

Le webinaire débutera sous peu.

Le choix du prix de levée dans l'achat des options

Prochain webinaire

Date : 12 mai 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Le choix du prix de levée dans la vente des options](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Entretemps, vous pouvez consulter le blogue de la Bourse sur les options

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**



Le choix du prix de levée dans l'achat des options

Présenté par : M. Martin Noël, MBA
Président
Corporation financière Monétis
Le savoir financier appliqué
mnoel@financieremonetis.com



Avis de non-responsabilité – Bourse de Montréal Inc.

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. (la Bourse) ou de l'une de ses sociétés affiliées. La présentation n'est pas endossée par la Bourse ou ses sociétés affiliées. Les informations contenues dans cette 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 sociétés affiliées n'endossent ni ne recommandent les valeurs mobilières discutées dans cette présentation. La Bourse et ses sociétés 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 sociétés affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à toutes 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 sociétés affiliées, 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. 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.



Table des matières

- Les facteurs qui influencent la prime de l'option
- Les facteurs à considérer dans le choix du prix de levée
 - Le degré d'en jeu de l'option
 - Type de négociation
 - Direction du prix du titre sous-jacent
Prix cible en fonction de l'échéance
 - Prévission sur la tendance de la volatilité implicite
Anticipation de hausse ou de baisse
 - Stratégies de protection et de remplacement
 - À l'échéance
 - Pour fermer une vente d'options



Les facteurs qui influencent la prime des options



Bourse de
Montréal

Les facteurs qui influencent la prime des options

- La prime = valeur intrinsèque + valeur temps
- Valeur intrinsèque
 - Différence entre prix au marché et prix de levée
- Valeur temps
 - Excédent de la prime sur la valeur intrinsèque

Valeur intrinsèque	Call	Put
Vente	Prix au marché	Prix de levée
moins	moins	moins
Achat	Prix de levée	Prix au marché



Les facteurs qui influencent la prime des options

	Prix de levé	Prix/Prime
LMN		40 \$
Call	35 \$	5,50 \$
Put	42 \$	2,75 \$

Valeur intrinsèque	Call	Put
Vente	40 \$ Prix au marché	42 \$ Prix de levée
moins	moins	Moins
Achat	35 \$ Prix de levée	40 \$ Prix au marché
V.I.	5 \$	2 \$

	Prix de levé	Prix/Prime	Valeur intrinsèque	Valeur temps
LMN		40 \$		
Call	35 \$	5,50 \$	5 \$	0,50 \$
Put	42 \$	2,75 \$	2 \$	0,75 \$

Les facteurs qui influencent la prime des options

- Prime = valeur intrinsèque + valeur-temps
- Valeur intrinsèque : le degré d'en jeu de l'option
- Valeur-temps :
 - le temps à courir jusqu'à l'échéance
 - la volatilité du prix de l'action
 - les taux d'intérêt sans risque
 - le dividende
- La valeur de l'option décroît avec le temps.
- C'est un actif périssable.
- À l'échéance, l'option ne vaut que sa valeur intrinsèque.

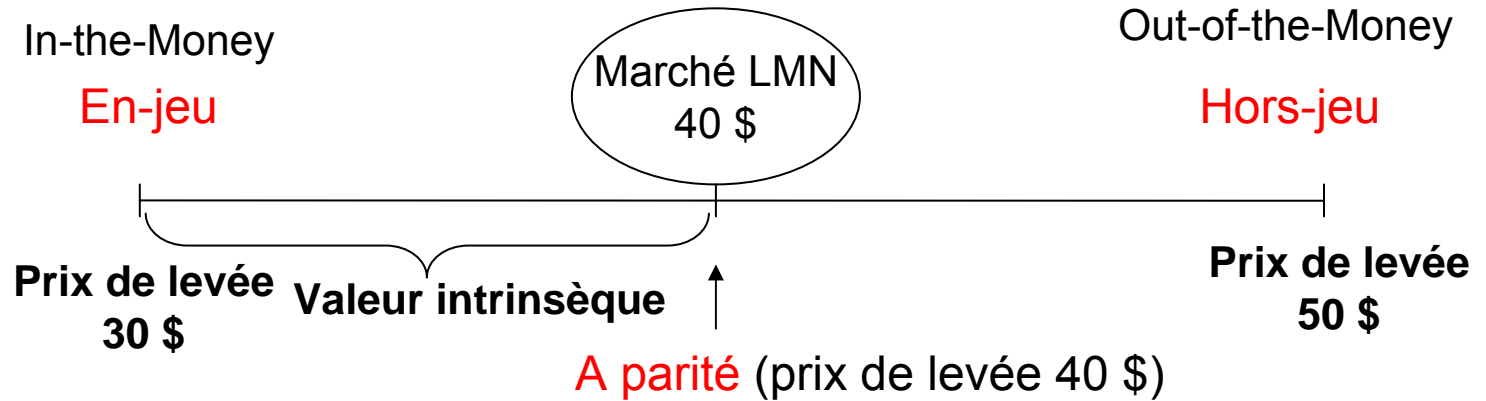


Le degré d'en jeu des options

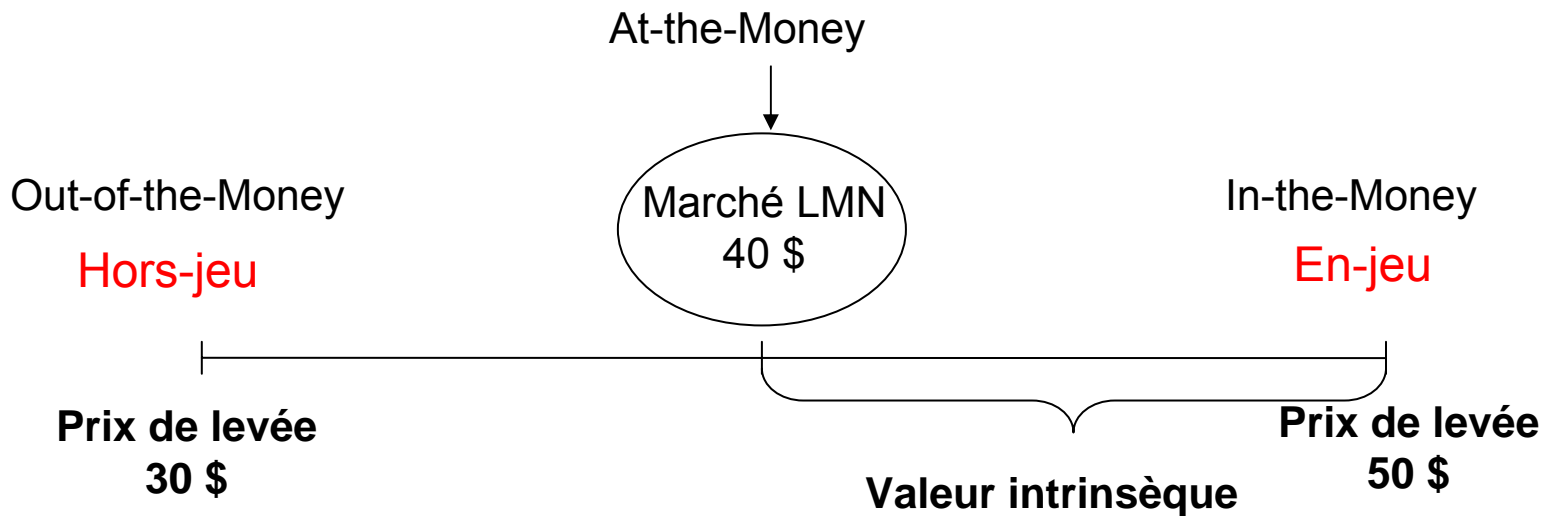


Le degré d'en jeu des options

Call



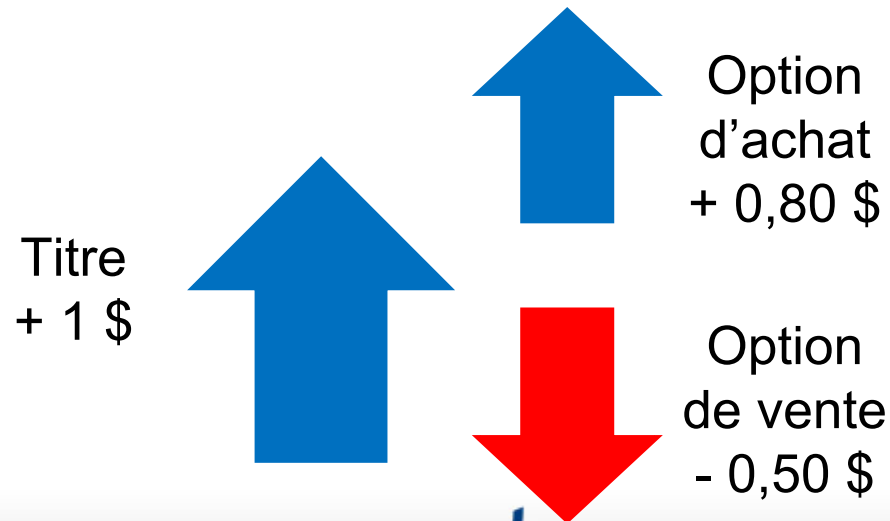
Put



Le delta

- Le delta
 - Mesure la sensibilité du prix de l'option par rapport à une variation dans le prix du titre sous-jacent.
- Caractéristiques
 - Options d'achat
 - Toujours positif, varie entre 0 et +1
 - Options de vente
 - Toujours négatif, varie entre -1 et 0

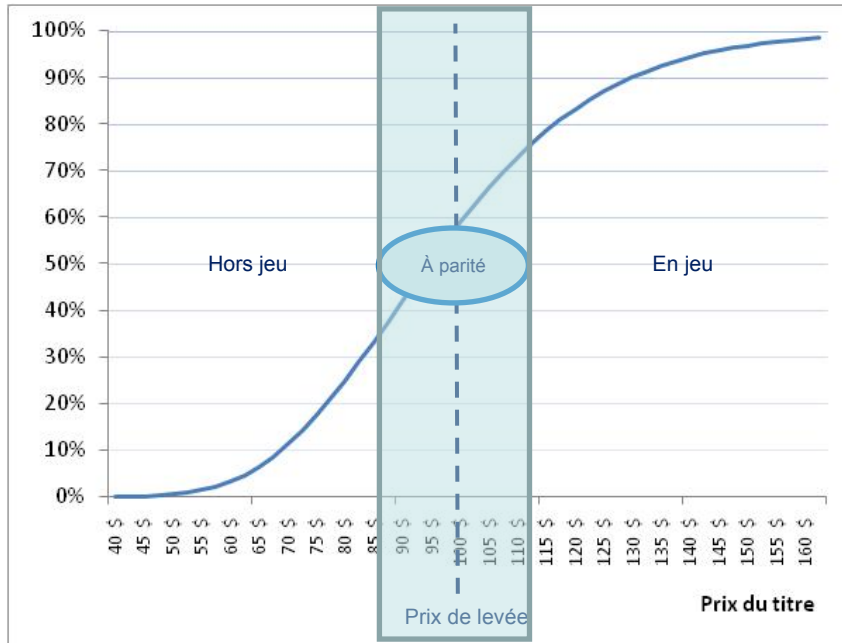
- Exprimé en pourcentage
- Option d'achat
 - Delta = 80%
- Option de vente
 - Delta = -50%



Le delta

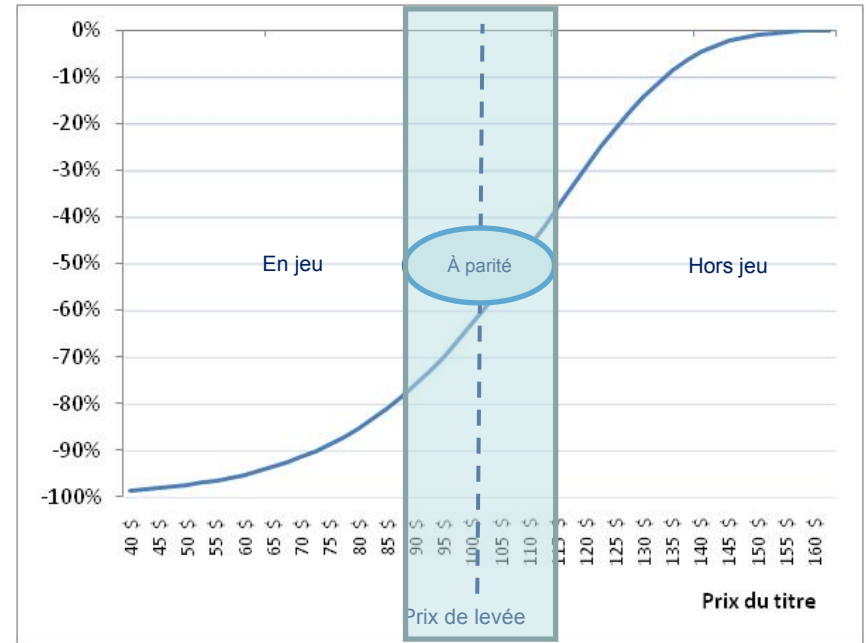
Probabilité que l'option soit en jeu à l'échéance

Delta d'une option d'achat



Incertitude maximale

Delta d'une option de vente



Incertitude maximale

Le degré d'en jeu et le delta

- Plus une option est en jeu
 - Plus elle coûte chère
 - Plus la relation entre sa prime et le prix du titre est élevée
 - Moins grand est l'impact du passage du temps sur sa valeur
- L'option en jeu agit comme un bon substitut au titre tout en offrant un effet de levier raisonnable



Les options sur le FNB XIU

OptionsOracle [iShares S&P/T

Underlying Data

Symbol **XIU**

No Auto Refresh

Last Update **14:59 Apr-24**

Last Price **17.99**

Change **0.10 (0.56%)**

Bid / Ask **17.99 18.01**

Dividend % **0.00 %**

Imp / His % **18.66 N/A**

Type	Strike	Expiration	Price	Delta
Long Call	16.00	19-Jun-2010	2.10	N/A
Long Call	16.50	19-Jun-2010	1.64	94.54
Long Call	17.00	19-Jun-2010	1.20	85.76
Long Call	17.50	19-Jun-2010	0.78	68.93
Long Call	18.00	19-Jun-2010	0.45	50.96
Long Call	18.50	19-Jun-2010	0.23	30.18
Long Call	19.00	19-Jun-2010	0.14	12.44
Long Call	19.50	19-Jun-2010	0.14	0.44
Long Call	20.00	19-Jun-2010	0.14	0.03

Type	Strike	Expiration	Price	Delta
Long Put	16.00	19-Jun-2010	0.14	-8.90
Long Put	16.50	19-Jun-2010	0.14	-10.79
Long Put	17.00	19-Jun-2010	0.19	-21.30
Long Put	17.50	19-Jun-2010	0.30	-32.03
Long Put	18.00	19-Jun-2010	0.48	-48.87
Long Put	18.50	19-Jun-2010	0.76	-68.84
Long Put	19.00	19-Jun-2010	1.17	-91.49
Long Put	19.50	19-Jun-2010	1.62	N/A
Long Put	20.00	19-Jun-2010	2.11	N/A

Les options sur le FNB XIU

OptionsOracle [iShares S&P/T

Underlying Data

Symbol

Last Update **14:59 Apr-24**

Last Price **17.99**

Change **0.10 (0.56%)**

Bid / Ask **17.99 18.01**

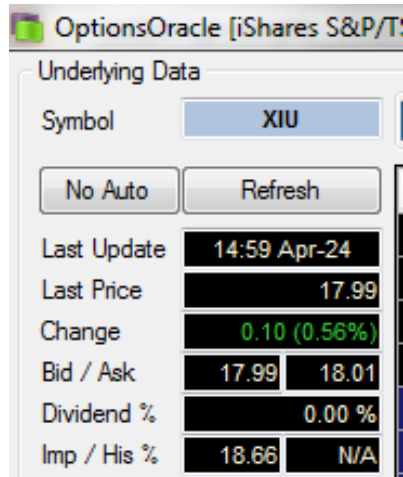
Dividend % **0.00 %**

Imp / His % **18.66 N/A**

Type	Strike	Expiration	Price	Delta
Long Call	16.00	19-Jun-2010	2.10	N/A
Long Call	16.50	19-Jun-2010	1.64	94.54
Long Call	17.00	19-Jun-2010	1.20	85.76
Long Call	17.50	19-Jun-2010	0.78	68.93
Long Call	18.00	19-Jun-2010	0.45	50.96
Long Call	18.50	19-Jun-2010	0.23	30.18
Long Call	19.00	19-Jun-2010	0.14	12.44
Long Call	19.50	19-Jun-2010	0.14	0.44
Long Call	20.00	19-Jun-2010	0.14	0.03

Type	Strike	Expiration	Price	Delta
Long Put	16.00	19-Jun-2010	0.14	-8.90
Long Put	16.50	19-Jun-2010	0.14	-10.79
Long Put	17.00	19-Jun-2010	0.19	-21.30
Long Put	17.50	19-Jun-2010	0.30	-32.03
Long Put	18.00	19-Jun-2010	0.48	-48.87
Long Put	18.50	19-Jun-2010	0.76	-68.84
Long Put	19.00	19-Jun-2010	1.17	-91.49
Long Put	19.50	19-Jun-2010	1.62	N/A
Long Put	20.00	19-Jun-2010	2.11	N/A

Les options sur le FNB XIU



OptionsOracle [iShares S&P/T

Underlying Data

Symbol

Last Update **14:59 Apr-24**

Last Price **17.99**

Change **0.10 (0.56%)**

Bid / Ask **17.99 18.01**

Dividend % **0.00 %**

Imp / His % **18.66 N/A**

Type	Strike	Expiration	Price	Delta
Long Call	16.00	19-Jun-2010	2.10	N/A
Long Call	16.50	19-Jun-2010	1.64	94.54
Long Call	17.00	19-Jun-2010	1.20	85.76
Long Call	17.50	19-Jun-2010	0.78	68.93
Long Call	18.00	19-Jun-2010	0.45	50.96
Long Call	18.50	19-Jun-2010	0.23	30.18
Long Call	19.00	19-Jun-2010	0.14	12.44
Long Call	19.50	19-Jun-2010	0.14	0.44
Long Call	20.00	19-Jun-2010	0.14	0.03

- XIU = 17,99 \$
- Juin 16,50 \$ = 1,64 \$
- V.I. = 1,49 \$
- V.T. = 0,15 \$
- Delta = 94,54
- Effet de levier
 - 1,64 \$ / 17,99 \$
 - 9% de la valeur de XIU



Les options sur le FNB XIU



Les options sur le FNB XIU



Type de négociation



Type de négociation

- Directionnelle
 - Direction du prix du titre sous-jacent
 - Spéculation
- Non-directionnelle
 - Stratégies de volatilité
- Investissement
 - Stratégies de protection et de remplacement du titre sous-jacent



Type de négociation

Direction du prix du
titre sous-jacent



L'effet de levier

- L'effet de levier est la capacité de contrôler 100 % d'un actif en ne disposant que d'une fraction du capital.
- L'utilisation de l'effet de levier;
 - augmente le rendement potentiel
 - augmente le risque potentiel
- Les transactions sur marge peuvent engendrer des pertes supérieures au capital disponible.
- L'utilisation des options permet de mieux gérer l'effet de levier.
 - Potentiel de rendement élevé.
 - Risque de perte limité à la prime payée.



L'utilisation efficace de l'effet de levier

- La détention d'options nous expose à plusieurs risques.
 - Le prix du sous-jacent
 - Le temps à courir jusqu'à l'échéance
 - La volatilité



L'utilisation efficace de l'effet de levier

Exemple avec des calls :

Le prix du sous-jacent

Le choix du prix de levée devient important.

Prix actuel : 30 \$

Prix-cible : 40 \$

Prix de levée : 32 \$, 34 \$, 36 \$

Plus on choisit un prix de levée élevé, plus on a d'effet de levier et plus notre risque est grand.

Prix cible : 40 \$

Prix de levée : 36 \$

Prix de levée : 34 \$

Prix de levée : 32 \$

Prix actuel : 30 \$



L'utilisation efficace de l'effet de levier

Exemple avec des puts :

Le prix du sous-jacent

Le choix du prix de levée devient important.

Prix actuel : 30 \$

Prix-cible : 20 \$

Prix de levée : 28 \$, 26 \$, 24 \$

Plus on choisit un prix de levée faible, plus on a d'effet de levier et plus notre risque est grand.

Prix actuel : 30 \$



Prix de levée : 28 \$

Prix de levée : 26 \$

Prix de levée : 24 \$

Prix cible : 20 \$

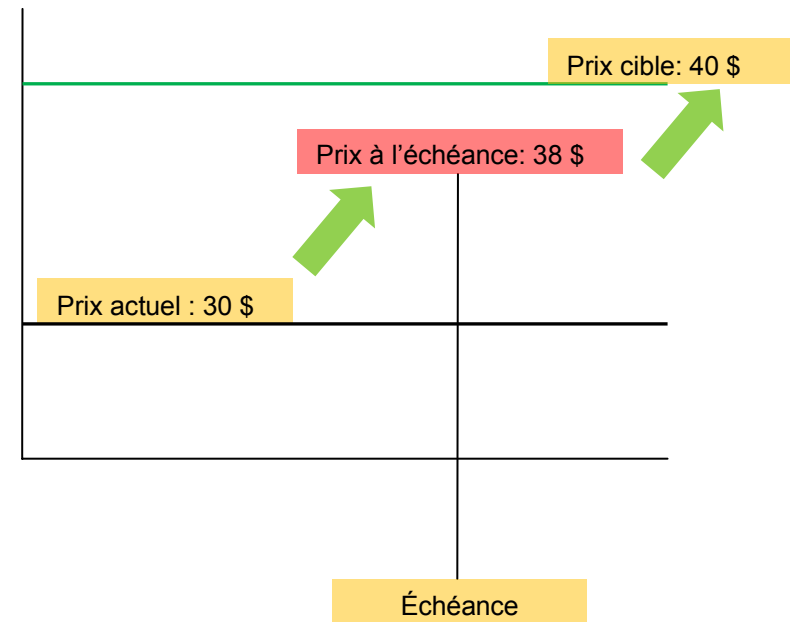


L'utilisation efficace de l'effet de levier

Le temps à courir jusqu'à l'échéance

Choisir le bon mois d'échéance est critique.

Il ne sert à rien d'avoir raison sur notre prix-cible si celui-ci est atteint seulement après que nos options aient expiré sans valeur.



Choisir la bonne option d'achat

Choisir le prix de levée et le mois d'échéance avec des options d'achat

- Aujourd'hui
- XIU : 17,99 \$
- Prix-cible : 19 \$

Aujourd'hui		Prix cible		%		Capital			
XIU	\$ 17.99	\$ 19.00		6%		\$ 5,000			
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Prix cible	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total
Call	Juin	16.5	\$ 1.64	\$ 18.14	\$ 2.50	\$ 0.86	52%	31	\$ 2,666.00
Call	Juin	17	\$ 1.20	\$ 18.20	\$ 2.00	\$ 0.80	67%	42	\$ 3,360.00
Call	Juin	17.5	\$ 0.78	\$ 18.28	\$ 1.50	\$ 0.72	92%	65	\$ 4,680.00
Call	Juin	18	\$ 0.45	\$ 18.45	\$ 1.00	\$ 0.55	122%	112	\$ 6,160.00
Call	Juin	18.5	\$ 0.23	\$ 18.73	\$ 0.50	\$ 0.27	117%	218	\$ 5,886.00



Choisir la bonne option de vente

Choisir le prix de levée et le mois d'échéance avec des options de vente

- Aujourd'hui
- XIU : 17,99 \$
- Prix-cible : 17 \$

Aujourd'hui		Prix cible		%		Capital			
XIU	\$ 17.99	\$	17.00	-6%		\$	5,000		
Type	Mois	Prix de levée	Prime	Prix d'équilibre	Prix cible	Profit potentiel	Rendement potentiel	# contrats	Profit total
Put	Décembre	17	\$ 0.19	\$ 16.81	\$ -	\$ -	0%	264	\$ -
Put	Décembre	17.5	\$ 0.30	\$ 17.20	\$ 0.50	\$ 0.20	67%	167	\$ 3,340.00
Put	Décembre	18	\$ 0.48	\$ 17.52	\$ 1.00	\$ 0.52	108%	105	\$ 5,460.00
Put	Décembre	18.5	\$ 0.76	\$ 17.74	\$ 1.50	\$ 0.74	97%	66	\$ 4,884.00
Put	Décembre	19	\$ 1.17	\$ 17.83	\$ 2.00	\$ 0.83	71%	43	\$ 3,569.00



Prévision sur la tendance de la volatilité implicite (le véga)



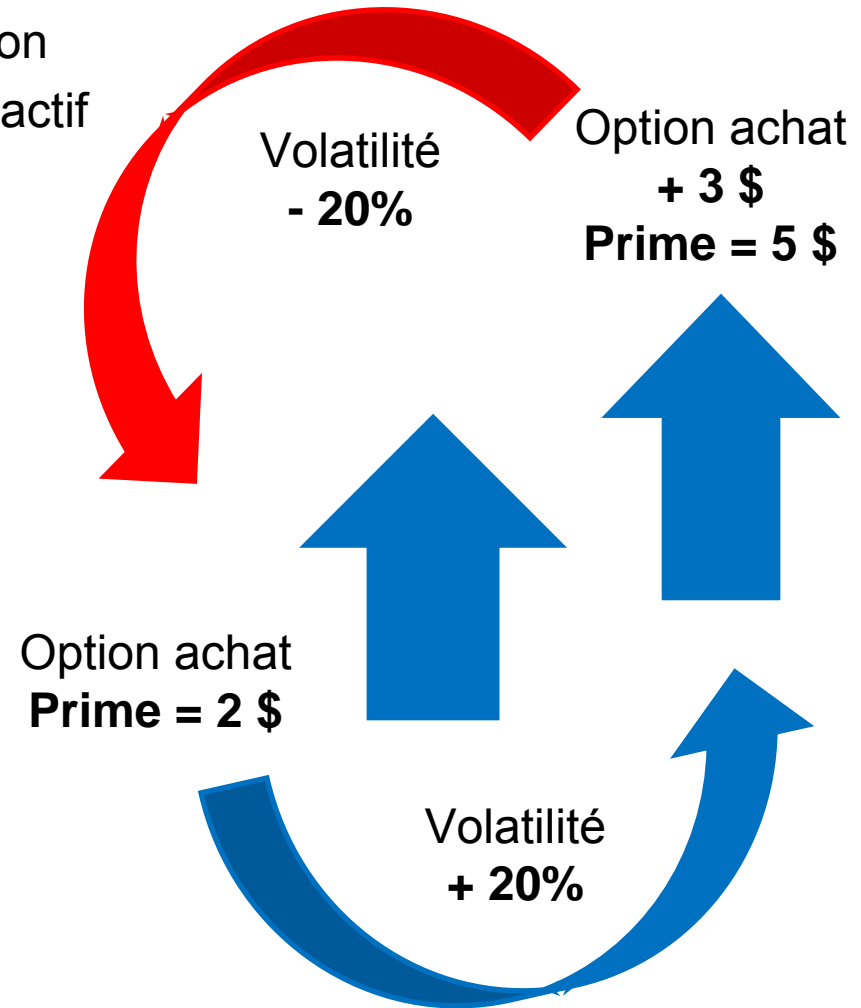
Le véga

- Mesure la variation du prix d'une option pour une variation de la volatilité de l'actif sous-jacent.
- La variable la plus importante.
- Une variation soudaine et importante peut avoir un impact dramatique sur la prime d'une option.
- Une hausse de la volatilité affecte positivement les options d'achat et de vente.



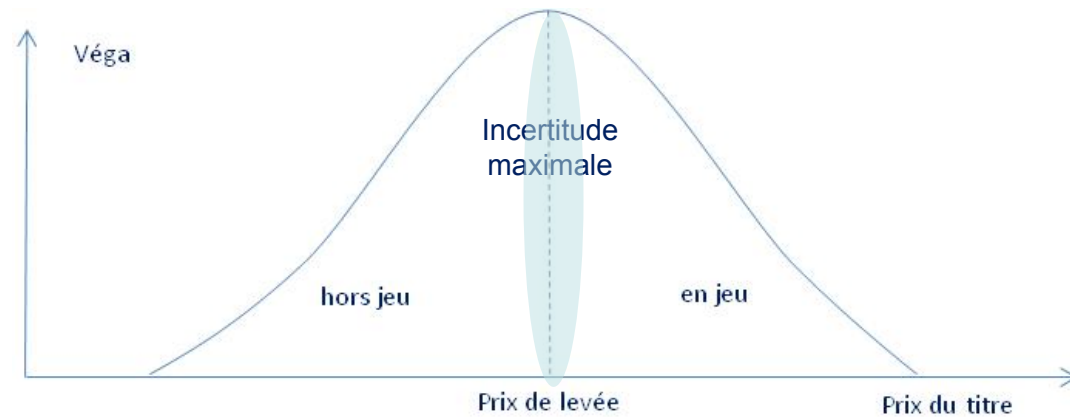
Le véga

- **Le véga**
 - Mesure la variation du prix d'une option pour une variation de la volatilité de l'actif sous-jacent.
- **Impact sur le prix**
- **Option d'achat**
 - Prime = 2 \$
 - Volatilité = 25%
 - Véga = 0,15 \$ par tranche de 1% de volatilité
- **Changement de volatilité**
 - Volatilité = 45%
 - Variation = 20%
 - Prime = 2 \$ + (20% x 0,15 \$ / 1%)
 - Prime = 2 \$ + 3 \$
 - Prime = 5 \$



Le véga

- Le véga
 - Mesure la variation du prix d'une option pour une variation de la volatilité de l'actif sous-jacent.
- Le véga est à son maximum lorsque l'option est à parité
- Le véga est fonction du niveau d'incertitude



- Acheter des options à parité quand une hausse de la volatilité est anticipée.
- Vendre des options à parité quand une baisse de la volatilité est anticipée.



Le choix du prix de levée en fonction de la volatilité

Opinion sur la direction du prix de l'action	Opinion sur la direction du niveau de la volatilité		
	Baisse	Neutre	Hausse
Hausse	Écarts haussiers Calls : (A) EJ / (V) AP Puts : (A) HJ / (V) AP	Écarts haussiers	Achat Call Écarts haussiers Calls : (A) AP / (V) HJ Puts : (A) AP / (V) EJ
Neutre	Écarts haussiers et baissiers avec vente des options à parité	Prendre des vacances???	Achat d'un <i>straddle / strangle</i>
Baisse	Écarts baissiers Calls : (A) HJ / (V) AP Puts : (A) EJ / (V) AP	Écarts baissiers	Achat Put Écarts baissiers OA : (A) AP / (V) EJ OV : (A) AP / (V) HJ

EJ = Option en jeu
(A) = Achat

AP = Option à parité
(V) = Vente

HJ = Option hors jeu



Bourse de Montréal



Type de négociation

Investissement

Stratégies de protection et de
remplacement du titre
sous-jacent



Investissement

Stratégies de protection et de remplacement du titre sous-jacent

- Le choix du prix de levée est alors fonction du degré de protection désiré et/ou du risque que nous sommes prêts à prendre.
- Achat de puts à parité ou hors jeu
 - Pour protéger des profits accumulés ou pour limiter des pertes potentielles en fixant un prix de vente
- Achat de calls à parité ou hors jeu
 - Pour fixer un prix d'achat futur ou en remplacement de la détention du titre



À l'échéance
pour fermer une
vente d'options



Les options sur FNB XIU à l'échéance du mois d'avril 2010

XIU – iShares S&P/TSX 60 Index Fund

Dernière mise à jour : 15 avr. 2010 17 h 00 heure de Montréal

Actualiser | Imprimer

▼ Dernier prix : 17.980 Chang. : -0.010 Cours achat. : 17.920 Cours vend. : 17.990 Volatilité hist. 30 jours : 8.58%

Options d'achat

Mois / Séries	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 13.000	4.920	5.040	5.040	210.39	0
+ 10 AL 13.500	4.420	4.540	4.540	187.60	0
+ 10 AL 14.000	3.940	4.040	4.040	223.56	0
+ 10 AL 14.500	3.440	3.540	3.540	195.93	0
+ 10 AL 15.000	2.950	3.040	3.040	179.46	0
+ 10 AL 15.500	2.450	2.530	2.530	142.35	0
+ 10 AL 16.000	1.950	2.030	2.030	116.02	0
+ 10 AL 16.500	1.440	1.530	1.530	80.97	0
+ 10 AL 17.000	0.950	1.030	1.030	63.26	0
+ 10 AL 17.500	0.450	0.540	0.540	39.59	13
+ 10 AL 18.000	0.030	0.070	0.070	15.99	0
+ 10 AL 18.500	0.000	0.140	0.140	65.14	0
+ 10 AL 19.000	0.000	0.140	0.140	98.78	0
+ 10 AL 19.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 20.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 20.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 21.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 21.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 22.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0

Options de vente

Mois / Séries	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 13.000	0.000	0.140	0.140	384.68	0
+ 10 AL 13.500	0.000	0.140	0.140	347.48	0
+ 10 AL 14.000	0.000	0.140	0.140	311.14	0
+ 10 AL 14.500	0.000	0.140	0.140	275.60	0
+ 10 AL 15.000	0.000	0.140	0.140	240.65	0
+ 10 AL 15.500	0.000	0.140	0.140	206.08	0
+ 10 AL 16.000	0.000	0.140	0.140	171.61	0
+ 10 AL 16.500	0.000	0.140	0.140	136.97	0
+ 10 AL 17.000	0.000	0.110	0.110	93.97	0
+ 10 AL 17.500	0.000	0.030	0.030	38.77	1
+ 10 AL 18.000	0.040	0.110	0.110	17.00	0
+ 10 AL 18.500	0.500	0.590	0.590	45.35	0
+ 10 AL 19.000	0.980	1.090	1.090	n.d.	100
+ 10 AL 19.500	1.480	1.590	1.590	n.d.	0
+ 10 AL 20.000	1.980	2.090	2.090	n.d.	0
+ 10 AL 20.500	2.470	2.580	2.580	n.d.	0
+ 10 AL 21.000	2.970	3.050	3.050	n.d.	0
+ 10 AL 21.500	3.450	3.600	3.600	n.d.	0
+ 10 AL 22.000	3.950	4.050	4.050	n.d.	0

Rachat à 0,07

Vente initiale

Vente initiale

Rachat à 0,11



Les options sur FNB XIU à l'échéance du mois d'avril 2010

XIU – iShares S&P/TSX 60 Index Fund

Dernière mise à jour : 16 avr. 2010 17 h 00 heure de Montréal

[Actualiser](#) | [Imprimer](#)

▼ Dernier prix : 17.760 Chang. : -0.220 Cours achet. : 17.750 Cours vend. : 17.810 Volatilité hist. 30 jours : 8.58%

Options d'achat

Options de vente

Mois / Série	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.	Mois / Série	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 13.000	4.680	4.850	4.850	n.d.	0	+ 10 AL 13.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 13.500	4.180	4.340	4.340	n.d.	0	+ 10 AL 13.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 14.000	3.680	3.850	3.850	n.d.	0	+ 10 AL 14.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 14.500	3.180	3.350	3.350	n.d.	0	+ 10 AL 14.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 15.000	2.680	2.840	2.840	n.d.	0	+ 10 AL 15.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 15.500	2.180	2.340	2.340	n.d.	0	+ 10 AL 15.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 16.000	1.680	1.840	1.840	n.d.	0	+ 10 AL 16.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 16.500	1.180	1.340	1.340	n.d.	0	+ 10 AL 16.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 17.000	0.680	0.840	0.840	n.d.	10	+ 10 AL 17.000	0.000	0.030	0.030	n.d.	0
+ 10 AL 17.500	0.180	0.340	0.340	n.d.	74	+ 10 AL 17.500	0.000	0.010	0.010	n.d.	0
+ 10 AL 18.000	0.000	0.060	0.060	n.d.	0	+ 10 AL 18.000	0.160	0.320	0.320	n.d.	135
+ 10 AL 18.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 18.500	0.660	0.820	0.820	n.d.	0
+ 10 AL 19.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 19.000	1.140	1.320	1.320	n.d.	3
+ 10 AL 19.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 19.500	1.660	1.820	1.820	n.d.	0
+ 10 AL 20.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 20.000	2.160	2.320	2.320	n.d.	0
+ 10 AL 20.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 20.500	2.660	2.820	2.820	n.d.	0
+ 10 AL 21.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 21.000	3.150	3.320	3.320	n.d.	0
+ 10 AL 21.500	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 21.500	3.660	3.820	3.820	n.d.	0
+ 10 AL 22.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0	+ 10 AL 22.000	4.150	4.320	4.320	n.d.	0

Rachat à 0,07
Valeur 0,00

Vente initiale

Vente initiale

Rachat à 0,11
Valeur 0,24



Les options sur RIM à l'échéance du mois d'avril 2010

RIM – Research in Motion Limited

Dernière mise à jour : 15 avr. 2010 17 h 00 heure de Montréal

[Actualiser](#) | [Imprimer](#)

▲ Dernier prix : **73.870** Chang. : **0.070** Cours achet. : **73.780** Cours vend. : **73.870** Volatilité hist. 30 jours : **32.96%**

Options d'achat

Mois / Séries	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 58.000	15.650	16.000	16.000	n.d.	0
+ 10 AL 60.000	13.650	14.000	14.000	n.d.	0
+ 10 AL 62.000	11.650	12.000	12.000	n.d.	10
+ 10 AL 64.000	9.650	10.000	10.000	n.d.	0
+ 10 AL 66.000	7.650	8.000	8.000	n.d.	0
+ 10 AL 68.000	5.650	6.000	6.000	n.d.	5
+ 10 AL 70.000	3.700	3.800	3.800	n.d.	108
+ 10 AL 72.000	1.750	1.990	1.990	15.97	112
+ 10 AL 74.000	0.350	0.420	0.420	28.95	85
+ 10 AL 76.000	0.000	0.150	0.150	41.79	81
+ 10 AL 78.000	0.000	0.090	0.090	n.d.	0

Options de vente

Mois / Séries	Cours achet.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 58.000	0.000	0.080	0.080	213.52	0
+ 10 AL 60.000	0.000	0.080	0.080	187.14	0
+ 10 AL 62.000	0.000	0.080	0.080	161.27	0
+ 10 AL 64.000	0.000	0.080	0.080	135.80	0
+ 10 AL 66.000	0.000	0.050	0.050	102.69	0
+ 10 AL 68.000	0.000	0.010	0.010	62.98	0
+ 10 AL 70.000	0.000	0.140	0.140	67.29	0
+ 10 AL 72.000	0.050	0.140	0.140	41.87	36
+ 10 AL 74.000	0.510	0.610	0.610	31.90	116
+ 10 AL 76.000	2.120	2.390	2.390	48.50	8
+ 10 AL 78.000	4.050	4.350	4.350	67.11	4

Rachat à 0,42

Vente initiale

Vente initiale

Rachat à 0,61

Les options sur RIM à l'échéance du mois d'avril 2010

RIM – Research in Motion Limited

Dernière mise à jour : 16 avr. 2010 17 h 00 heure de Montréal

Actualiser | Imprimer

▼ Dernier prix : 72.860 Chang. : -1.010 Cours achat. : 72.850 Cours vend. : 72.950 Volatilité hist. 30 jours : 32.96%

Options d'achat

Mois / Séries	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 58.000	14.750	15.150	15.150	n.d.	0
+ 10 AL 60.000	12.750	13.150	13.150	n.d.	0
+ 10 AL 62.000	10.750	11.150	11.150	n.d.	15
+ 10 AL 64.000	8.750	9.150	9.150	n.d.	0
+ 10 AL 66.000	6.750	7.150	7.150	n.d.	0
+ 10 AL 68.000	4.800	5.200	5.200	n.d.	14
+ 10 AL 70.000	2.710	3.150	3.150	n.d.	217
+ 10 AL 72.000	0.850	1.120	1.120	n.d.	305
+ 10 AL 74.000	0.000	0.050	0.050	n.d.	80
+ 10 AL 76.000	0.000	0.010	0.010	n.d.	1
+ 10 AL 78.000	0.000	0.010	0.010	n.d.	0

Rachat à 0,42
Valeur 0,00

Vente initiale

Options de vente

Mois / Séries	Cours achat.	Cours vend.	Dern. prix	Vol. impl.	Vol.
+ 10 AL 58.000	0.000	0.100	0.100	n.d.	0
+ 10 AL 60.000	0.000	0.100	0.100	n.d.	0
+ 10 AL 62.000	0.000	0.110	0.110	n.d.	0
+ 10 AL 64.000	0.000	0.110	0.110	n.d.	0
+ 10 AL 66.000	0.000	0.050	0.050	n.d.	0
+ 10 AL 68.000	0.000	0.090	0.090	n.d.	0
+ 10 AL 70.000	0.000	0.010	0.010	n.d.	0
+ 10 AL 72.000	0.000	0.140	0.140	n.d.	0
+ 10 AL 74.000	0.900	1.280	1.280	n.d.	174
+ 10 AL 76.000	2.890	3.250	3.250	n.d.	28
+ 10 AL 78.000	4.850	5.250	5.250	n.d.	10

Vente initiale

Rachat à 0,61
Valeur 1,14

Conclusion

Le choix du prix de levée est fonction de plusieurs facteurs

- L'effet de levier désiré
 - En jeu
 - À parité
 - Hors jeu
- Le type de négociation privilégié
 - Directionnel
 - Prévission sur le prix du titre
 - Effet de levier optimal
 - Non directionnel
 - Prévission sur la volatilité implicite des options
 - Investissement
 - Stratégies protection et de remplacement du titre sous-jacent
- À l'échéance pour fermer une vente d'options



Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

Pour soumettre vos commentaires sur ce webinaire, [cliquez ici](#).

Prochain webinaire

Date : 12 mai 2010, de 16 h 15 à 17 h

Titre : [Le choix du prix de levée dans la vente des options](#)

Pour être avisé des prochains webinaires, [cliquez ici](#).

Consultez le blogue de la Bourse sur les options.

LES OPTIONS CA COMPTE .ca

Le blogue de la Bourse de Montréal pour apprendre à mieux tirer profit des options. Bonne lecture et n'hésitez pas à nous commenter.

<http://lesoptionscacompte.ca/>



**Bourse de
Montréal**

