \$ |
| Seuil d'équilibre → 72 \$ | 300 \$ | -200 \$ | 100 \$ |
| 75 \$ | 300 \$ | -200 \$ | 100 \$ |
| Prix actuel → 76 \$ | 200 \$ | -200 \$ | 0 \$ |
| 80 \$ | -200 \$ | -200 \$ | -400 \$ |
| 85 \$ | -700 \$ | 300 \$ | -400 \$ |



Une comparaison entre les deux écarts



| Perspectives | Écart baissier options de vente (3 mois) Achat (72) – Vente (65) | Écart baissier options d'achat (1 mois) Vente (75) – Achat (80) |
|------------------|--|---|
| Anticipation | Modérément baissière | Neutre à baissière |
| Objectif | Profiter d'un mouvement baissier | Générer des revenus |
| Temps | Impact négatif | Impact positif |
| Risque | 2,55 \$ | 4,00 \$ |
| Profit potentiel | 4,45 \$ | 1,00 \$ |





**Bourse de
Montréal**