

# Le webinaire débutera sous peu.

Introduction aux options sur devises – Les options sur le dollar américain (USX)

## Prochain webinaire

**Date :** 9 décembre, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [Initiative de symbologie des options au Canada \(ISOC\)](#)

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

Entretiens, 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**



# Introduction aux options sur devises – Les options sur le dollar américain (USX)

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

- Le marché des devises
- Les options sur le dollar américain (USX)
- La mécanique des options USX
- L'utilisation des options USX
- Conclusion



# Le marché des devises

- Parmi les marchés les plus liquides au monde.
- Activité quotidienne de plus de 3 200 milliards \$US en 2007\* sur les marchés des changes mondiaux.
- Activité quotidienne de 115 milliards \$US sur la paire USD/CAD en 2007\*.

\* Source : Banque des Règlements Internationaux

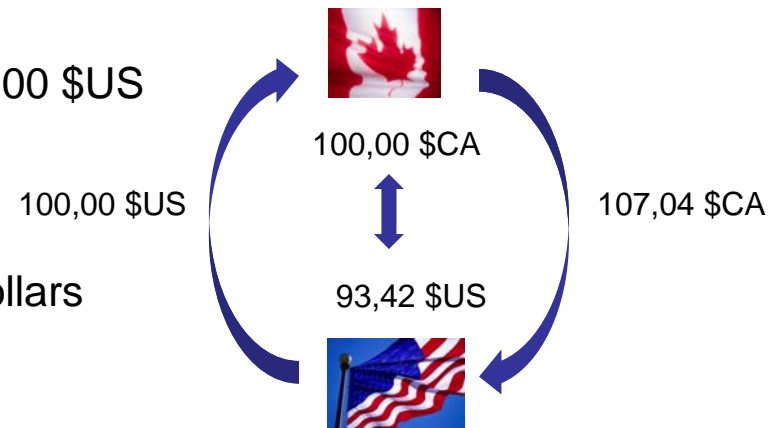


# La cotation sur la paire USD/CAD

- La cotation sur la paire USD/CAD
  - Nombre d'unités de la devise canadienne équivaler un dollar américain.
  - Représente la valeur d'un dollar américain en dollars canadiens
  - Exemple
    - En date du 20 novembre
      - 1 \$US = 1,0704 \$CA
      - Il en coûte 107,04 \$CA pour acheter 100 \$US



- La cotation sur la paire CAD/USD
  - Représente la valeur d'un dollar canadien en dollars américains.
  - En date du 20 novembre
    - 1 \$CA = 0,9342 \$US = 1 / 1,0704
    - Il en coûte 93,42 \$US pour acheter 100 \$CA



# La mécanique des options sur le dollar américain (USX)

- Similaire aux options sur actions, sur FNB et sur indices inscrites à la Bourse de Montréal
- Devise sous-jacente
  - La valeur sous-jacente est le dollar américain
- Taille du contrat
  - 10 000 \$US
    - Droit d'acheter ou de vendre 10 000 unités de la devise américaine.
- Prime
  - La prime des options est cotée en cents canadiens par unité de devise américaine.
  - La valeur de l'unité de fluctuation minimale des prix est égale à 0,01 cent (un centième de cent), ou 1 \$CA par contrat :

0,01 cent CA	x	10 000 \$US par contrat	x	1 \$CA
<hr/>			<hr/>	
1 \$US				100 cents CA

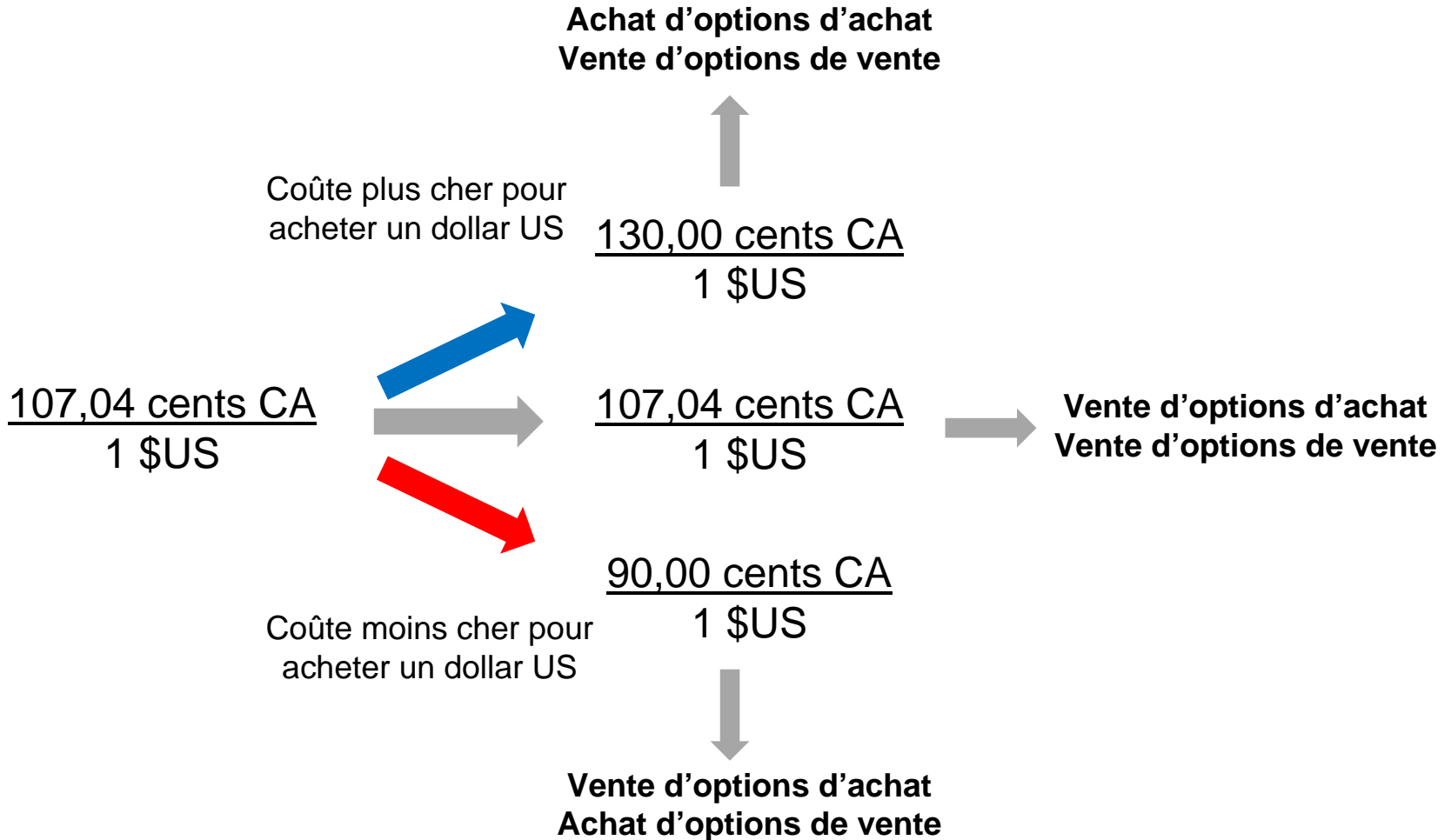


# La mécanique des options sur le dollar américain (USX)

- Prix de levée
  - Exprimée en cents canadiens par unité de dollar américain.
    - Exemple
      - Prix de levée de 107
      - Droit d'acheter ou de vendre 10 000 \$US à 107 cents canadiens par \$US.
- Négociation et règlement
  - Options de style européen
    - Ne peuvent être exercées qu'à la date d'échéance.
  - Règlement en espèces
    - Paiement en \$CA équivalent à la valeur intrinsèque de l'option établie en fonction du taux de change fixé par la Banque du Canada à midi le jour de l'échéance.
- Dernier jour de négociation/Échéance
  - La négociation des options sur devises se termine à 12 h (heure de Montréal), le 3e vendredi du mois d'échéance du contrat.



# La mécanique des options sur le dollar américain (USX)



# Les options sur le dollar américain - USX

- Qui peut les utiliser?
  - Les commerçants
  - Les particuliers
  - Les spéculateurs
  - Tout le monde finalement!
- On les utilise pourquoi?
  - Tout comme les options sur actions, les options USX sont utilisées pour :
    - effectuer des opérations de couverture;
      - Fixer un prix pour acheter ou vendre des dollars américains dans un intervalle prévisible.
    - spéculer;
      - Tirer avantage des anticipations de hausse ou de baisse dans le valeur du dollar américain.
    - établir des stratégies de revenus.
      - Vendre des options d'achat ou de vente, ou une combinaison des deux.



# Le graphique du dollar américain



# Les options sur devises - USX

## 1<sup>er</sup> exemple



# Les options sur devises - USX

- Vous prévoyez aller en vacance avec votre famille aux É.U. au mois de mars, date à laquelle vous devrez payer une somme de 10 000 \$US.
- Au taux actuel de 107,04 cents CA votre paiement vous revient à 10 704 \$CA.



# Les options sur devises - USX

Comment se protéger avec des options sur devises USX de la Bourse de Montréal?

1. Quel est le risque?

- Le \$US pourrait s'apprécier, ce qui augmenterait la valeur du paiement à faire.

$\frac{107,04 \text{ cents CA}}{1 \text{ \$US}}$

Paiement  
10 704 \$CA

2. Que devez-vous faire? Acheter des options d'achat ou de vente? Combien?

- Acheter 1 contrat d'options d'achat USX échéant en mars avec un prix de levée de 107 au prix de 3,83 cents CA.
- Le choix du prix de levée détermine le degré de protection et la valeur de la prime payée.

3. Quel est le résultat?

- Si le \$US augmente alors le profit réalisé sur l'option d'achat compensera la perte subie sur le marché au comptant. Par contre si le \$ US diminue alors vous pourrez quand même en bénéficier car vous n'êtes pas obligé d'acheter au prix d'exercice de 107.

$\frac{130,00 \text{ cents CA}}{1 \text{ \$US}}$

Paiement  
13 000 \$CA

Paiement  
9 000 \$CA

$\frac{90,00 \text{ cents CA}}{1 \text{ \$US}}$



\$US



Perte  
sur  
\$CA



Profit  
sur  
calls

# Les options sur devises - USX

## Options sur devises - USX - Exemple d'achat d'options d'achat

	<u>Position au comptant</u>	<u>Position d'options</u>
<b>Aujourd'hui</b>	Montant de 10 000 \$US à payer au mois de mars. Le \$US vaut 1,0704\$ CA. (10 704 \$CA)	Achat de 1 contrat d'options d'achat échéant au mois de mars ayant un prix d'exercice de 107 à 3,83 cents CA. Total = 383.00 \$ CA
<b>Au mois de mars (1)</b>	Paiement de 10 000 \$US. Le \$US est maintenant 1,3000 \$CA  (13 000 \$CA), soit une perte de -2,296.00 \$ CA	Vente des options d'achat V.I. = 23.00 Prime payée = 3.83 <hr/> Profit = 19.17 Profit OA = 1,917.00 \$ CA Perte totale = -379.00 \$ CA
<b>Au mois de mars (2)</b>	Paiement de 10 000 \$US. Le \$US est maintenant 0,9000 \$CA  (9 000 \$CA), soit un profit de 1,704.00 \$ CA	Les options de vente expirent sans valeur V.I. = 0.00 Prime payée = 3.83 <hr/> Perte = -3.83 Perte OA = -383.00 \$ CA Profit total = 1,321.00 \$
<b>Résultat</b>	L'achat des options d'achat nous permet de couvrir les pertes tout en nous permettant de bénéficier d'un meilleur coût.	



# Les options sur devises - USX

## 2<sup>e</sup> exemple



# Les options sur devises - USX

- Un entrepreneur vient d'effectuer une vente de 200 000 \$ US aux États-Unis. Comme il ne sera payé que dans 2 mois, il pense à couvrir son risque.
- Au taux actuel de 107,04 cents CA le paiement à recevoir est égal à 214 080 \$CA.



# Les options sur devises - USX

Comment se protéger avec des options sur devises USX de la Bourse de Montréal?

1. Quel est le risque?

- Le \$US pourrait s'affaiblir, ce qui diminuerait la valeur en \$CA du paiement à recevoir.

107,04 cents CA  
1 \$US

Reçoit  
214 080 \$CA

2. Que devez-vous faire?

Acheter des options d'achat ou de vente?

Combien?

- Acheter 20 contrats d'options de vente USX échéant en janvier avec un prix de levée de 107 au prix de 2,62 cents CA.
- Le choix du prix de levée détermine le degré de protection et la valeur de la prime payée.

1. Quel est le résultat?

- Si le \$US diminue alors le profit réalisé sur l'option de vente compensera la perte subie sur le marché au comptant. Par contre si le \$US augmente alors il pourra quand même en bénéficier car il n'est pas obligé de vendre au prix d'exercice de 107.

130,00 cents CA  
1 \$US

Reçoit  
260 000 \$CA

Reçoit  
180 000 \$CA

90,00 cents CA  
1 \$US



\$US



Perte  
sur  
\$CA



Profit  
sur  
puts



Bourse de  
Montréal



# Les options sur devises - USX

## Options sur devises - USX - Exemple d'achat d'options de vente

	<u>Position au comptant</u>	<u>Position d'options</u>
<b>Aujourd'hui</b>	Montant de 200 000 \$US à recevoir dans 2 mois. Le \$US vaut 1,0704 \$CA. (214 080 \$CA)	Achat de 20 contrats d'options de vente échéant dans 2 mois ayant un prix d'exercice de 107 à 2,52 cents CA. Total = 5,040 \$ CA
<b>2 mois plus tard (1)</b>	Réception de 200 000 \$ US. Le \$US est maintenant 0,9000 \$ CA  (180 000 \$CA), soit une perte de -34,080.00 \$ CA	Vente des options de vente V.I. = 17.00 Prime payée = 2.52 <hr/> Profit = 14.48 Profit OV = 28,960.00 \$ CA Perte totale = -5,120.00 \$ CA
<b>2 mois plus tard (2)</b>	Réception de 200 000 \$US. Le \$US est maintenant 1,3000 \$CA  (260 000 \$CA), soit un profit de 45,920.00 \$ CA	Les options de vente expirent sans valeur V.I. = 0.00 Prime payée = 2.52 <hr/> Perte = -2.52 Perte OV = -5,040.00 \$ CA Profit total = 40,880.00 \$
<b>Résultat</b>	L'achat des options de vente nous permet de couvrir les pertes tout en nous permettant de bénéficier d'un meilleur coût.	



# Les options sur devises - USX

## 3<sup>e</sup> exemple



# Les options sur devises - USX

- Réduire le coût de la protection
- Exemple précédent
  - Un entrepreneur vient d'effectuer une vente de 200 000 \$ US aux États-Unis. Comme il ne sera payé que dans 2 mois, il pense à couvrir son risque.
  - Au taux actuel de 107,04 cents CA le paiement à recevoir est égal à 214 080 \$CA.
- Vous trouvez que le coût de la protection est trop élevé. Que faire?
  - Acheter une option de vente du mois de mars ayant un prix de levée de 105 au prix de 2,79 cents CA.
  - Vendre une option d'achat ayant un prix de levée plus élevée, des 109 au prix de 2,99 cents CA.
  - Coût total = crédit de 0,20 cents CA ou 20 \$CA par contrat.



# Les options sur devises - USX

- Vous trouvez que le coût de la protection est trop élevé. Que faire?
- Le cylindre (« collar » en anglais)
  - Acheter une option de vente du mois de mars ayant un prix de levée de 105 au prix de 2,79 cents CA.
  - Vendre une option d'achat ayant un prix de levée plus élevée, des 109 au prix de 2,99 cents CA.
  - Coût total = crédit de 0,20 cents CA ou 20 \$CA par contrat.

107,04 cents CA  
1 \$US

Reçoit  
214 080 \$CA



130,00 cents CA  
1 \$US

Paiement  
260 000 \$CA



Paiement  
180 000 \$CA

90,00 cents CA  
1 \$US

107,04 cents CA  
1 \$US

Reçoit  
214 080 \$CA



130,00 cents CA  
1 \$US

Reçoit  
218 000 \$CA



Reçoit  
210 000 \$CA

90,00 cents CA  
1 \$US

# Les options sur devises - USX

## Les stratégies de revenu



# Les options sur devises - USX

- Stratégies de revenu
  - Vente d'options d'achat couvertes
    - Détenir des dollars américains
    - Vendre des options d'achat selon le montant que nous sommes prêts à vendre
      - Stratégie haussière avec gain limité
      - Équivalent à se faire payer pour vendre ses \$US
      - Permet de vendre ses \$US à meilleur prix
      - Procure une légère protection contre une baisse égale à la prime reçue.
  - Vente d'options de vente garanties
    - Détenir de l'encaisse
    - Vendre des options de vente selon le montant que nous sommes prêts à acheter
      - Stratégie haussière avec gain limité
      - Équivalent à se faire payer pour acheter ses \$US
      - Permet d'acheter ses \$US à meilleur prix
      - Procure une légère protection contre une baisse égale à la prime reçue.



# Conclusion

- Les options USX sont conçues pour répondre aux besoins de la majorité des individus
  - Particuliers
  - Commerçants
  - Spéculateurs
- Opérations de couverture
  - Fixer un prix pour acheter ou vendre des dollars américains dans un intervalle prévisible.
    - Achat d'options d'achat pour fixer un prix d'achat
    - Achat d'options de vente pour fixer un prix de vente
    - Achat d'options de vente et vente d'options d'achat (cylindre ou « collar » en anglais)
- Spéculation
  - Tirer avantage des anticipations de hausse ou de baisse dans le valeur du dollar américain.
- Stratégies de revenus.
  - Vendre des options d'achat ou de vente, ou une combinaison des deux.
    - Vente d'options d'achat couvertes
    - Vente d'options de vente garanties



# Nous vous remercions d'avoir participé à ce webinaire.

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

## Prochain webinaire

**Date :** 9 décembre, de 16 h 15 à 17 h

**Titre :** [Initiative de symbologie des options au Canada \(ISOC\)](#)

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**

