

# Physique & Papier !

---

**D'après** la Cote de Paris 18.05.1990 : Eurotunnel.

L'Acheteur est **haussier**, le Vendeur est **baissier** (position prise).

Les opérations sont toutes à Terme (crédit). Mais :

- on négocie soit des biens Réels, soit des biens **Dérivés** (artificiels) ;
  - les engagements peuvent être Fermes, ou **Conditionnels** (latitude de l'acheteur).
- 

## **Ma Combinaison.**

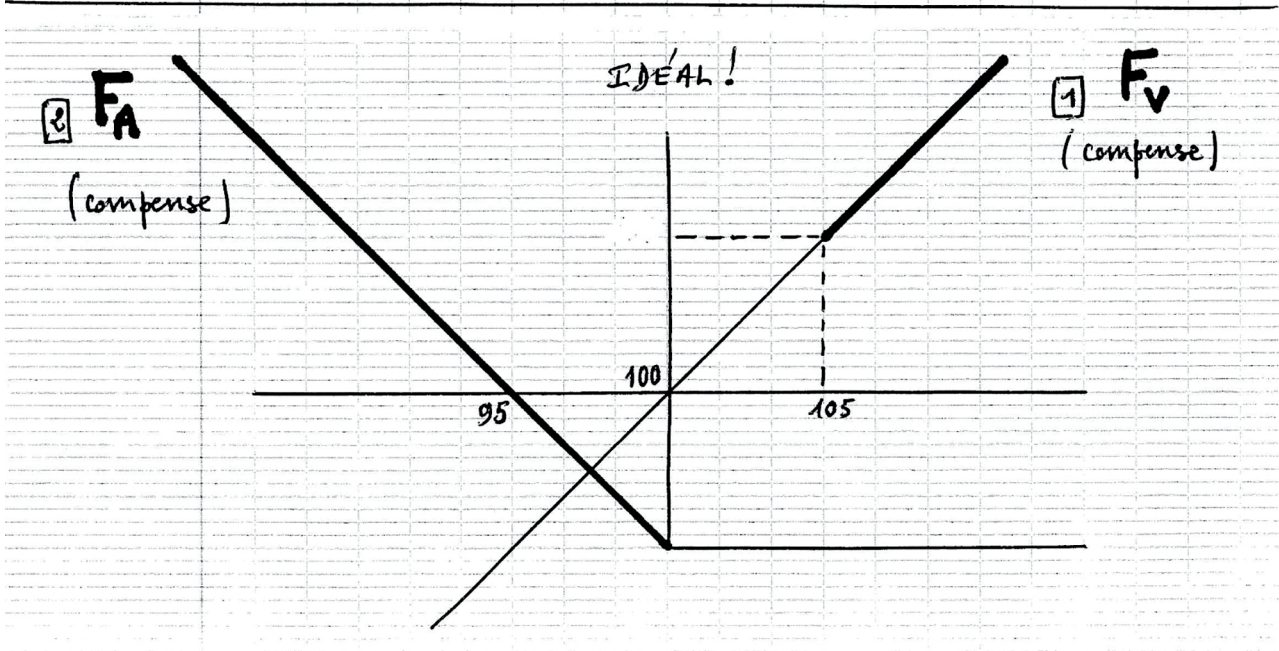
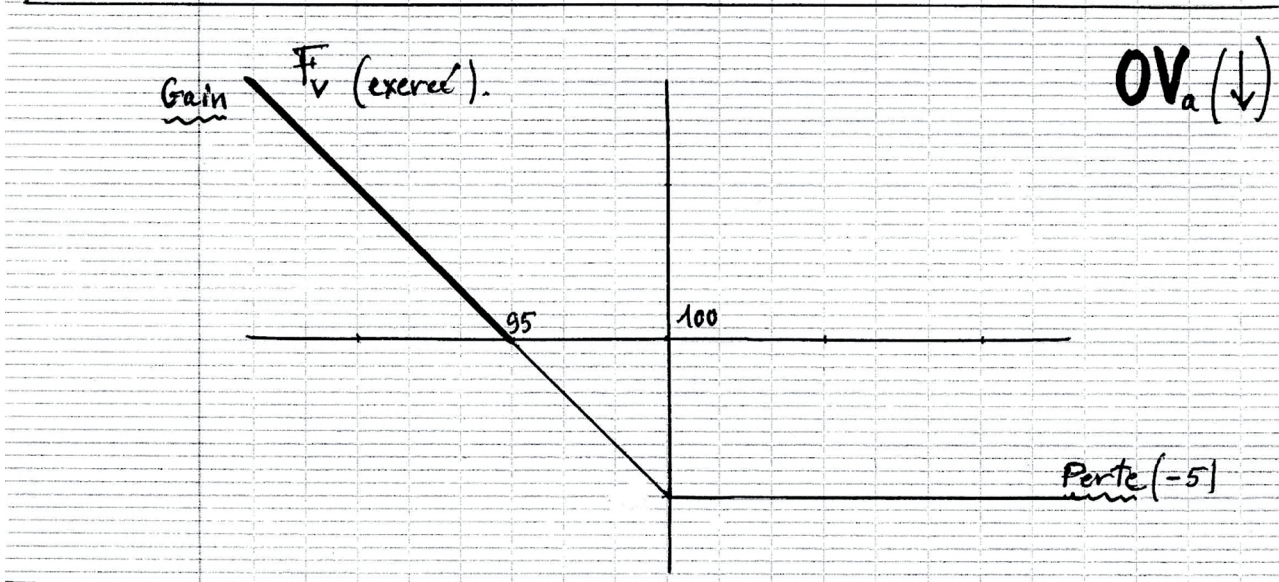
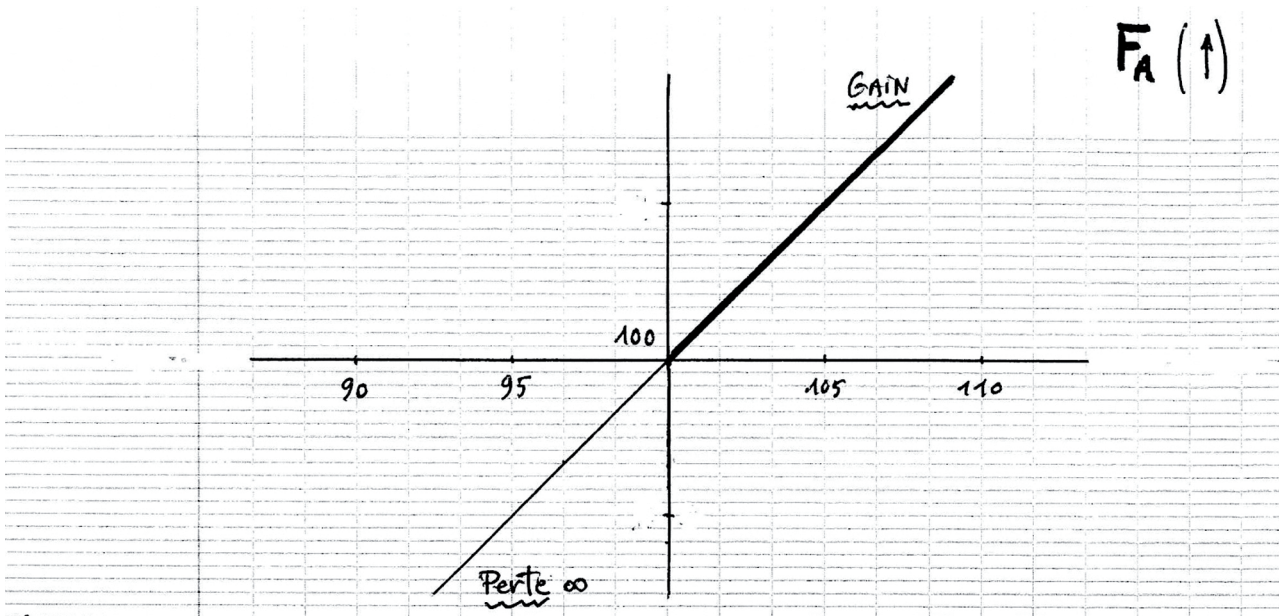
Je suis Acheteur Ferme. Donc fondamentalement haussier sur Eurotunnel. Par prudence, j'achète aussi une Option de Vente, comme prime d'**assurance** contre un repli brutal du cours d'Eurotunnel. Je verse pour cela un dédit à ma contrepartie (le vendeur de l'Option de Vente). Mon achat ferme étant protégé, je suis affranchi du dépôt de la couverture de 20 % du cours (et autres appels de marge éventuels).

Pour que ma combinaison remplisse son rôle, il faut que les 2 opérations portent sur le même titre, avec même quantité et même échéance. **Je choisis** fin juin, alors que sont proposés aussi fin sept. et fin déc. En outre, alors que l'action cote 100 (ferme), **je choisis** un cours de référence de l'Option identique (il s'en présente un exactement), alors qu'existent 80, 120 et 140. On dit que ce Prix d'Exercice (P.E.) normalisé de l'option est, dans ce cas, « à la monnaie », en bref : « AT ». Le dédit (Premium) de l'option de vente fin juin d'Eurotunnel au prix de 100, vaut 5, qu'on me débite. J'ai un mois devant moi à ce prix, pour voir mon anticipation de hausse du titre se réaliser (valeur-temps...).

Je me borne à la **Technique pure**, abstraction faite des FRAIS du Marché, et des IMPOTS sur les gains de l'État. Détails qui comptent !

---

Physique & Papier !





Marchés conditionnels

MONEP - Marchés des options négociables de Paris									
Cours de 18 mai 1990 à 13 h 30	Prix	OPTIONS D'ACHAT				OPTIONS DE VENTE			
		Mai 90	Juin 90	Juil. 90	Sept. 90	Mai 90	Juin 90	Juil. 90	Sept. 90
<b>CAC 40</b>	1750 1875 1925 1950 1975 2000 2025 2050 2075 2100 2125 2150 2175		270				1 0,14 0,80 10 14 14 25 32 41 53		
P.E									
<b>VALEURS SUPPORT</b>	<b>Prix</b>	<b>Juin 90</b>	<b>Sept. 90</b>	<b>Déc. 90</b>	<b>Juin 90</b>	<b>Sept. 90</b>	<b>Déc. 90</b>		
Accor 990*	840 1000		53		1				
Bouygues 674	800 640	75 50	85 60						
C.G.E. 631	560 600 640 680 720	82 41 17,50 5		34 20 11	4,25				
Cerus 403,60	380 400 440	16 5			6 15	11			
EH Aquitaine 704	560 600 640 680 720 750	145 106 70 36 16 6,50		45 33 16	6	21			
Euro Disney Sca 107,50	100 110 120	10 4 2,40			1,70				
Eurotunnel Sa-Pic 50	40 50 60 70	11 4,50 0,90	6,50 3 1,30	5,25 3	2,60 20,50	5,30	5,50		
Havas 677	637 675 712	50 17 9	25						
Lafarge Coppée 468	375 425 450 475 480 520	48 30 15,50 3,90	106 53 44 28,90 12		17				
Michelin B 130,10	120 130 140 150 160 180		3,80 10 5,10 3,60 1,50		1,60 11 48	3 6,90 12			
Midi (Cie du) 1347	1200 1300 1400 1500				4 20	16			
Paribas 699	600 640 680 720 760				2 3,70 13				
Pernod Ricard 1329	1333 1417		100						
Peugeot S.A. 845	760 775 800 850 880 920 925 960 1000 1100	86 35,10 10,40 3,50 1,50			3,95 21 75	12 24			
Rhône-Poulenc Cip 423	380 440 480		11		18 37	7,50			
Saint Gobain 602	560 600 640 680	52 19,30 6 2	38 18 10		5 18	11 28			
Source Perrier 1745	1700 1800 2000 2200	125 70 19 9				65 100			

COMPAGNIE DES AGENTS DE CHANGE

LIQUIDATIONS MENSUELLES

	Reponses des primes	Liquidation générale 1er jour	Reports 2e jour	Livraison des titres nominatifs 3e jour	Livraison des titres au porteur 6e jour	Règlements espèces 7e jour
<b>1983</b>						
<b>Janvier</b>	20 janvier	21 janvier	24 janvier	25 janvier	28 janvier	31 janvier
<b>Février</b>	17 février	18 février	21 février	22 février	25 février	28 février
<b>Mars</b>	22 mars	23 mars	24 mars	25 mars	30 mars	31 mars
<b>Avril</b>	20 avril	21 avril	22 avril	25 avril	28 avril	29 avril
<b>Mai</b>	19 mai	20 mai	24 mai	25 mai	30 mai	31 mai
<b>Juin</b>	21 juin	22 juin	23 juin	24 juin	29 juin	30 juin
<b>Juillet</b>	20 juillet	21 juillet	22 juillet	25 juillet	28 juillet	29 juillet
<b>AOût</b>	22 août	23 août	24 août	25 août	30 août	31 août
<b>Septembre</b>	21 septembre	22 septembre	23 septembre	26 septembre	29 septembre	30 septembre
<b>Octobre</b>	19 octobre	20 octobre	21 octobre	24 octobre	27 octobre	28 octobre
<b>Novembre</b>	21 novembre	22 novembre	23 novembre	24 novembre	29 novembre	30 novembre
<b>Décembre</b>	20 décembre	21 décembre	22 décembre	23 décembre	29 décembre	30 décembre

\* Cours ferme à 15 H.

Ste Generale A	560 600 640 680	60 32 10				14			
Suez Financiere	440 480 520 580	44 15 4			30 15 6				
Thomson-CSF	120 130 140 150 160		2,80	9,10 6,50 3,50			7		
			0,70						



(Marché à terme international de France)

Contrats de taux d'intérêt à LT (Empr. notional - taux 10%)	Précédent cours au 11/05/90	Dernier cours au 17/05/90	Ouverture au 18/05/90
Echéance juin 90.....	103,28	102,76	102,72
Echéance septembre 90.	103,22	102,80	102,76
Echéance décembre 90..	103,20	102,84	102,80
Echéance mars 91.....			
PIBOR 3 mois	Précédent cours au 11/05/90	Dernier cours au 17/05/90	Ouverture au 18/05/90
Echéance juin 90.....	90,15	90,13	90,14
Echéance septembre 90.	90,14	90,12	90,11
Echéance décembre 90..	90,12	90,06	90,04
Echéance mars 91.....	90,10	90,04	
EURODEM 3 mois	Précédent cours au 11/05/90	Dernier cours au 17/05/90	Ouverture au 18/05/90
Echéance juin 90.....	90,15	91,66	91,67
Echéance septembre 90.	90,14	91,32	91,35
Echéance décembre 90..	90,12	91,11	91,12
Echéance mars 91.....	90,10	91,03	
CAC 40 Future	Précédent cours au 11/05/90	Dernier cours au 17/05/90	Ouverture au 18/05/90
Echéance mai 90.....	2.102	2.123	2.129
Echéance juin 90.....	2.106	2.127,5	2.133,5
Echéance juillet 90.....	2.106	2.125,5	2.1331,5
Echéance septembre 91..	2.112	2.133	