



# COMMENT UTILISER LES OPTIONS SUR BINANCE.

COUVERTURE DU RISQUE

CHUENTE LEKOBOW | JUNIOR BOREL | 3 juillet 2022

## 1. Comment fonctionnent les contrats d'options ?

Il existe deux types de contrats d'options, les options d'achat (call) et les options de vente (put). Les options call donnent le droit aux propriétaires d'acheter l'actif sous-jacent( un actif sous-jacent peut être : une action, crypto monnaie, les matières premières...), tandis que les options put donnent le droit de vendre celui-ci. Ainsi, les traders passent généralement des calls, lorsqu'ils s'attendent à ce que le prix de l'actif augmente et des puts lorsqu'ils anticipent une baisse du prix. Les traders peuvent également utiliser des calls et des puts en espérant que le prix reste stable ou combiner les deux pour parier en faveur ou contre la volatilité du marché.

Un contrat d'option se compose d'au moins quatre éléments : **la taille, la date d'expiration, le prix d'exercice et la prime**. La taille de l'ordre fait référence aux nombre de contrats à trader. La date d'expiration est la date limite pour exercer l'option. Le prix d'exercice est le prix auquel l'actif sera acheté ou vendu (si l'acheteur utilise l'option). La prime correspond au prix de vente du contrat d'options. Elle indique le prix à mettre pour qu'un investisseur obtienne le droit de choisir. Les acheteurs obtiennent des contrats auprès des vendeurs (writers) en fonction de la valeur de la prime. Cette valeur change à mesure que la date d'expiration se rapproche.

Pour faire simple, si le prix d'exercice est plus bas que le prix du marché, le trader peut acheter l'actif sous-jacent avec une réduction et après avoir pris en compte la prime dans l'équation, il peut choisir d'utiliser l'option pour réaliser un bénéfice. Si le prix d'exercice est supérieur au prix du marché, le détenteur n'a aucun intérêt à utiliser l'option, le contrat est donc jugé inutile. Lorsque le contrat n'est pas exercé, **l'acheteur ne perd que la prime payée lors de l'entrée en position**.





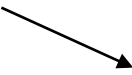
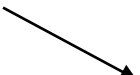


Il est important de noter que bien que les acheteurs puissent choisir entre utiliser ou non leurs calls ou puts, les vendeurs eux, dépendent des décisions des acheteurs. Si l'acheteur d'une option call décide d'utiliser son contrat, le vendeur est obligé de vendre l'actif sous-jacent de celui-ci. De même, si un trader achète une option put et l'utilise, le vendeur est obligé d'acheter l'actif sous-jacent auprès du détenteur du contrat. Les vendeurs sont donc exposés à des risques bien plus élevés que les acheteurs. Alors que les acheteurs ont des pertes limitées à la prime payée pour utiliser le contrat, les vendeurs peuvent perdre beaucoup plus en fonction du prix du marché de l'actif.

Certains contrats donnent aux traders le droit d'exercer leur option à tout moment avant la date d'expiration. Ces contrats sont dits : contrats d'option américains. À l'inverse, les contrats d'options européens ne peuvent être exercés qu'à la date d'expiration. Ces dénominations n'ont rien à voir avec la localisation géographique des contrats.

**NB : sur binance on retrouve uniquement les contrats d'option américain**

## 2. Prime des options

La valeur de la prime dépend de plusieurs paramètres. Pour simplifier, on peut supposer que la prime d'une option dépend d'au moins quatre paramètres : le prix de l'actif sous-jacent, le prix d'exercice, le temps restant jusqu'à la date d'expiration et la volatilité du marché (ou de l'indice) correspondant. Ces quatre paramètres ont des effets différents sur la prime des options calls et puts, comme illustré dans le tableau suivant.

Eléments	Prime options call	Prime options put
Augmentation du prix de l'actif		
Prix d'exercice plus élevé		
Rapprochement de la date d'expiration		
Volatilité		

Naturellement, le prix de l'actif et le prix d'exercice influencent la prime des calls et des puts de manière opposée. En revanche, le rapprochement de la date d'expiration signifie généralement des prix plus bas pour les deux types d'options. La raison principale est que la probabilité que ces contrats soient avantageux pour les traders est faible. D'un autre côté, l'augmentation de la volatilité entraîne généralement une hausse de la prime. Ainsi, la prime des contrats d'options est le résultat de la fusion de différents paramètres.

3.

### Cas le plus régulier d'utilisation des contrats option : la couverture du risque

Les contrats d'options sont fréquemment utilisés pour couvrir ses positions. Un exemple très simple de stratégie de couverture consiste pour à acheter des options put sur des crypto monnaie qu'un Trade détient déjà. Si la valeur globale de leurs principaux des avoirs chute en raison de la baisse des prix, l'exercice de l'option put peut les aider à atténuer les pertes.

EXEMPLE : Borel achète 10 bitcoin à 20 000 000 FCFA le bitcoin, en espérant que le prix augmente. Borel souhaite se prémunir contre une éventuelle baisse du cours du

bitcoin et décide donc d'acheter des options put avec un prix d'exercice de 19 000 000 FCFA, en payant une prime de 1 000 000 FCFA par bitcoin. Si le marché devient baissier et que le bitcoin tombe à 15 000 000 FCFA, celui-ci pourra atténuer ses pertes en vendant chaque bitcoin à 19 000 000 FCFA au lieu de 15 000 000 FCFA. À l'inverse, si le marché devient haussier, elle n'aura pas besoin d'utiliser le contrat et ne perdra que la prime du contrat (1 000 000 FCFA par BTC).

Dans un tel scénario, Borel atteindrait le seuil de rentabilité à 21 000 000 FCFA (20 000 000 FCFA + 1 000 000 FCFA), tandis que ses pertes seraient limitées à 20 000 000 FCFA (10 000 000 FCFA payés pour la prime et 10 000 000 FCFA de plus si elle vend chaque action à 19 000 000 FCFA). On peut constater que grâce au contrats option la perte a été réduit de «30 000 000 FCFA » si le risque n'avait pas été couvert, la perte aurait été de  $(20\,000\,000 - 15\,000\,000) \times 10 = 50\,000\,000$  FCFA.

#### 4. Avantages et inconvénients des contrats d'option

- **Avantages :**

- ✓ Convient pour se couvrir contre les risques du marché.
- ✓ Plus de flexibilité dans les opérations spéculatives.
- ✓ Permettre plusieurs combinaisons et stratégies de trading, avec des modèles uniques de risque/rendement.
- ✓ Potentiel pour tirer profit des tendances haussières (bull), baissières (bear) et latérales (side-way) du marché.
- ✓ Peut être utilisé pour réduire les coûts lors de la prise de position.
- ✓ Permet d'effectuer plusieurs opérations simultanément.

- **Inconvénients**

- ✓ Les mécanismes de fonctionnement et le calcul des primes ne sont pas toujours faciles à comprendre.
- ✓ Comporte des risques élevés notamment pour les vendeurs (writers)
- ✓ Des stratégies de trading plus complexes par rapport aux alternatives conventionnelles.
- ✓ Les marchés des options sont souvent caractérisés par un faible niveau de liquidité, ce qui les rend moins attrayants pour la plupart des traders.
- ✓ La valeur de la prime des contrats d'options est très volatile et tend à diminuer à mesure que la date d'expiration se rapproche.

#### Bibliographie

Paul Lavoie et Alexandre Sauvageau.(2021) : la bible du bitcoin et des crypto monnaies ;

Binance academy. (2022) : Les contrats d'option