

OPTIONS

BULLETIN D'OPTIONS DES INVESTISSEURS OCTOBRE 2015

Aperçu du marché

Ô Canada!

La chute des cours pétroliers, l'appréciation du dollar américain et des divergences de politiques monétaires observées plus tôt ce trimestre demeurent sources d'une grande incertitude pour une économie canadienne dépendante de l'énergie.

Au moment où se renforce l'économie des États-Unis, sous l'impulsion d'un secteur privé en plein essor, le portefeuille des investisseurs canadiens a été la proie de grands bouleversements.

Quelles perspectives pour le Canada? Une période de forte volatilité!

Marchés émergents

La dévaluation de certaines devises et le ralentissement économique dans les marchés émergents sont susceptibles d'entraîner une recrudescence de la hausse du dollar américain.

Entre-temps, ailleurs dans le monde, les bienfaits des programmes d'assouplissement quantitatif auxquels ont eu recours la Banque centrale européenne et la Banque centrale du Japon commencent à se manifester.

La vigueur du marché du travail aux États-Unis et une augmentation substantielle des dépenses d'investissement contribuent à stimuler la demande aux États-Unis et à améliorer l'activité économique dans son ensemble.

La Fed décidera-t-elle de hausser les taux d'intérêt d'ici la fin de l'année? Nous verrons bien!

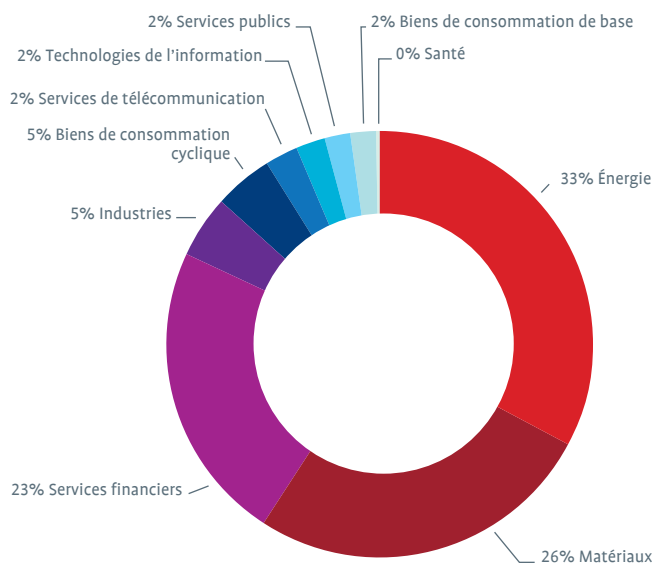
Au Canada, les industries manufacturières connaissent une solide reprise.

D'ailleurs [Thomson Reuters indique que l'on s'attend à ce que le secteur financier de l'indice TSX60 connaisse une hausse trimestrielle de 12 %], les grandes banques canadiennes pourraient effectivement tirer parti d'une forte exposition aux États-Unis.

À quoi peut-on alors s'attendre pour le Canada? À une période de hausse de la volatilité!

Les stratégies sur options offrent d'excellents moyens de tirer avantage de cette conjoncture de marché

Volume d'options négociées par secteur



Le saviez-vous...?

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 techniciens 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.

D'autres techniciens de marché considèrent le ratio options de vente-options d'achat comme un indicateur contraire fiable. Cela signifie qu'un ratio élevé signale un creux imminent du marché et un ratio faible un sommet imminent du marché. Négociateurs et investisseurs achètent en général davantage d'options d'achat que d'options de vente lorsqu'il s'agit d'options sur actions. C'est pourquoi le ratio options de vente-options d'achat des options sur actions est un nombre sensiblement inférieur à 1,00. Lorsque les options d'achat sont achetées en grande quantité, le ratio options de vente-options d'achat des options sur actions peut descendre aux environs de 0,30 quotidiennement. Voici quelques chiffres pour illustrer cette perspective à contre-courant :

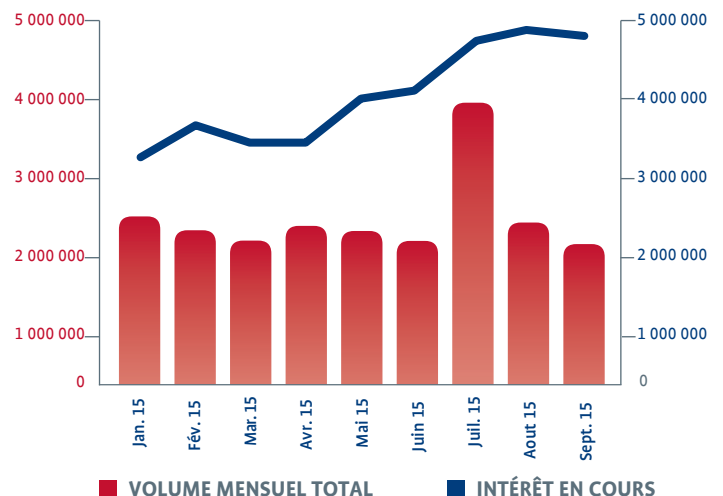
Ratio options de vente-options d'achat des options sur actions :



Source : OIC

Options sur actions et sur FNB

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



Comment tirer un rendement accru d'un marché volatil?

Écart baissier sur options d'achat (écart créditeur)

L'investisseur s'attend à un fléchissement du cours du titre sous-jacent pendant la durée des options. À l'instar de toute stratégie à durée limitée, les prévisions à long terme de l'investisseur relativement à l'action sous-jacente ne revêtent pas une si grande importance, mais il ne s'agit probablement pas d'un choix judicieux pour les investisseurs dont les perspectives sont baissières dans un avenir plus lointain. L'investisseur devra en effet tenter de prévoir avec précision le point décisif où une prochaine reprise à court terme se transformera en une baisse à long terme.

Un écart baissier sur options d'achat est une stratégie à risque limité et à rendement limité, qui est constituée d'une option d'achat vendue et d'une option d'achat achetée. Cette stratégie permet généralement de réaliser un profit si le cours de l'action demeure stable ou baisse. Le prix d'exercice de l'option d'achat vendue est inférieur à celui de l'option d'achat achetée, ce qui signifie que cette stratégie générera toujours d'emblée un crédit net.

Le maximum qu'elle peut générer est la prime nette reçue initialement. Si les prévisions ne se réalisent pas et que le titre sous-jacent connaît plutôt une reprise, les pertes s'accumulent seulement jusqu'à ce que l'option d'achat achetée plafonne le montant.

L'investisseur a la possibilité de gagner un revenu tout en limitant le risque ou de profiter d'une baisse du cours du titre sous-jacent.

Écart haussier sur options de vente (écart créditeur sur options de vente)

L'investisseur s'attend à une hausse du cours de l'action sous-jacente pendant la durée de l'option.

Bien que la perspective à long terme soit secondaire, il pourrait être indiqué pour un investisseur qui a un point de vue haussier quant aux perspectives de l'action d'envisager une solution de rechange. L'investisseur devra en effet tenter de prévoir avec précision la fin d'une période de recul prévue et le moment de la reprise du cours.

Un écart haussier sur options de vente est une stratégie à risque limité et à rendement limité, comportant une option de vente vendue et une option de vente achetée à un prix d'exercice moins élevé. Cet écart permet généralement de réaliser un profit si le cours de l'action demeure stable ou grimpe.

Les investisseurs prennent cet écart pour obtenir un revenu tout en limitant le risque ou pour profiter d'une hausse du cours de l'action sous-jacente, ou pour ces deux raisons.

Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces stratégies, [cliquer ici](#).

Dix classes d'options les plus actives (Sept. 2015)

	NOM	SYMBOLE	VOLUME MENSUEL
1	Fonds indiciel iShares S&P/TSX 60	XIU	486 788
2	Fonds indiciel iShares sur l'indice plafonné de l'énergie S&P/TSX	XEG	42 264
3	Banque Royale du Canada	RY	54 937
4	Suncor Énergie inc.	SU	49 519
5	Canadian Oil Sands Trust	COS	20 800
6	Banque Toronto-Dominion (La)	TD	40 235
7	First Quantum Minerals	FM	160 673
8	Banque de Nouvelle-Écosse (La)	BNS	37 709
9	Canadian Natural Resources Limited	CNQ	35 340
10	Société Financière Manuvie	MFC	23 483

Annonces

NOM	SYMBOLE	ANNONCES
Empire Company Limited	EMP.A	» Fractionnement d'actions
Catamaran Corporation	CCT1	» Avance des échéances
Talisman Energy Inc.	TLM1	» Avance des échéances

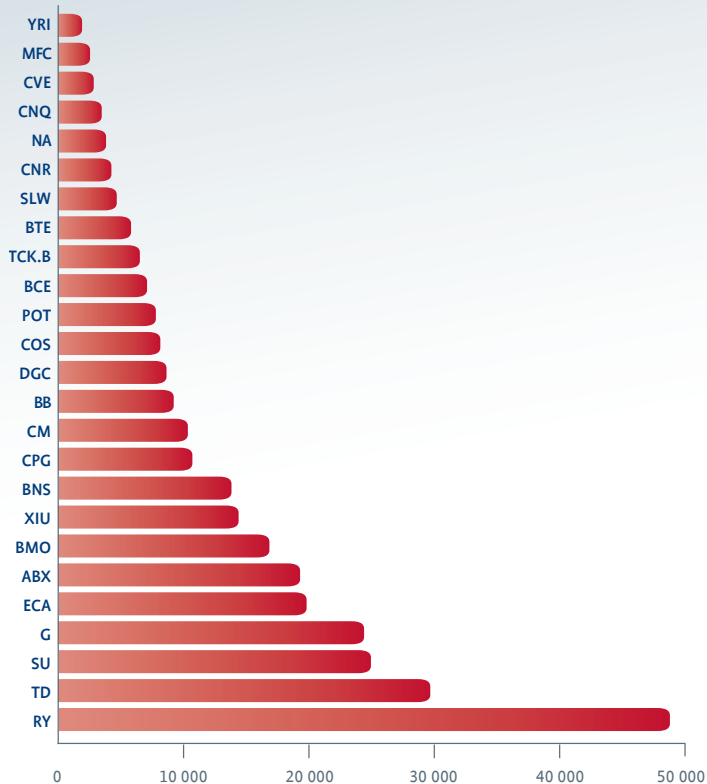
Nouvelles classes d'options sur actions

NOM	SYMBOLE
Canam Group Inc.	CAM
GluskiSheff + Associates Inc.	GS
Uni-Select Inc.	UNS

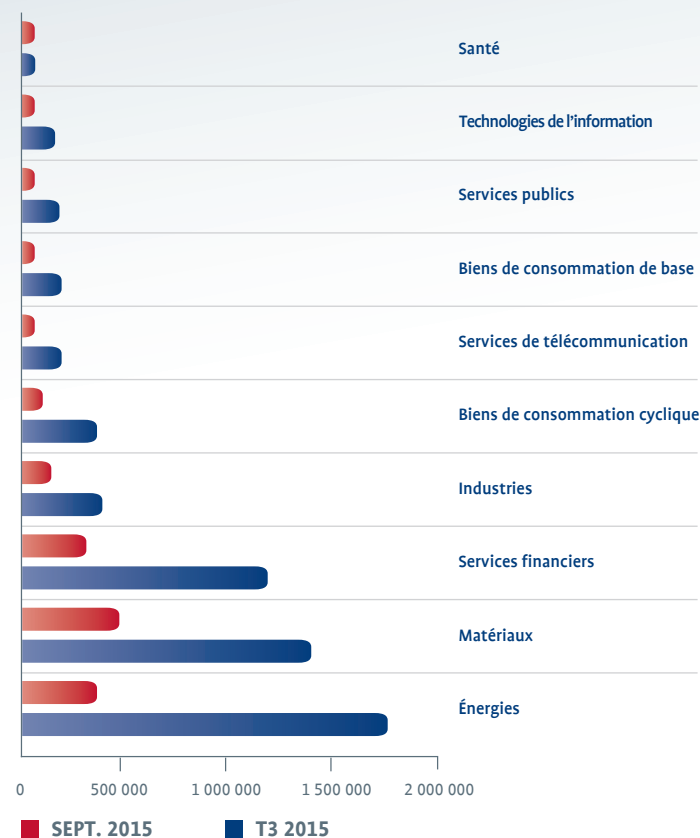
Billets de Blogue

TITRE	AUTEUR
» Profiter d'une hausse potentielle sur Banque de Montréal	Martin Noël
» Vendre des options de vente pour acheter les actions de Corporation Cott	Martin Noël

Volume d'options hebdomadaires négociées (1^{er} jan. au 3 oct. 2015)



Volume d'options négociées par secteur (T3, 2015)



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



© 2015 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.

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