



TMX

**Bourse de
Montréal**



TMX | **Bourse de
Montréal**



**Bourse de
Montréal**

Introduction aux écarts sur options



Qu'est-ce qu'un écart?



- Achat d'une option et vente simultanée d'une autre.
- Les échéances et les prix de levée peuvent être différents.
- Même valeur sous-jacente.



Qu'est-ce qu'un écart?



- Les écarts sont constitués de plusieurs options :
 - Les écarts simples (verticaux, horizontaux, etc.)
 - 2 options
 - Les écarts complexes (papillons, condors, etc.)
 - 3 options et plus



Les catégories d'écarts



Écart	Mois d'échéance	Prix de levée
Vertical	Identiques	Différents
Horizontal	Différents	Identiques
Diagonal	Différents	Différents



Les écarts à débit et à crédit



- Les écarts à crédit
 - Option vendue > Option achetée
- Les écarts à débit
 - Option vendue < Option achetée



Les écarts à débit et à crédit



	Écart à crédit	Écart à débit
Objectif	Générer des revenus	Tirer avantage d'un mouvement
Condition de marché	Neutre ou directionnelle	Directionnelle
Risque	(Différence entre les prix de levée) – Prime nette reçue	Débit (prime nette payée)
Profit Potentiel	Crédit (prime nette reçue)	(Différence entre les prix de levée) – Prime nette payée



Les écarts verticaux



- Achat et vente d'options de même type
- Échéances identiques
- Prix de levée différents



Les écarts verticaux



Stratégie	Perspectives du marché	Débit/Crédit
Écart haussier à l'aide d'options d'achat	Hausse	Débit
Écart baissier à l'aide d'options d'achat	Baisse	Crédit
Écart haussier à l'aide d'options de vente	Hausse	Crédit
Écart baissier à l'aide d'options de vente	Baisse	Débit



Les écarts verticaux : le choix du prix de levée



- Les écarts à crédit
 - **Les écarts baissiers à l'aide d'options d'achat :**
 - Achat prix de levée supérieur
 - Vente prix de levée inférieur
 - **Les écarts haussiers à l'aide d'options de vente :**
 - Achat prix de levée inférieur
 - Vente prix de levée supérieur
- Les écarts à débit
 - **Les écarts haussiers à l'aide d'options d'achat :**
 - Achat prix de levée inférieur
 - Vente prix de levée supérieur
 - **Les écarts baissiers à l'aide d'options de vente :**
 - Achat prix de levée supérieur
 - Vente prix de levée inférieur



Les écarts horizontaux



- « *Time Spreads* » ou « *Calendar Spreads* » en anglais
- Achat et vente d'options de même type
- Échéances différentes
- Prix de levée identiques



Les écarts horizontaux



- Écart horizontal
 - **Vente échéance rapprochée**
 - **Achat échéance lointaine**
 - Options de même type

- Écart horizontal inverse
 - **Achat échéance rapprochée**
 - **Vente échéance lointaine**
 - Options de même type



Les écarts diagonaux



- Combinaison d'un écart vertical et d'un écart horizontal
- Achat et vente d'options de même type
- Échéances différentes
- Prix de levée différents





**Bourse de
Montréal**