

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. ou de l'une de ses affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses affiliées. Les informations contenues dans la présente 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 affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses 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 affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles 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 affiliées, ses 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. L'utilisation de ces marques de commerce n'a pas été autorisée pour BetaPro et iShares. 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'analyse des « grecques »



Bourse de Toronto | Bourse de croissance TSX | **Bourse de Montréal** | Natural Gas Exchange | Marché climatique de Montréal | Boston Options Exchange

Corporation canadienne de compensation de produits dérivés | TMX Datalinx | Equicom | PC Bond | Shorcan

Les variables qui influencent le prix des options



- Les modèles d'évaluation utilisent les variables suivantes :
 1. Prix
 2. Prix de levée
 3. Temps
 4. Volatilité
 5. Dividende
 6. Intérêt



Les variables « grecques »



- Les « grecques » mesurent la sensibilité du prix d'une option par suite de changements dans une ou plusieurs des variables d'évaluation.



Les « grecques »



- Les négociateurs professionnels utilisent l'analyse des « grecques » pour gérer leur portefeuille d'options.
- L'investisseur moyen les utilise pour comprendre de quelle façon le prix d'une option variera par suite d'un changement dans l'une des variables.



Les variables qui influencent le prix des options



- Les cinq « grecques » :
 1. Le delta
 2. Le gamma
 3. Le véga
 4. Le thêta
 5. Le rhô



Le delta





- Le delta mesure la variation dans le prix d'une option par suite d'un changement dans le prix de la valeur sous-jacente.





Le delta



Prix du titre : 50,00 \$
Prix de levée : 50,00 \$
Temps : 30 jours
Prime de l'option d'achat : 2,32 \$
Delta : 0,530

Prix du titre :  51,00 \$
Prix de levée : 50,00 \$
Prime :  2,85 \$

Prix du titre :  49,00 \$
Prix de levée : 50,00 \$
Prime :  1,79 \$



Le delta



- Plus une option d'achat devient en jeu, plus le delta s'approche de 1.
- Le delta des options d'achat est toujours positif.
- Le delta des options de vente est toujours négatif.
- Plus une option de vente devient en jeu, plus le delta s'approche de -1.



Le gamma



- Le gamma mesure la variation du delta d'une option associé à un changement dans le prix de la valeur sous-jacente.
- Le gamma est particulièrement utilisé par les négociateurs professionnels afin de gérer le risque associé aux mouvements de prix.
- Plus le gamma est élevé, plus fréquemment les négociateurs ajusteront leur couverture delta.



Le véga



- Le véga mesure la variation dans le prix d'une option par suite d'un changement dans la volatilité du prix de la valeur sous-jacente.



Le véga

Prix du titre : 50,00 \$ (reste stable)





Prix de levée : 50,00 \$

Temps : 30 jours

Prime de l'option d'achat : 2,06 \$

Volatilité : **35 %**

Véga : **0,057**

Volatilité :	 36 %	Volatilité :	 34 %
Véga :	0,057	Véga :	0,057
Prime :	 2,12 \$	Prime :	 2,00 \$




Le thêta





- Le thêta mesure la variation dans le prix d'une option par suite d'un changement dans le temps à courir jusqu'à l'échéance.
- À chaque jour qui passe, la valeur de l'option diminue. Le thêta mesure la valeur de l'érosion du temps.



Le thêta



Prix du titre :	50,00 \$ (reste stable)
Prix de levée :	50,00 \$
Prime de l'option d'achat :	2,06 \$
Temps :	30 jours
Thêta :	-0,041

Temps :	 29 jours
Thêta :	-0,041
Prime :	 2,02 \$




Le rho







- Le rho mesure la variation dans le prix de l'option par suite d'un changement dans le taux d'intérêt sans risque.



Le rhô



Prix du titre :	50,00 \$ (reste stable)
Prix de levée :	50,00 \$
Temps :	30 jours
Prime de l'option d'achat :	2,06 \$
Taux d'intérêt :	3,00 %
Rhô :	0,020

Taux d'intérêt	 4.00 %	Taux d'intérêt :	 2,00 %
Rhô :	0,020	Rhô :	0,020
Prime :	 2,08 \$	Prime :	 2,04 \$



Les « grecques »



- L'analyse des « grecques » nous permet de mieux comprendre pourquoi les variations du prix des options ne sont pas exclusivement fonction des changements dans le prix de la valeur sous-jacente.





**Bourse de
Montréal**

Matériel original en version anglaise
Patrick Ceresna, Chief Derivative Strategist
OptionSource.net

Adaptation et traduction
Martin Noël, Président
Corporation financière Monétis



**Bourse de
Montréal**