

ACHAT DE CALL EN OPENING



A propos de l'auteur

Emmanuel Saphy est Trading Solutions Manager chez Swissquote Bank Europe au Luxembourg.

Emmanuel a plus de vingt-cinq ans d'expérience sur les marchés financiers, notamment sur les actions, CFDs, options et contrats à terme. Emmanuel a commencé sa carrière à la Société Générale à Paris, puis à Citibank, Jefferies et Brown Brothers Harriman à Londres dans le domaine du trading d'actions et options, avant de rejoindre Internaxx Bank (aujourd'hui Swissquote Bank Europe) au Luxembourg.

Emmanuel est membre de l'équipe Client Services de Swissquote Bank Europe, où il travaille en étroite collaboration avec les clients et les membres de l'équipe pour répondre aux besoins de trading avancé de nos clients les plus actifs.

Maintenant que nous nous sommes familiarisés avec les différents composants d'une option, il est temps de rentrer dans le vif du sujet, et de placer notre premier ordre !

Nous allons donc placer un ordre d'achat de call « en opening », ce qui signifie que nous allons ouvrir une nouvelle position.

Dans notre prochain chapitre, nous étudierons combien vous pouvez gagner ou perdre avec ce type de stratégie. Mais en résumé, acheter un call en opening est une stratégie « bullish » : plus le prix du sous-jacent augmentera après la transaction, et plus elle sera profitable.

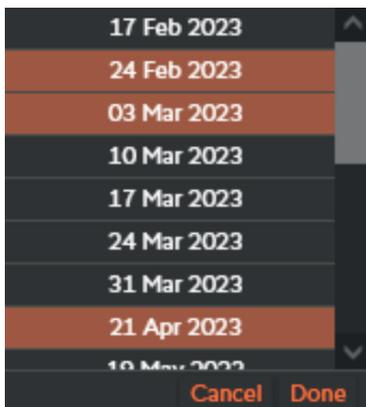
Dans notre introduction, nous avons chargé une chaine d'options sur notre compte Swissquote. Vous voyez ci-dessous à ressembler ce tableau, ou du moins sa partie gauche – les calls. La partie droite montre les puts, qui feront l'objet de chapitres ultérieurs.

My Optionchain									
Symbol	Exchange	Ccy	Last	Chg %	Bid size	BID			
MSFT	Nasdaq	USD	262.15	-2.74%	200				
Strike <input type="text" value="255.270"/> <input type="button" value="x"/> <input type="button" value="+"/>									
Maturity <input type="text" value="17 Feb 2023"/> <input type="text" value="24 Feb 2023"/> <input type="text" value="03 Mar 2023"/> <input type="button" value="x"/> <input type="button" value="+"/>									
Reset filters									
CALL									
	Last time	Last	Bid size	BID	ASK	Ask size	strike	dist	
17 Feb 2023									
	16 Feb 2023	7.58	2	7.30	8.35	44	255	-2.7%	
	16 Feb 2023	5.60	271	4.60	5.65	81	257.5	-1.8%	
	16 Feb 2023	3.38	9	3.15	4.00	81	260	-0.8%	
	16 Feb 2023	1.75	11	1.47	1.80	30	262.5	+0.1%	
	16 Feb 2023	0.71	14	0.70	0.78	73	265	+1.1%	
	16 Feb 2023	0.27	1	0.27	0.30	59	267.5	+2.0%	
	16 Feb 2023	0.10	472	0.10	0.13	178	270	+3.0%	
24 Feb 2023									
	16 Feb 2023	9.10	22	8.90	9.40	132	255	-2.7%	
	16 Feb 2023	7.30	68	7.05	7.25	60	257.5	-1.8%	
	16 Feb 2023	5.60	140	5.40	5.75	20	260	-0.8%	
	16 Feb 2023	4.15	4	4.00	4.15	5	262.5	+0.1%	
	16 Feb 2023	2.98	3	2.85	2.96	2	265	+1.1%	
	16 Feb 2023	2.05	67	1.91	2.02	51	267.5	+2.0%	
	16 Feb 2023	1.34	1	1.30	1.35	7	270	+3.0%	
03 Mar 2023									
	16 Feb 2023	10.60	294	9.85	11.75	55	255	-2.7%	
	16 Feb 2023	9.45	41	8.60	9.10	42	257.5	-1.8%	
	16 Feb 2023	7.45	29	7.05	7.45	41	260	-0.8%	
	16 Feb 2023	5.86	44	4.90	6.55	46	262.5	+0.1%	
	16 Feb 2023	4.55	11	4.45	5.00	81	265	+1.1%	
	16 Feb 2023	3.55	3	3.40	3.80	54	267.5	+2.0%	
	16 Feb 2023	2.66	11	2.50	2.61	30	270	+3.0%	

Cette copie d'écran a été prise le 17 février 2023, avant l'ouverture du marché US. C'est pourquoi la première colonne montre « 16 Feb 2023 » : la date de la dernière transaction.

Tout d'abord, portons notre attention sur les trois dates à droite de ce tableau. Nous voyons : 17 février, 24 février, et enfin 03 mars 2023. Ce sont les dates d'expiration respectives des calls. Les options sur actions américaines peuvent avoir des expirations hebdomadaires, en l'occurrence chaque vendredi.

D'autres dates de maturité sont disponibles ; vous pouvez traiter des options avec des durées de vie plus importantes. Si nous cliquons le signe [+] en haut du tableau, nous pouvons retirer ou ajouter des maturités. Je retire 17 février, et j'ajoute 21 avril.



Cliquons [Done] pour parvenir au tableau ci-dessous:

My Optionchain								
Symbol	Exchange	Ccy	Last	Chg %	Bid size	BID		
MSFT	Nasdaq	USD	262.15	-2.74%	200			
Strike	255.270 x +							
Maturity	24 Feb 2023 x 03 Mar 2023 x 21 Apr 2023 x +							
Reset filters								
CALL								
	Last time	Last	Bid size	BID	ASK	Ask size	strike	dist
24 Feb 2023								
	16 Feb 2023	9.10	22	8.90	9.40	132	255	-2.7%
	16 Feb 2023	7.30	68	7.05	7.25	60	257.5	-1.8%
	16 Feb 2023	5.60	140	5.40	5.75	20	260	-0.8%
	16 Feb 2023	4.15	4	4.00	4.15	5	262.5	+0.1%
	16 Feb 2023	2.98	3	2.85	2.96	2	265	+1.1%
	16 Feb 2023	2.05	67	1.91	2.02	51	267.5	+2.0%
	16 Feb 2023	1.34	1	1.30	1.35	7	270	+3.0%
03 Mar 2023								
	16 Feb 2023	10.60	294	9.85	11.75	65	255	-2.7%
	16 Feb 2023	9.45	41	8.60	9.10	42	257.5	-1.8%
	16 Feb 2023	7.45	29	7.05	7.45	41	260	-0.8%
	16 Feb 2023	5.86	44	4.90	6.55	46	262.5	+0.1%
	16 Feb 2023	4.55	11	4.45	5.00	81	265	+1.1%
	16 Feb 2023	3.55	3	3.40	3.80	64	267.5	+2.0%
	16 Feb 2023	2.66	11	2.50	2.81	30	270	+3.0%
21 Apr 2023								
	16 Feb 2023	17.60	10	17.50	17.75	40	255	-2.7%
	16 Feb 2023	14.65	48	14.40	14.70	75	260	-0.8%
	16 Feb 2023	11.95	202	11.70	11.90	12	265	+1.1%
	16 Feb 2023	9.44	337	9.30	9.50	1	270	+3.0%

Il est aussi possible de retirer et ajouter des colonnes entières. Si nous décidons que nous n'avons pas besoin de la colonne « Last time », mais souhaitons voir les noms d'options plus détaillés, nous.

allons cliquer sur l'icone  à gauche de la ligne de titres, puis sélectionner « Last time » pour l'enlever ; et cliquer « Identification » puis « name » pour ajouter le nom.

Notre résultat est le tableau suivant. N'hésitez pas à expérimenter avec cette fonction pour adapter le tableau selon vos préférences.

⋮	Last	Bid size	BID	ASK	Ask size	Name	strike	dist
24 Feb 2023								
	9.10	22	8.90	9.40	132	MSFT FEB23 255C	255	-2.7%
	7.30	68	7.05	7.25	60	MSFT FEB23 257.5C	257.5	-1.8%
	5.60	140	5.40	5.75	20	MSFT FEB23 260C	260	-0.8%
	4.15	4	4.00	4.15	5	MSFT FEB23 262.5C	262.5	+0.1%
	2.98	3	2.85	2.96	2	MSFT FEB23 265C	265	+1.1%
	2.05	67	1.91	2.02	51	MSFT FEB23 267.5C	267.5	+2.0%
	1.34	1	1.30	1.35	7	MSFT FEB23 270C	270	+3.0%
03 Mar 2023								
	10.60	294	9.85	11.75	55	MSFT MAR23 255C	255	-2.7%
	9.45	41	8.60	9.10	42	MSFT MAR23 257.5C	257.5	-1.8%
	7.45	29	7.05	7.45	41	MSFT MAR23 260C	260	-0.8%
	5.86	44	4.90	6.55	46	MSFT MAR23 262.5C	262.5	+0.1%
	4.55	11	4.45	5.00	81	MSFT MAR23 265C	265	+1.1%
	3.55	3	3.40	3.80	54	MSFT MAR23 267.5C	267.5	+2.0%
	2.66	11	2.50	2.81	30	MSFT MAR23 270C	270	+3.0%
21 Apr 2023								
	17.60	10	17.50	17.75	40	MSFT APR23 255C	255	-2.7%
	14.65	48	14.40	14.70	75	MSFT APR23 260C	260	-0.8%
	11.95	202	11.70	11.90	12	MSFT APR23 265C	265	+1.1%
	9.44	337	9.30	9.50	1	MSFT APR23 270C	270	+3.0%

Apportons une dernière modification. Par souci de clarté, nous garderons uniquement les options avec un strike de 260. En haut du tableau, vous pouvez cliquer [-] à côté de « Strike », et désélectionner les maturités autres que 260. Puis cliquez [Done].

Voilà donc notre tableau final de calls Microsoft : seulement trois expirations, et un strike à \$260.

⋮	Last	Bid size	BID	ASK	Ask size	Name	strike	dist
24 Feb 2023								
	5.60	140	5.40	5.75	20	MSFT FEB23 260C	260	-0.8%
03 Mar 2023								
	7.45	29	7.05	7.45	41	MSFT MAR23 260C	260	-0.8%
21 Apr 2023								
	14.65	48	14.40	14.70	75	MSFT APR23 260C	260	-0.8%

Observons les prix des cellules bleues sur la colonne « ASK ». Ce sont les cotations pour acheter respectivement : un call \$260 expirant le 24 février ; un call \$260 expirant le 3 mars, et un call \$260 expirant le 21 avril.

Important : un call représente 100 actions. Par conséquent, vous paierez \$575, \$745, ou \$1'470 plus commission, pour acheter l'un de ces trois calls.

En cliquant la cellule bleue montrant 7.45 (expiration 03 mars), nous ouvrons la fenêtre de trading :

The screenshot shows a trading interface for the MSFT MAR23 260C call option. The title bar displays 'MSFT MAR23 260C' with a price change of -58.04% and 'Exchange: Derivatives US Markets'. A 'Refresh' button is present. A status indicator shows 'Market is closed'. The main data section includes: Last price 7.45 USD (16 Feb 2023), Bid 7.05 USD (16 Feb 2023), Ask 7.45 USD (16 Feb 2023), Change -4.20 USD, Strike 260.00 USD, Expiration 03 Mar 2023, Multiplier 100, Underlying MICROSOFT ORD, and Price 262.15 USD (-2.74%) (22:00:00). The trading section is titled 'Trade' with a buying power of 832.12 USD. It features four fields: 1. Order side (BUY TO OPEN selected), 2. Quantity (1), 3. Order type (Limit), and 4. Validity (Good Till Date, 17 Feb). The total estimated amount is 747.05 USD (fees 2.05 USD incl.). There are buttons for 'Cost Disclosure', 'KID Long Options', and 'KID Short Options'. At the bottom, there are 'Cancel' and 'Prepare order' buttons.

Nous placerons l'ordre en cliquant « Prepare order », puis « Place order ». Lorsque le marché US ouvrira ce même jour à 9:30 (heure de New York), et à condition que le prix de l'option n'est pas plus élevé que notre limite \$7.45, nous achèterons donc un call Microsoft 260 expiration 3 Mars, et paierons \$745, plus commissions, pour le privilège.

Dans le chapitre suivant, nous étudierons sous quelles conditions cette transaction nous sera profitable, et quels seront notre profit maximal / notre perte maximale. Gardons juste en tête que le prix de l'action Microsoft, à ce moment, est d'environ \$260, très proche du strike de notre option.

Merci d'avoir suivi le chapitre 2 !



[swissquote.lu/education](https://www.swissquote.lu/education)

Swissquote Bank Europe SA
2 rue Edward Steichen, L-2958 Luxembourg
T : +352 2603 2003