

LYNX

Comment obtenir un très bon couple rendement/risque ?
A l'aide de stratégies de swing trading

Philippe Lhermie
mardi 5 février 2019

support@lynxbroker.fr
info@traderchange.com



LYNX

Sommaire

- ▶ Qu'est-ce que le swing trading ?
- ▶ Qu'est-ce qu'une option ? Avantages & inconvénients
- ▶ Les quatre stratégies de base des options
- ▶ Comparaison Spot versus Option
- ▶ Calcul du rendement/risque, Calcul de l'effet de levier
- ▶ Peux-t-on hedger une option vendue ?
- ▶ Les stratégies à éviter absolument
- ▶ Rappel sur les marches de Futures
- ▶ Trader une option sur contrat Future
- ▶ Formations One to One



LYNX

Qu'est-ce que le Swing trading ?

- ▶ Profiter des tendances



Les quatre stratégies de base des options

► L'achat du Put

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1450
Échéance : 11 jours
Prime payée : 380\$
Risque : limité
Gain : « illimité à la baisse »

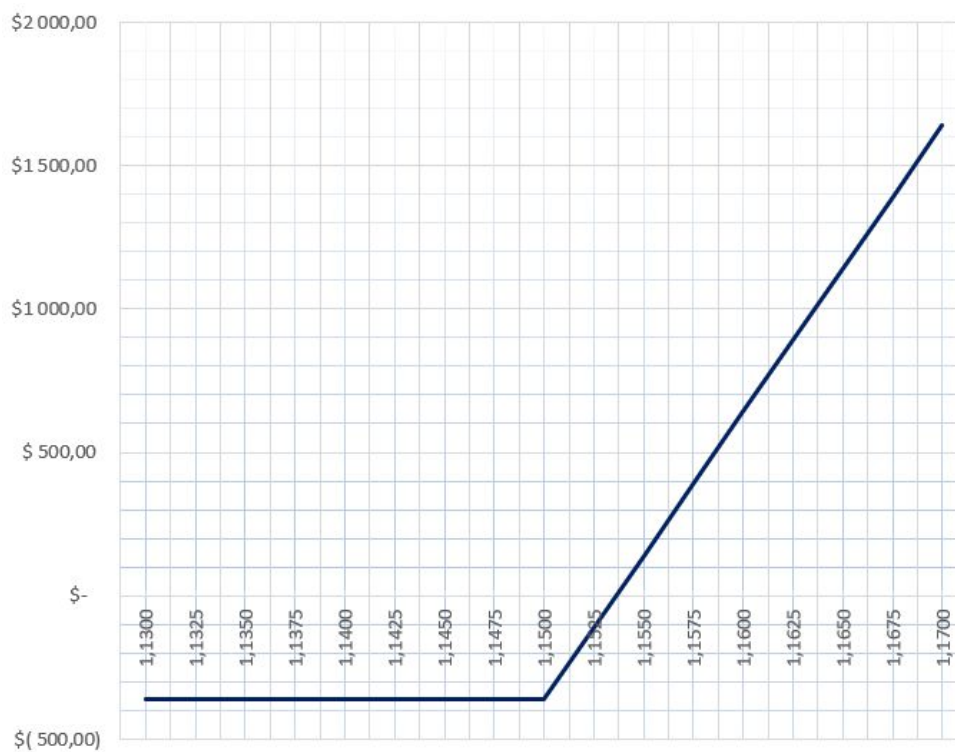


LYNX

Les quatre stratégies de base des options

► L'achat du Call

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1500
Échéance : 11 jours
Prime payée : 360\$
Risque : limité
Gain : illimité à la hausse

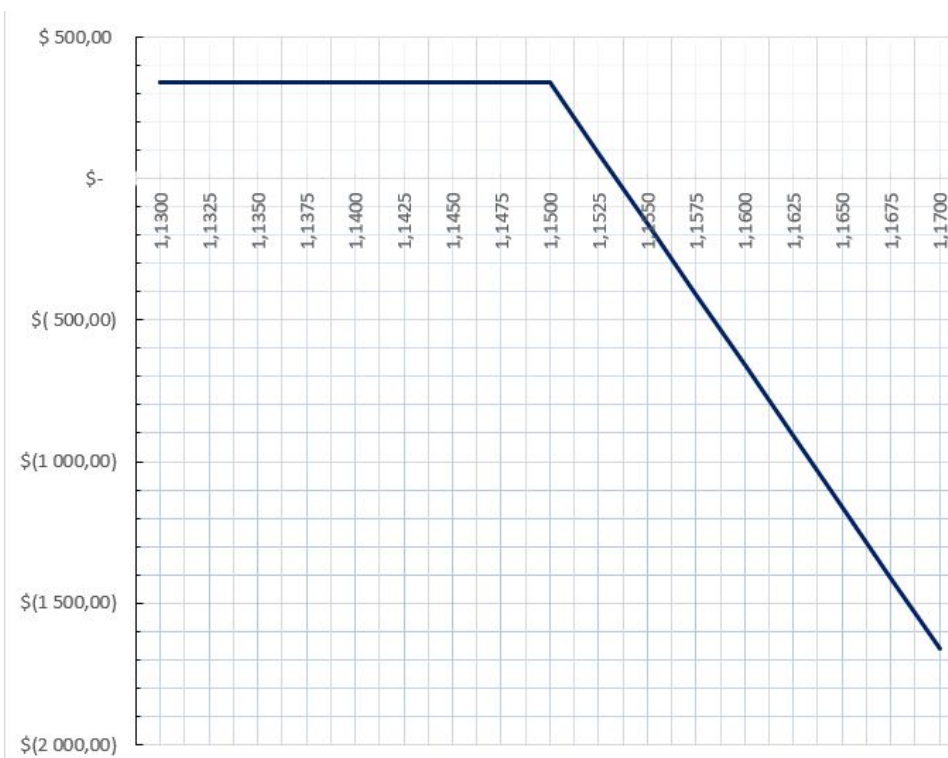


LYNX

Les quatre stratégies de base des options

► La vente du Call

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1500
Échéance : 11 jours
Prime reçue : 340\$
Risque : illimité à la hausse
Gain : limité à la prime

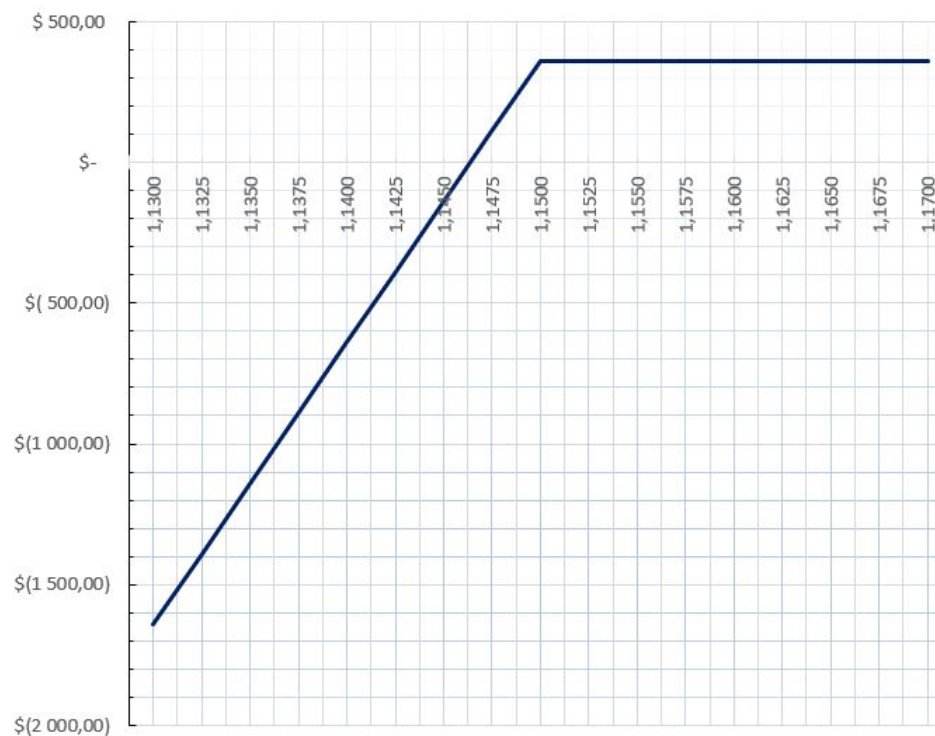


LYNX

Les quatre stratégies de base des options

► Vente du Put

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1450
Échéance : 11 jours
Prime reçue : 360\$
Risque : « illimité à la baisse »
Gain : limité à la prime



LYNX

Les quatre stratégies de base des options

► Moyen Mnémotechnique

► L'acheteur d'option :

Risque : limité

Gain : illimité

Anticipation : mouvement modéré à important

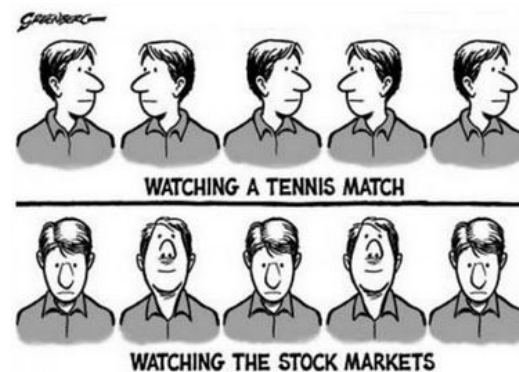
	Call (+)	Put (-)
Achat (+)	Hausse du spot (+)	Baisse du spot (-)
Vente (-)	Baisse du spot (-)	Hausse du spot (+)

► Le vendeur d'option :

Risque : illimité

Gain : limité

Anticipation : mouvement faible à modéré



LYNX

Comparaison spot versus option

▶ Achat d'un Call intraday

Montant : 1 lot

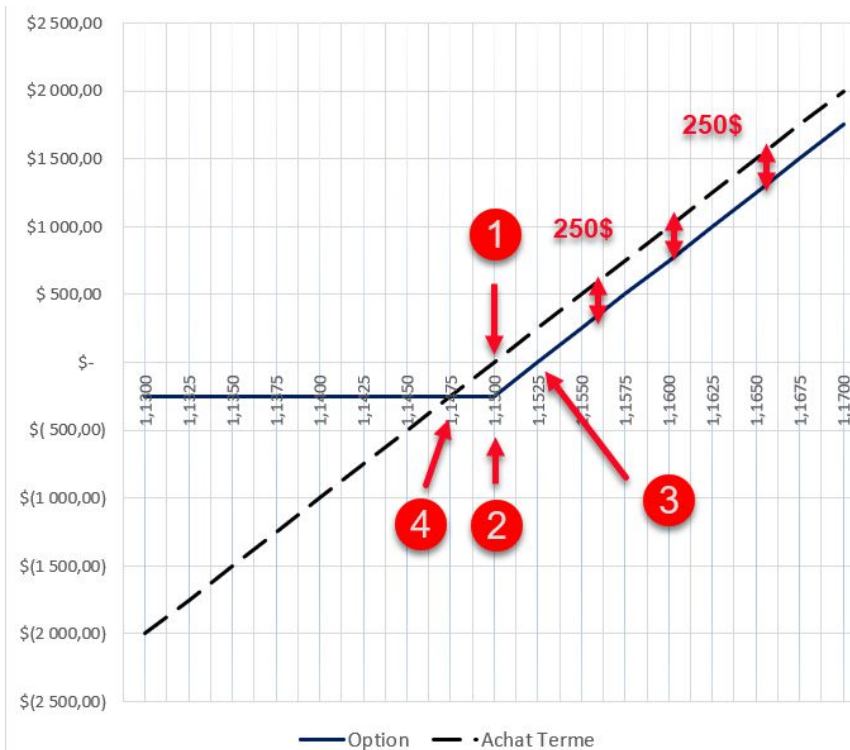
Strike : 1,1500

Prime payée : 250\$

Échéance : 0 jour

Risque : cours $\leq 1,1525$

Stoploss virtuel (qui devient réel à l'échéance).



LYNX

Calcul du rendement/risque

- ▶ Options Echéance 8 jours, mercredi 13 février 2019
- ▶ Contrat Future 1,1464, cours spot 1,1425
- ▶ Objectif 1,1600

Achat d'un Call 1,1450 :

Prime payée : -490\$

Gain à l'échéance : 1 500\$

Ratio Rendement / Risque : $1\,500\$ / 490\$ = 3,06$

Achat d'un Call 1,1600 :

Prime payée : -60\$

Gain à l'échéance : 0\$

Ratio Rendement / Risque : $0\$ / 60\$ = 0$

Gain si cours 1,1600 atteint ce soir : 490\$

Ratio Rendement / Risque : $490\$ / 60\$ = 8,16$



LYNX

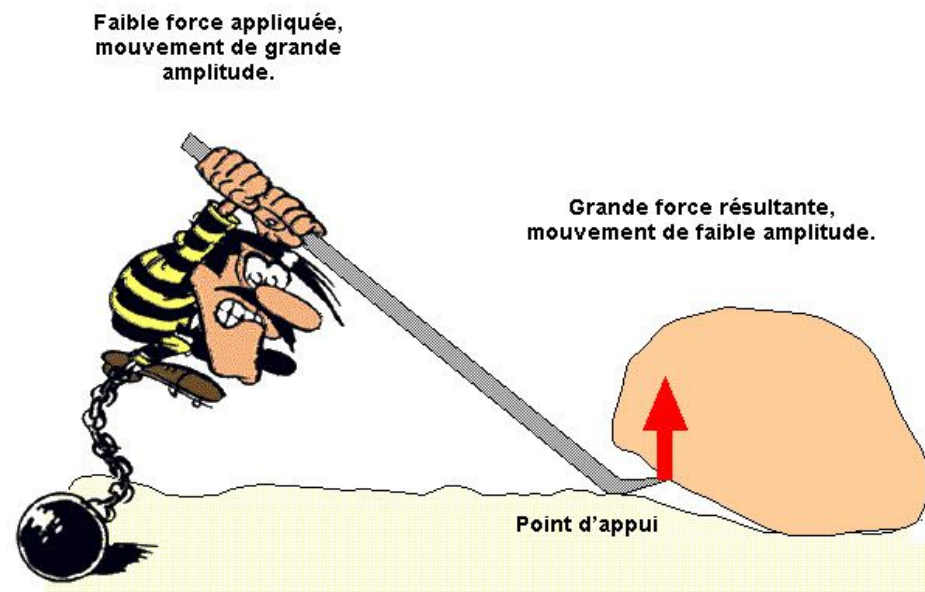
Calcul du levier

- Options Echéance 8 jours, mercredi 13 février 2019
- Contrat Future 1,1464, cours spot 1,1425

Achat d'un Call 1,1450 :
Prime payée : -490\$
Lever : $125\,000\text{ €} / (490\$/1,1464) = 292$

Achat d'un Call 1,1600 :
Prime payée : -60\$
Lever : $125\,000\text{ €} / (60\$/1,1464) = 2\,388$

Achat d'un Call 1,1800 :
Prime payée : -5\$
Lever : $125\,000\text{ €} / (5\$/1,1464) = 28\,660 !!!$

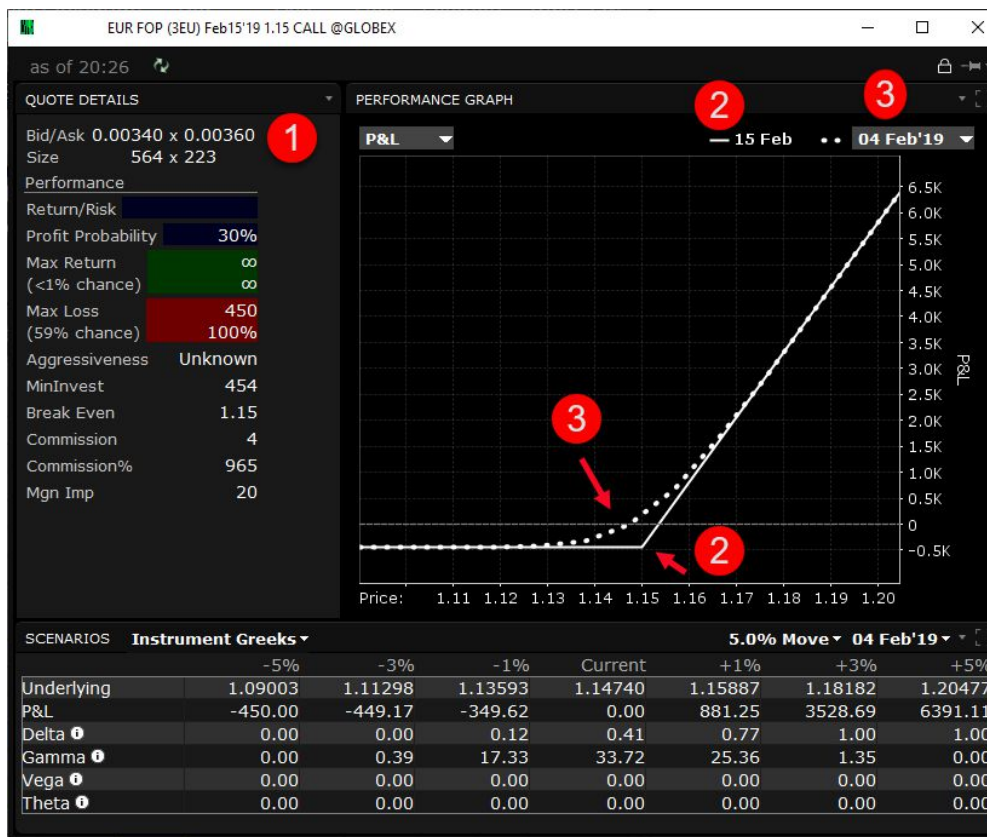
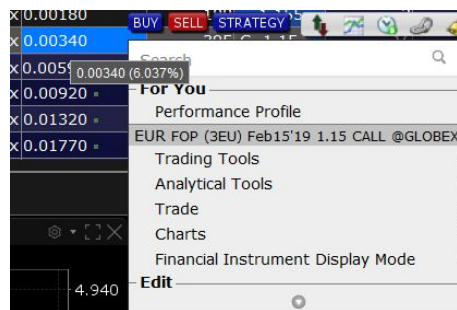


LYNX

Les quatre stratégies de base des options

▶ L'achat du Call

Montant : 1 lot
 Future 1,1473
 Strike : 1,1500
 Échéance : 11 jours
 Prime payée : 360\$
 Risque : limité
 Gain : illimité à la hausse



Attention : la valeur d'une option n'est pas figée dans le temps !

LYNX

Le Swing trading optimisé avec les options

- ▶ Profiter des tendances sans risquer les mouvements erratiques



Attention : NE JAMAIS vendre une option sèche !

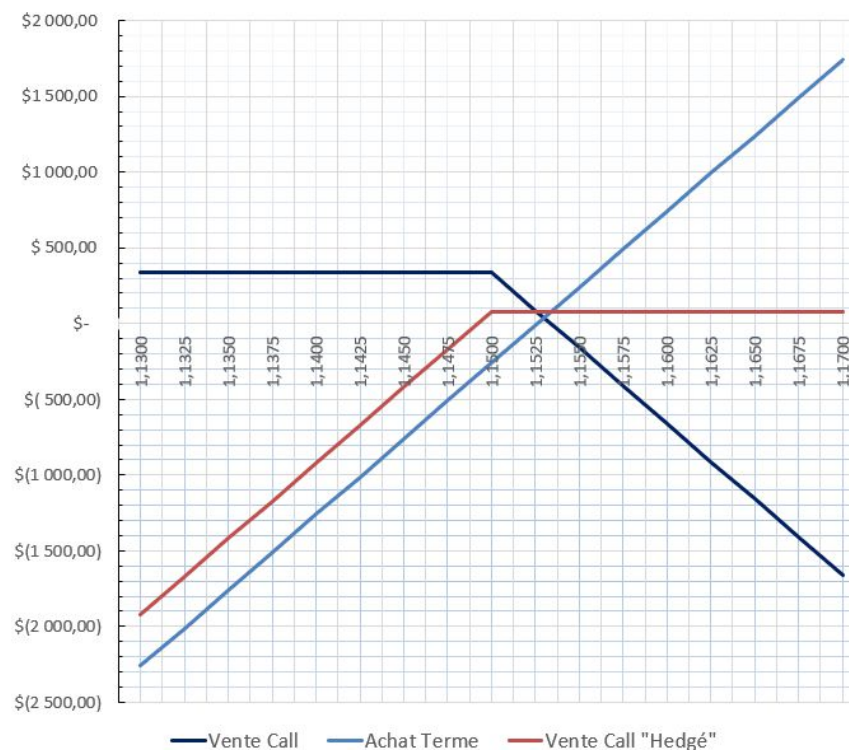
LYNX

Hedger une vente d'option ?

► La vente du Call + Achat Contrat Future

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1500
Échéance : 11 jours
Prime reçue : 340\$
Risque : illimité à la hausse
Gain : limité à la prime

Hedge :
Achat Future à 1,1534
en stop

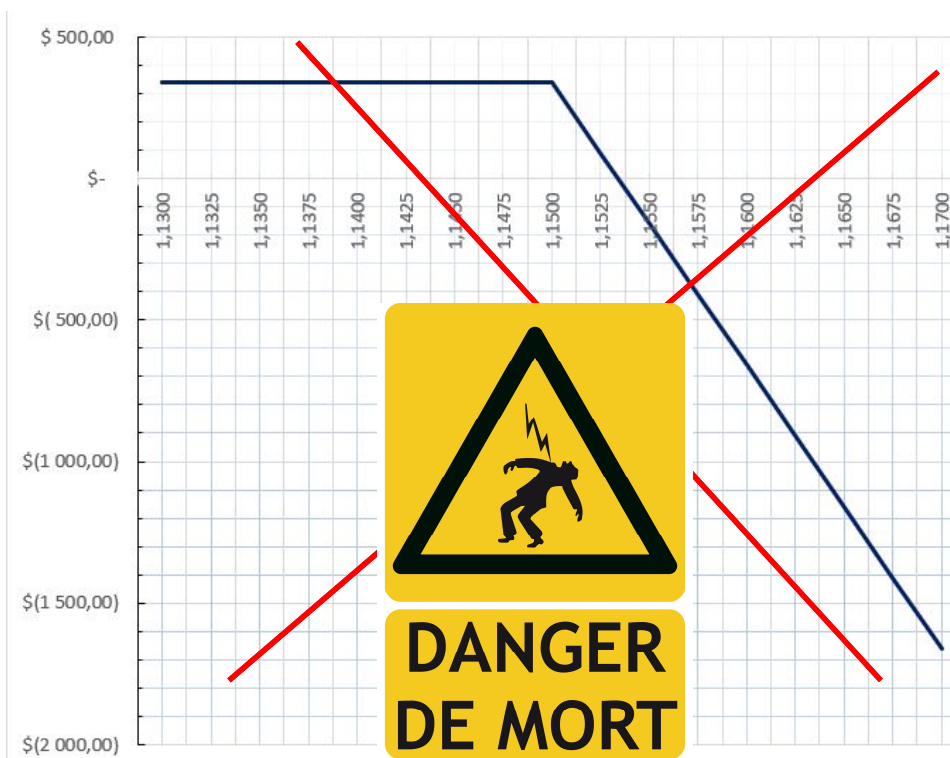


LYNX

Les stratégies à éviter absolument

► La vente du Call

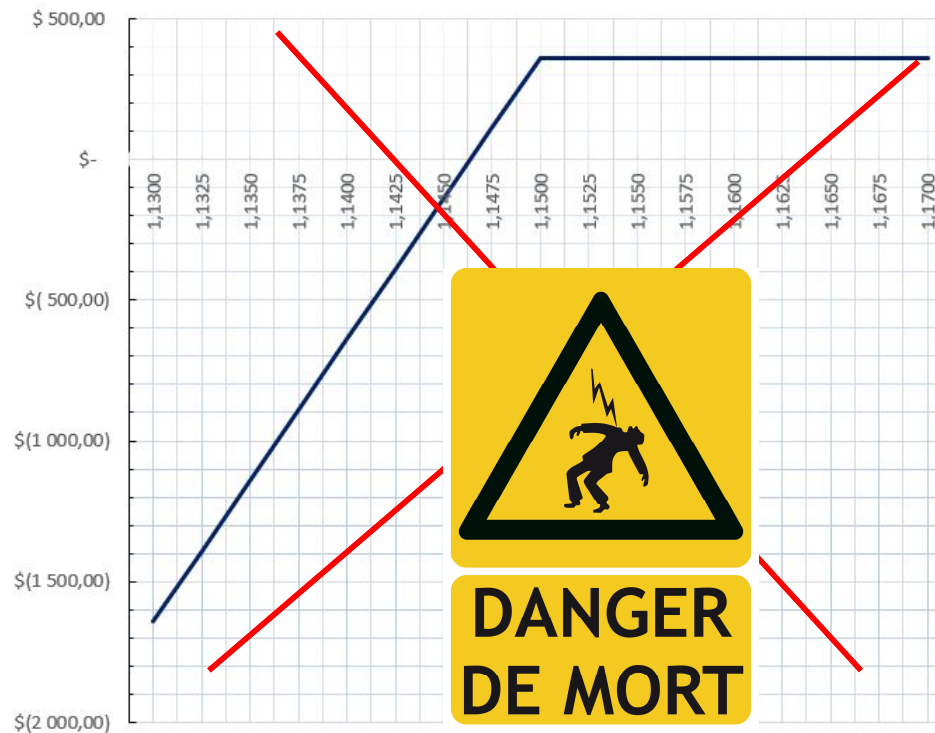
Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1500
Échéance : 11 jours
Prime reçue : 340\$
Risque : illimité à la hausse
Gain : limité à la prime



Les stratégies à éviter absolument

▶ Vente du Put

Montant : 1 lot
Future 1,1473
Strike : 1,1450
Échéance : 11 jours
Prime reçue : 360\$
Risque : « illimité à la baisse »
Gain : limité à la prime



Trouver les caractéristiques d'un contrat Future

▶ Sur le site de la Bourse (CME, EURONEXT, XETRA...)

▶ **Contrat CAC 40 (code FCE) :**

<https://derivatives.euronext.com/en/products/index-futures/FCE-DPAR/contract-specification>

▶ **Contrat Mini DAX (code FDXM) :**

<http://www.eurexchange.com/exchange-en/products/idx/dax/Mini-DAX--Futures/2208132>

▶ **Contrat E-mini S&P 500 (code ES) :**

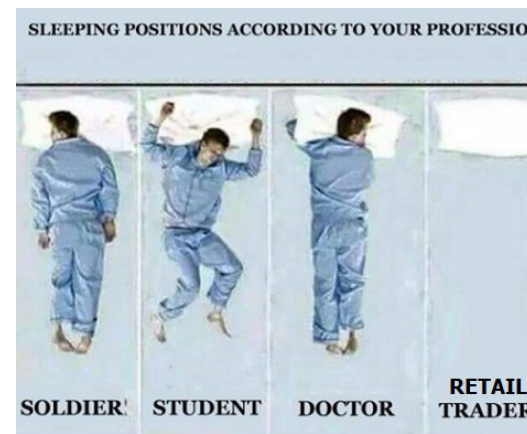
https://www.cmegroup.com/trading/equity-index/us-index/e-mini-sandp500_contract_specifications.html

▶ **Contrat EUR/USD (code 6E) :**

https://www.cmegroup.com/trading/fx/g10/euro-fx_contract_specifications.html

▶ **Contrats Futures sur Actions :**

<https://derivatives.euronext.com/fr/stock-futures/contract-list>



LYNX

Trader un contrat Future

▶ Les différents Contrat Futures

Les contrats Futures sur indice :

CAC Future

Mini Dax (FDXM)

Mini S&P (ES)

Les Single Stock Futures

Les contrats Futures sur devises :

EUR/USD Future (6E)

GBP/USD Future (6B)



TRADING

CLEARING

REGULATION

DATA

TECHNOLOGY

Euro FX Futures Contract Specs

View Another Product

Quotes

Settlements

Volume

Time & Sales

Contract Specs

Margins

Calendar

Futures

Options

Contract Unit	125,000 euro
Trading Hours	Sunday - Friday 6:00 p.m. - 5:00 p.m. (5:00 p.m. - 4:00 p.m. Chicago Time/CT) with a 60-minute break each day beginning at 5:00 p.m. (4:00 p.m. CT)
Minimum Price Fluctuation	Outrights: .00005 USD per EUR increments (\$6.25 USD). Consecutive Month Spreads: (Globex only) 0.00001 USD per EUR (1.25 USD) All other Spread Combinations: 0.00005 USD per EUR (6.25 USD)
Product Code	CME Globex: 6E CME ClearPort: EC Clearing: EC
Listed Contracts	Contracts listed for the first 3 consecutive months and 20 months in the March quarterly cycle (Mar, Jun, Sep, Dec)
Settlement Method	Deliverable
Termination Of Trading	9:16 a.m. Central Time (CT) on the second business day immediately preceding the third Wednesday of the contract month (usually Monday).
Settlement Procedures	Physical Delivery EUR/USD Futures Settlement Procedures

LYNX

Trader une option sur contrat Future

▶ Les différents Types d'options sur Futures

▶ **Monthly :**
EUU

▶ **Friday Weekly :**
1EU à 5EU

▶ **Wednesday Weekly :**
WE1 à WE5

	Futures Options
Type:	Friday Weekly Premium-Quoted Opt ▼
	Friday Weekly Premium-Quoted Options
	Friday Weekly Vol-Quoted Options
	Monthly Premium-Quoted Options
	Monthly Vol-Quoted Options
	Wednesday Premium-Quoted Options
	Wednesday Vol-Quoted Options
Contract Unit	
Minimum Price Fluctuation	s may occur at \$.00005 (\$6.25), \$.000 (\$18.75), \$.00025 (\$31.25), \$.00035 (\$43.75), and \$.00045 (\$56.25), when price is below five tick premium.



LYNX

Trader une option sur contrat Future

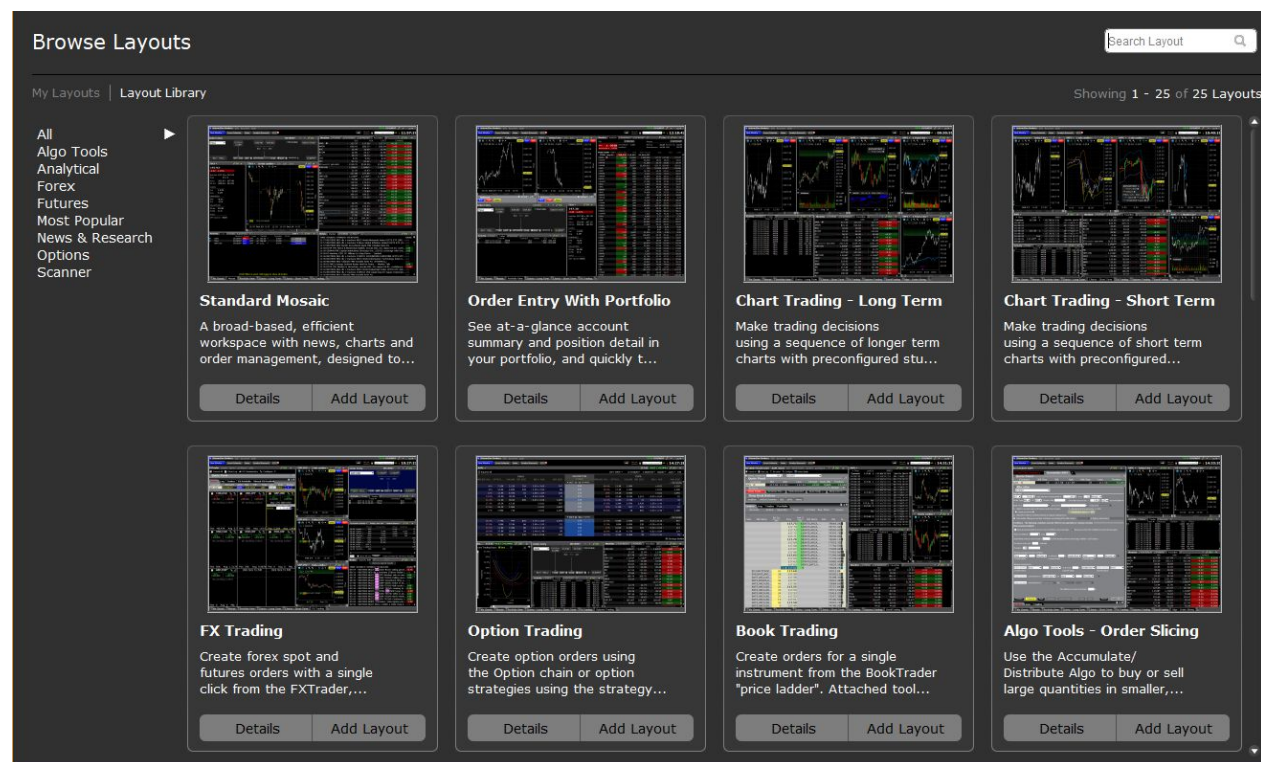
▶ Les specifications des options sur Futures

Contract Unit	One futures contract for 125,000 euro 1	
Minimum Price Fluctuation	\$.0001 per euro increments (\$12.50/contract). Also, trades may occur at \$.00005 (\$6.25), \$.00015 (\$18.75), \$.00025 (\$31.25), \$.00035 (\$43.75), and \$.00045 (\$56.25), when price is below five ticks of premium. 2	
Trading Hours	CME Globex:	Sunday - Friday 5:00 p.m. - 4:00 p.m. CT with a 60-minute break each day beginning at 4:00 p.m. CT 3
	Open Outcry:	Monday - Friday 7:20 a.m. - 2:00 p.m. Central Time (CT)
	CME ClearPort:	Sunday - Friday 5:00 p.m. - 4:00 p.m. CT with a 60-minute break each day beginning at 4:00 p.m. CT
Product Code	CME Globex: 1EU,2EU,3EU,4EU,5EU CME ClearPort: 1EU,2EU,3EU,4EU,5EU Open Outcry: 1EU,2EU,3EU,4EU,5EU Clearing: 1EU,2EU,3EU,4EU,5EU 4	
Listed Contracts	Weekly contracts listed for 4 consecutive weeks with Friday expirations.	
Settlement Procedures	Option on physical delivery futures contract 5	
Termination Of Trading	Trading terminates on the four nearest Fridays that are not a 6 terminations for quarterly and serial options. (2:00 p.m. CT)	



Configuration de la TWS

- ▶ 25 configurations disponibles



Hotline Lynx :
09 75 18 73 93

Email :
support@lynxbroker.fr

Traderchange :
01 75 40 32 51
info@traderchange.com



LYNX

Comment trader les options ?

▶ Option Chain

EUR Mar18'19 @GLOBEX Calls and Puts

FEB 1EU
MAR 1E
125000
0 DAYS

1

FEB / MAR
EUU
125000
7 DAYS

3

FEB WE2 /
MAR WE2
125000
12 DAYS

2

FEB 3EU /
MAR 3EU
125000
14 DAYS

1

MORE

TABBED VIEWAll STOCKSGLOBEXTRADING CLASS125000IV: 5.3%

CALLS

PUTS

THETA	DELTA	BID SIZE	BID x ASK	ASK SIZE	STRIKE	BID SIZE	BID x ASK	ASK SIZE	DELTA	THETA
-0.0000427	0.025	1	0.00010 x 0.00015	626	1.17	2	0.02010 x 0.02050	2	-0.977	-0.0000413
-0.0000734	0.055	1,146	0.00020 x 0.00025	46	1.165	3	0.01520 x 0.01560	3	-0.948	-0.0000724
-0.0001304	0.127	1,348	0.00050 x 0.00070	1,339	1.16	2	0.01060 x 0.01100	2	-0.876	-0.0001297
-0.0002036	0.276	916	0.00140 x 0.00160	754	1.155	2	0.00650 x 0.00690	2	-0.727	-0.0002032
-0.0002416	0.494	464	0.00330 x 0.00350	581	1.15	8	0.00350 x 0.00370	489	-0.508	-0.0002416
-0.0002075	0.716	2	0.00630 x 0.00660	2	1.145	797	0.00150 x 0.00170	789	-0.287	-0.0002078
-0.0001311	0.872	2	0.01020 x 0.01060	2	1.14	1,506	0.00050 x 0.00070	1,261	-0.130	-0.0001318
-0.0000649	0.953	3	0.01480 x 0.01520	2	1.135	9	0.00020 x 0.00025	586	-0.050	-0.0000659
-0.0000290	0.984	2	0.01970 x 0.02010	2	1.13	151	0.00005 x 0.00010	493	-0.018	-0.0000303
-0.0000156	0.994		x		1.125		x 0.00005	378	-0.009	-0.0000173
-0.0000133	0.996		x		1.12		x 0.00005	1,154	-0.006	-0.0000153

6

5

8

7



LYNX

Les Grecs

Garman and Kohlhagen (1983) for currency options

Implementation By Espen Gaarder Haug Copyright 2006

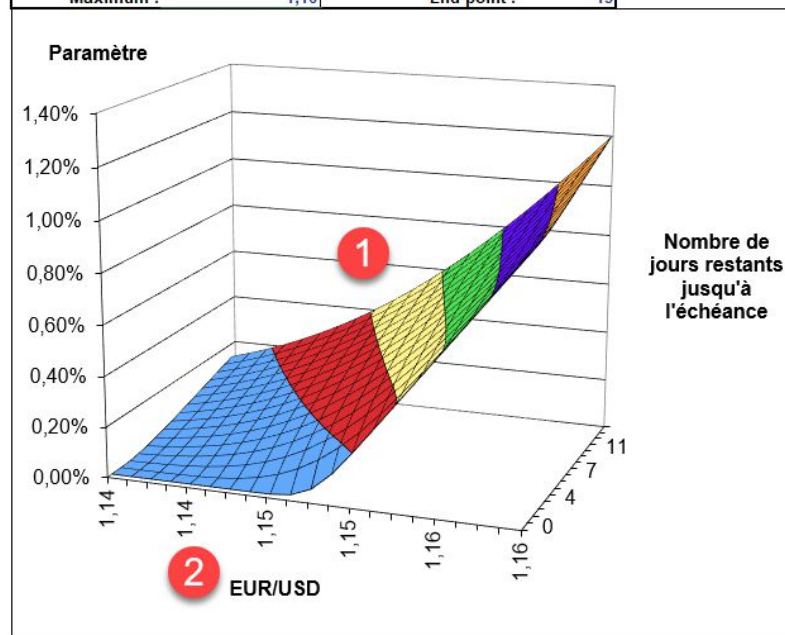
Time in :	Days	Long	Call
Currency spot price (S)	1,15		
Strike price (X)	1,15		
Time to maturity (T)	11,0000		
Risk-free rate (r)	2,25%	Annual	
Foreign risk free rate (rf)	0,00%	Annual	
Volatility (σ)	5,30%		
Forward price	1,1508		
Option Value	0,0046		
Value % Spot	0,4014%		

Option sensitivities	Analytical
Delta Δ	0,530880
Elasticity Λ	132,248551
Gamma Γ	37,590908
DGammaDvol	-7,055101
GammaP Γ	0,432295
Vega	0,000794
DvegaDvol	0,000001
VegaP	0,000421
Theta Θ (1 day)	-0,000228
Rho ρ	0,000183
Phi/Rho2	-0,000184
DDeltaDvol	-0,005124
Speed	-307,957310
Strike Delta	-0,526866
Risk Neutral Density	37,590908

Implied volatility calculation :	ON
Market price of option (C_M)	0,0046
Implied volatility Bisecton	5,30%

TraderChange.com

3-Dimensional graph:	ON	Value	Time in : Days
Asset price range :			
Minimum :	1,14		Start point : 0,1
Maximum :	1,16		End point : 15



LYNX

Formations particulières

- Les techniques de spéculation des Hedge Funds et des Fonds Souverains
- Les interventions des Banques Centrales
- Ce que regardent les traders professionnels pour prendre leurs positions et auquel vous avez accès
- Accéder et interpréter les stratégies des banques
- Prise de trades **réels** intraday et à plus long terme

Formation particulière de 5 jours complet, dates à convenir ensemble.
Possibilité de revenir participer à la formation gratuitement ultérieurement *

Hébergement dans un appartement offert à Paris ! *

support@lynxbroker.fr
info@traderchange.com



* Sous conditions.



LYNX