

OPTIONS

BULLETIN D'OPTIONS DES INVESTISSEURS

JANVIER 2016

 **REVUE DES MARCHÉS**

 **STRATÉGIE**

Options couvertes sur le titre
Kinross Gold Corp. (K.TO)

 **STATISTIQUES**

 **LE SAVIEZ-VOUS?**

Stratégies d'options et analyse
par phases de Weinstein

REVUE DES MARCHÉS

L'indice de volatilité **VIXC** a augmenté de 3 % au cours du mois de janvier, pour s'établir à 22,30 au 29 Janvier, traduisant la forte volatilité ambiante sur les marchés.

Une tendance également confirmée par le niveau relativement élevé du **ratio options de vente-options d'achat sur équités** (*Equity put-call ratio*) qui a oscillé entre 0,51 (au 4 janvier 2016) et 0,41 (au 29 Janvier 2016) au cours de janvier.

Rappelons que le **ratio options de vente-options d'achat** (*put-call ratio*) correspond au nombre d'options de vente négociées, divisé par le nombre d'options d'achat négociées. Il peut être calculé pour les options sur actions, sur indices ou sur contrats à terme sur une base quotidienne, hebdomadaire ou annuelle. Certains analystes de marché soupçonnent qu'un volume élevé d'options de vente par rapport au volume d'options d'achat signale un sentiment baissier des investisseurs, tandis qu'un ratio options d'achat-options de vente élevé témoigne d'une tendance haussière. Pour en savoir plus, consulter la section « **Saviez-vous que** » du Bulletin d'octobre 2015.

Les secteurs, financier, énergétique et les matériaux figurent parmi les secteurs ayant connu des volumes élevés de négociations d'options en janvier.

Ils regagnent l'intérêt des investisseurs à la suite des tumultes boursiers du début d'année.

On parle respectivement de 25,62 % pour le secteur financier, 33,31 % pour l'énergie et 21,75 % pour le secteur des matériaux.

L'investisseur qui détient une exposition au secteur minier (ou qui souhaiterait en obtenir une) pourrait par exemple mettre en œuvre une stratégie de vente d'options d'achat couvertes, pour des fins de protection d'un profit potentiel non réalisé ou pour obtenir un revenu additionnel, équivalent au montant de la prime reçue.

STRATÉGIE

Voyons-en une application avec le titre **Kinross Gold Corp. (K.TO)**.

L'objectif de l'investisseur serait de tirer profit de la stabilité voire de l'appréciation modérée du cours de Kinross Gold Corp.

Le titre a clôturé à 3,565 \$ le 9 février 2016.

La stratégie d'options couvertes se définit par l'achat d'actions de Kinross Gold Corp. et la vente d'un nombre équivalent de contrat d'options d'achat (par lot de 100 actions).

L'objectif est d'assurer un revenu additionnel équivalent à la prime reçue sur l'option d'achat, en cas de hausse modérée du prix de l'action.

DATE DE LA TRANSACTION : 9 février 2016

		QTÉ	PRIX	TOTAL
ACHAT	Kinross Gold Corp	1000	3,565	3565
VENTE D'OPTION D'ACHAT	Kinross Gold Corp Mai-2016 : 3,00 \$	10	0,30/option	(300)

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Seuil de rentabilité de la stratégie : 3,265 \$ (Prix initial d'achat - prime reçue)

À L'ÉCHÉANCE

Cours de l'action > 3 \$ (Prix d'exercice)

Assignment : l'investisseur a l'obligation de vendre les actions au prix d'exercice. La perte se résume à 0,265 \$/contrat (prix d'exercice - prix d'achat initial - prime reçue)

Cours de l'action = 3 \$ (prix d'exercice)

L'option (peut ou) pas être assignée*, l'investisseur conservera sa prime de \$300 (le profit est maximum)

Cours de l'action < 3 \$ (Prix d'exercice)

L'option expire sans valeur et l'investisseur conserve sa prime de 300 \$

* La CDCC (Chambre de Compensation Canadienne) exerce automatiquement toute option en jeu d'un montant de \$0.01.

Il sera important de réviser la stratégie en cas de hausse marquée des cours car le risque de recevoir un avis d'assignation, c'est-à-dire de se trouver dans l'obligation de vendre les actions au prix d'exercice, serait alors plus important.

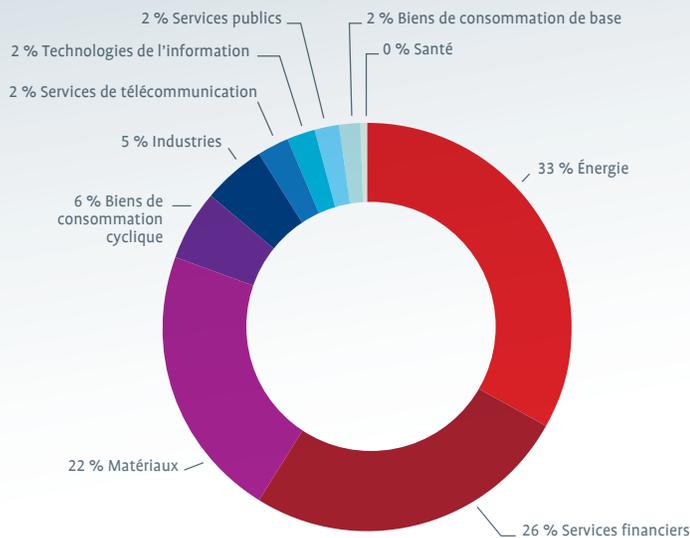
Pour en apprendre davantage sur la stratégie de vente d'option d'achat couverte, consulter notre section Éducation au :

http://m-x.ca/f_publications_fr/strategy_covered_call_fr.pdf



STATISTIQUES

Volume d'options négociées par secteur

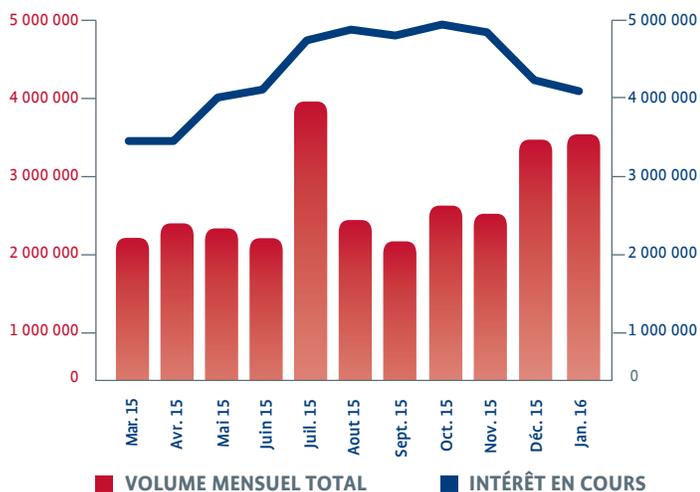


Dix classes d'options les plus actives (jan. 2016)

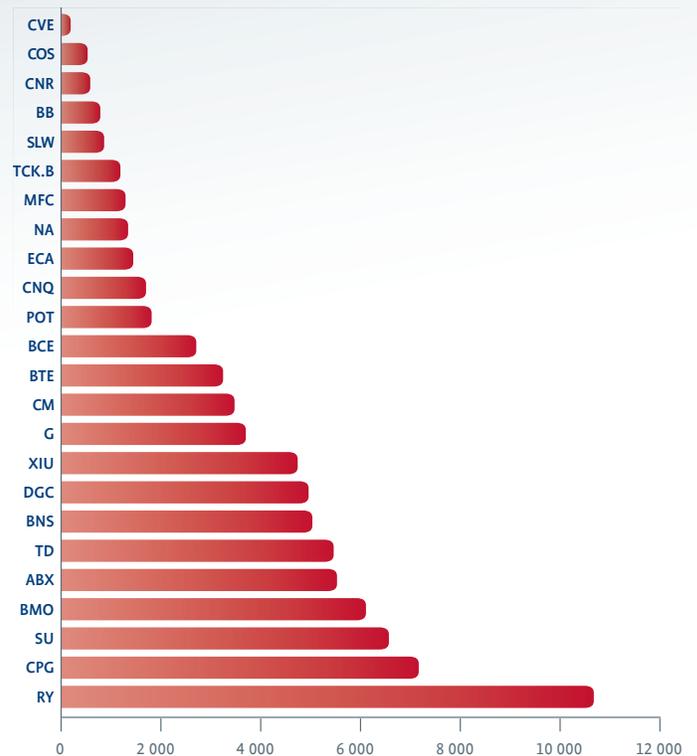
NOM	SYMBOLE	VOLUME MENSUEL
1 iShares S&P/TSX 60 Index Fund	XIU	1 215 569
2 S&P/TSX 60 Index Options	SXO	146 698
3 First Quantum Minerals	FM	139 191
4 Banque de Nouvelle-Écosse (La)	BNS	99 026
5 Crescent Point Energy Corp.	CPG	93 708
6 Suncor Energy Inc.	SU	93 640
7 Banque Royale du Canada	RY	87 334
8 Banque Toronto-Dominion (La)	TD	65 720
9 Husky Energy Inc.	HSE	57 397
10 Banque de Montréal	BMO	46 603

Options sur actions et sur FNB

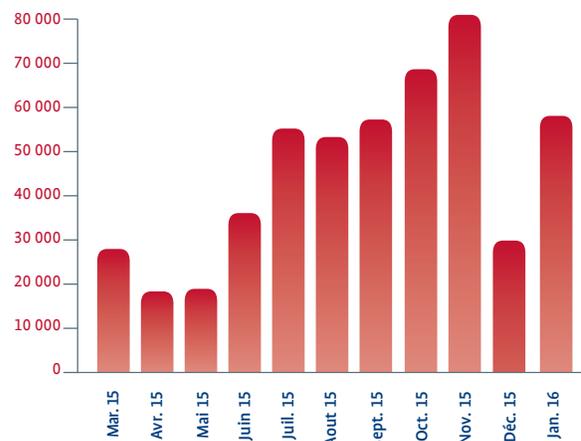
Volume mensuel d'options sur actions et sur FNB et intérêt en cours



Volume d'options hebdomadaires négociées - \$ CAN (1^{er} jan. au 5 fév. 2016)



Volume mensuel d'options hebdomadaires



LE SAVIEZ-VOUS?

Stratégies d'options et analyse par phases de Weinstein

La méthode d'analyse par phases de Stanley Weinstein permet d'étudier les tendances de marché grâce à la dynamique des cours.

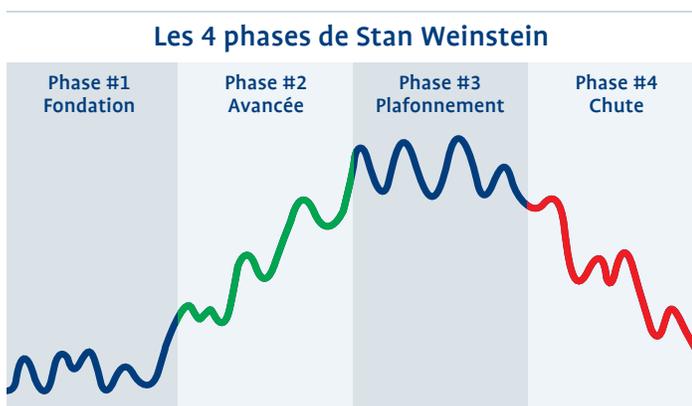
La méthode de Weinstein détermine que les cours d'un titre sous-jacent (actions, FNB, indices boursiers) évoluent suivant quatre phases, en fonction de la prédominance des acheteurs (pressions à la hausse sur les cours) par rapport aux vendeurs (pressions à la baisse sur les cours) ou en fonction d'un équilibre entre les acheteurs et les vendeurs (tendance neutre de marché).

Chacune des phases offre de nombreuses opportunités d'investissement, car elle permet aux investisseurs de reconnaître les points d'entrée et de sortie du marché (creux, cassures de prix, inversions de tendance, niveaux de résistance).

La méthode de Weinstein s'appuie sur quatre critères d'analyse technique, à savoir :

- **Les niveaux de support et de résistance**
- **Les volumes** (afin de confirmer ou d'infirmer les changements de phases)
- **La force relative** (*Relative Strength Index*) (elle indique le comportement du cours d'un titre par rapport à un secteur ou à un indice boursier)
- **La moyenne mobile** (données hebdomadaires et moyenne mobile à 30 semaines par exemple, ou graphiques journaliers et moyenne mobile à 150 jours)

Finalement, la méthode de Weinstein est basée sur une gestion plus ou moins active du portefeuille, qui convient aux investisseurs dont l'horizon de placement est de plus ou moins moyen terme.



Courtoisie de Michel Villa, Instructeur MX

Phase 1 : la phase de fondation

La phase de fondation s'amorce à l'issue d'une tendance baissière de marché, lorsque les cours du titre entrent en mode de consolidation. Toutes les nouvelles boursières concernant le titre sont prises en compte dans ses cours. De nouveaux investisseurs entrent dans le marché, ce qui contribue à changer la dynamique des cours (pression à la hausse sur les cours). Durant cette phase, il importe de s'assurer que les cours du titre sont stables au niveau du support avant de mettre en œuvre une stratégie d'options.

Il est possible de profiter de cette situation de marché en mettant notamment en œuvre un écart haussier sur options d'achat (*bull call spread*)

Phase 2 : la phase d'avancée

La phase d'avancée est confirmée lorsque le volume du titre est supérieur à sa moyenne mobile, ce qui indique que les cours du titre entament un cycle de hausse. Les cours sont plus élevés. Un volume élevé de transactions confirme la nouvelle tendance des cours.

L'achat d'options d'achat (*long call*) constitue une stratégie favorable pour cette situation de marché.

Phase 3 : La phase de plafonnement

Durant la phase de plafonnement, on observe un essoufflement des signaux d'achat. Les cours du titre se stabilisent autour de la moyenne mobile ou, le plus souvent, oscillent dans une fourchette de cours. L'écart entre les acheteurs et les vendeurs se rééquilibre.

Il est possible de profiter de la faible volatilité des cours de la phase 3 en mettant en œuvre des stratégies de vente de volatilité, comme la position vendeur sur stellige (*short straddle*), le papillon de fer en position vendeur (*short iron butterfly*) selon sa tolérance au risque et son objectif de placement.

Phase 4 : La phase de chute

La phase de chute correspond à l'inversion de la tendance plus ou moins stable qu'ont connue les cours du titre, reflet de la forte présence des vendeurs dans cette phase. Une volatilité accrue combinée à une cassure et une tendance baissière de la moyenne mobile sont autant de facteurs qui confirment le déclin des cours. Le volume de transactions est peu élevé durant cette phase de marché.

L'achat d'options de vente (*long put*) ou des stratégies plus complexes, comme le papillon de fer en position acheteur (*long iron butterfly*), ou l'écart baissier sur options de vente (*Bear put spread*), pourront être considérés durant la phase de chute.

L'analyse par phases de Stanley Weinstein permet de reconnaître les situations de marché qui prévalent et d'adapter ses stratégies de placement et de gestion de risque en fonction de ces situations de marché.

Les contrats d'options peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Il est indispensable d'en comprendre les mécanismes. Pour en apprendre davantage, visiter la section Guides et stratégies sous l'onglet Éducation de notre site Web www.m-x.ca.

Liens utiles

GUIDES

- » [Dérivés sur actions](#)
- » [Dérivés sur indices](#)
- » [Dérivés sur devises](#)
- » [Le régime fiscal des options sur actions](#)

INDICES MX

- » [Indice S&P/TSX 60 VIX \(VIXC\)](#)
- » [Indice MX des ventes de straddles couverts \(MPCX\)](#)
- » [Indice MX des ventes d'options d'achat couverts \(MCWX\)](#)

AUTRES

- » [Listes des options](#)
- » [Ratios des options de vente aux options d'achat](#)

Outils de négociation

[Calculateur pour options d'achat COUVERTES](#)

[Calculateur d'OPTIONS](#)

[SIMULATEUR de négociation TMX](#)



© 2016 Bourse de Montréal Inc.

Ce document vous est transmis à titre d'information générale seulement. Les informations contenues dans le présent document, 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. Bourse de Montréal Inc. recommande que vous consultiez vos propres experts en fonction de vos besoins. Toute mention au présent document des caractéristiques, règles et obligations concernant un produit est faite sous réserve des Règles et Politiques de Bourse de Montréal Inc. et de sa chambre de compensation, la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés. Bien que ce document ait été conçu avec soin, Bourse de Montréal Inc. et/ou ses affiliées se dégagent de toute responsabilité quant à d'éventuelles erreurs ou omissions et se réservent le droit de modifier ou réviser, à tout moment et sans avis préalable, le contenu de ce document. Bourse de Montréal Inc., ses 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 le présent document.

Standard & Poor's et S&P sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») qui ont été octroyées sous licence pour utilisation par S&P Dow Jones Indices LLC qui a octroyé une sous-licence à Bourse de Montréal Inc. pour utilisation à certaines fins. TSX est une marque commerciale déposée de TSX Inc. qui a octroyé à S&P Dow Jones Indices LLC et Bourse de Montréal Inc. une sous-licence pour son utilisation. L'indice S&P/TSX 60 est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC qui a octroyé à Bourse de Montréal Inc. une sous-licence pour utilisation. Les produits mentionnés dans ce document ne sont pas commandités, endossés, vendus ou promus par S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, leurs affiliées, ou TSX Inc. et, S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, leurs affiliées ou TSX Inc. ne donnent aucune déclaration, garantie ou condition quant aux recommandations d'investir dans ces produits.

« BAX^{MD} », « OBX^{MD} », « ONX^{MD} », « OIS-MX^{MC} », « CGZ^{MD} », « CGF^{MD} », « CGB^{MD} », « LGB^{MD} », « OGB^{MD} », « SXO^{MC} », « SXF^{MC} », « SXM^{MC} », « SCF^{MC} », « SXA^{MC} », « SXB^{MC} », « SXH^{MC} », et « SXY^{MC} » sont des marques de commerce de Bourse de Montréal Inc.

Bourse de Montréal, le logo Bourse de Montréal, Converge, et le logo Converge sont des marques de commerce de la Bourse de Montréal Inc.