

Volatilité

Fiche 3 - Produits concernés : #Warrants #CappésFloorés#Stability #TwinWin

L'essentiel

La volatilité mesure l'amplitude des variations d'un sous-jacent (action, indice, devise, matière première, etc.) et sa propension à varier à la hausse ou à la baisse sur une période donnée de temps. Si la volatilité de l'indice CAC 40 est de 15%, cela signifie que, sur une période d'un an, le CAC 40 a de grandes chances de s'écarter, à la hausse comme à la baisse, d'environ 15% par rapport à son cours moyen.

Pour en savoir plus

Il y a deux manières de calculer la volatilité. La première relève d'une méthode empirique : la volatilité historique. Elle se calcule mathématiquement : c'est la moyenne des écarts à la moyenne des variations du sous-jacent. Calculée sur différentes périodes de 10, 50, 100 ou encore 250 jours, elle dresse un tableau précis de l'évolution passée du sous-jacent sur cette période. En revanche, elle ne présage en rien de ce qu'il peut lui arriver. Le passé est un indicateur mais pas un garant de l'avenir.

Pour avoir une idée, non pas de l'avenir, mais des attentes des investisseurs sur le comportement du sous-jacent dans le futur, on s'intéresse cette fois à la volatilité implicite. Celle-ci découle du cours des options listées sur les marchés organisés d'options tels que le LIFFE ou l'EUREX. Une formule mathématique (modèle de Black & Scholes) permet de faire ressortir du prix d'une option cette volatilité dite « implicite ». Comme le prix des options est issu de la rencontre de l'offre et de la demande, la volatilité ainsi calculée représente ce qu'anticipent les opérateurs de marché. Si la volatilité leur paraît sous-évaluée (ils anticipent des amplitudes plus importantes des variations de cours sur le support) ils vont acheter l'option. Le prix de l'option va s'apprécier et toute chose égale par ailleurs, la volatilité implicite montera. En revanche, si la volatilité leur paraît surévaluée (ils anticipent des variations moins élevées sur le sous-jacent), ils vont vendre l'option et la volatilité implicite reculera. La volatilité implicite donne ainsi une idée du niveau de risque sur le marché, lié à l'incertitude quant à l'évolution des cours futurs.

En pratique

La volatilité implicite est, après le cours du sous-jacent, le paramètre le plus important qui entre dans la composition du prix d'un produit comportant une partie optionnelle. Ce paramètre de marché est influencé par l'offre et de la demande et peut donc parfois varier fortement sur des périodes réduites. Sur un warrant, call ou put, sa baisse influence à la baisse le prix du warrant. Celui-ci peut alors reculer alors que le sous-jacent évolue dans le sens attendu. L'investisseur qui en pâtit une fois peut, une autre fois bénéficier d'une hausse de celle-ci. Souvenez-vous simplement qu'elle ne peut pas baisser ou monter indéfiniment.

Question

La volatilité est

- A - déterminée en fonction du temps restant d'ici l'échéance
- B - une mesure des amplitudes de cours du sous-jacent
- C - une valeur constante déterminée à l'émission du produit

Réponse B