JANVIER 2022

LE MARCHE DES CHANGES

LIONEL CHAREYRE

CARACTERISTIQUES ET ORGANISATION DU MARCHE AU COMPTANT

1) Généralités

Définition :

Le marché au comptant dit « spot » :dans un marché au comptant, la livraison des biens échangés et leur paiement ont lieu pratiquement simultanément et immédiatement, par contraste à un marché à terme. Au comptant, on utilise donc le prix spot.

Importance du marché :

C'est le marché le plus ancien, le plus traité, le plus liquide et son importante s'est accrue avec la mondialisation.

Plus de 1 652 milliards de dollars d'opérations Spot et 2 460 Milliards d'opérations swaps, 954 Milliards d'opérations à terme, options et autres produits financiers (BRI 2016)

Le trading sur le marché des changes a augmenté de 54 % depuis 2007 pour atteindre 5 100 milliards de dollars. Le Royaume-Uni et les États-Unis restent largement en tête des échanges, avec 36,9 % de parts de marché pour Londres et 19,5 % pour les États-Unis en 2016. La France se situe loin derrière, avec seulement 2,8 % des échanges mondiaux, contre 3% en 2010 (BRI 2016).

Le Dollar américain reste la devise la plus échangée, en étant présent dans 87,6% des transactions en 2016 contre 87% en 2013. L'Euro concerne 31,3% des transactions contre 33,4% en 2013 et la part du Yen a également chuté de 23,1 à 21,6% de 2013 à 2016. En contrepartie, la part des devises des pays émergents a augmenté de 18,8 à 21,2% et celle de la Livre Sterling de 11,8 à 12.8% sur la même période, toujours d'après les chiffres de la BRI.

Un marché qui ne dort jamais :

Marché continu (Sydney, Tokyo, HongKong, Singapour, Europe, USA).

Un marché de professionnel :

90% opérations traitées par des forex dealers.

Les différents régimes de change :

Le choix d'un régime de change revêt une grande importance. Il met en cause la politique économique d'un pays, ses marges de manœuvre et son mode d'ajustement macro-économique. Il implique également les partenaires du pays considéré, qui sont sensibles

aux conséquences d'un régime de change sur leur compétitivité relative, ou qui peuvent être amenés à soutenir une monnaie liée à la leur par un système de parité fixe.

Il existe une très grande variété de régimes de change, qui se distribuent entre deux extrêmes : changes fixes et changes flexibles et une troisième catégorie: le régime de change : fixe-flexible.

- Régime de Change fixe

Un régime de change fixe suppose la définition d'une parité de référence entre la monnaie du pays considéré et une devise ou un panier de devises, à laquelle la banque centrale s'engage à échanger sa monnaie.

Lorsque le marché des changes est libéralisé, le respect de cet engagement lui impose d'intervenir sur le marché des changes dès que le taux de change s'éloigne de la parité établie, par l'achat de la monnaie nationale si la monnaie tend à se déprécier sur le marché des changes, par sa vente dans le cas contraire.

Lorsque le marché des changes est contrôlé, la monnaie est inconvertible, la parité est définie arbitrairement et soutenue artificiellement. Le respect de cet engagement peut être assuré par l'une des deux optons suivantes:

- la banque centrale s'engage à assurer la conversion en devise de manière illimitée au taux fixé par son intervention sur le marché des changes dès que le taux de change s'éloigne de la parité établie (par l'achat de la monnaie nationale si la monnaie tend à se déprécier sur le marché des changes, par sa vente dans le cas contraire). La crédibilité de cet engagement dépend essentiellement du niveau des réserves en devises de la banque centrale. Il est vulnérable à une attaque spéculative qui épuise les réserves en devises. C'est ce qui s'est passé en Asie en 1997/98. Mais en principe, l'engagement est parfaitement crédible dès lors que la banque centrale n'a pas le droit d'émettre la monnaie nationale au-delà du niveau des réserves en devises : on parle alors de « caisse d'émission » ou currency board. C'est le cas de Hong Kong (contre dollar)

- la monnaie nationale est supprimée. On distingue alors l'adoption de la monnaie d'un autre pays (dollarisation, euroïsation).

- Régime de change flottant

Dans un régime de change flexible, à l'inverse, aucun engagement n'est pris au sujet du taux de change, qui flotte librement (flottement pur), en fonction de l'offre et de la demande sur le marché des changes. La politique monétaire retrouve alors son autonomie, mais la banque centrale abandonne le contrôle du taux de change nominal, qui est déterminé sur le marché des changes. Les régimes de taux de change flottants sont sujets à des interventions discrétionnaires des autorités en cas de dérive ou de volatilité considérée comme excessive.

- Régime de change Fixe- flexible

La fixité de ma monnaie évolue entre des bornes déterminées

2) <u>Intervenants</u>

- Les banques commerciales et institutions financières assimilées.
- Les courtiers de change
- Les banques centrales
- Les particuliers.

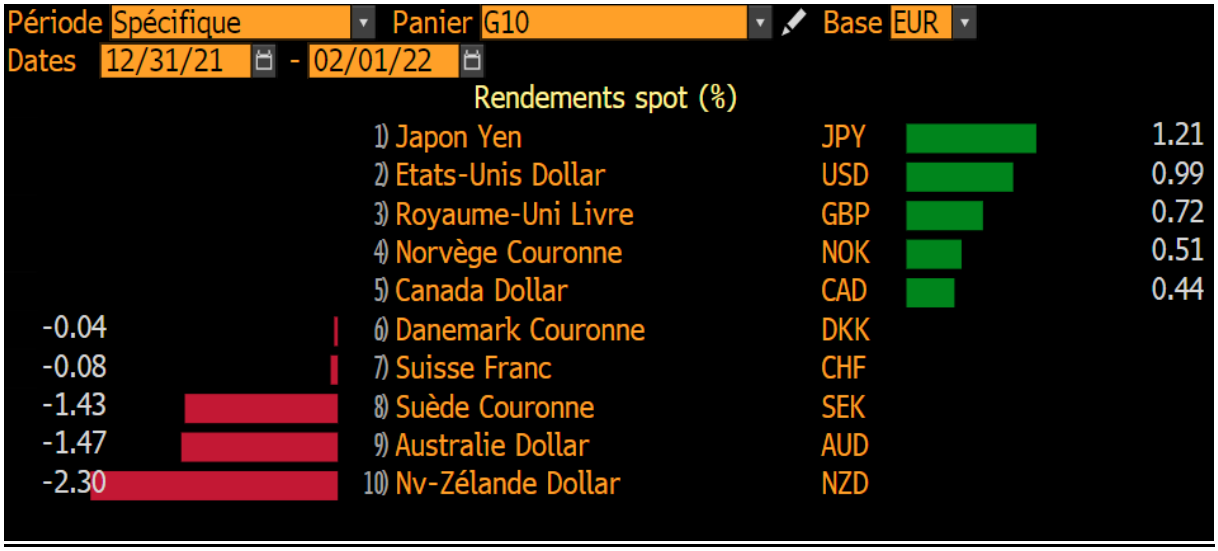
3) <u>Métiers</u>

- Arbitragiste
- Market making
- Gestion de fonds
- Courtiers
- Trading.

4) <u>Principales devises cotées au comptant</u>

Code ISO : USD, EUR, JPY, GBP, CHF, CAD, AUD, SEK, NOK, HKD, NZD, …

<u>Variation des principales devises du 31/12/2021 au 01/02/2022</u>



5) Une volatilité variable

La volatilité d'une devise va dépendre de la « santé » du pays, mais aussi de tout un nombre de facteurs endogènes et exogènes.

EUR/USD depuis le 18/10/1999 au 01/02/2022

6) Les variables influençant un cours de change

- Macroéconomie (différentiel de taux, de croissance, d'inflation, de déficit…)
- Flux (Banques Centrales, Chine, …)
- Analyse technique

7) La position de change

- La position de change est un calcul indispensable pour les entreprises travaillant avec au moins une devise étrangère.
- Elle permet de connaître l'exposition en devises étrangères (hors devise de référence) de l'entreprise et éventuellement de se couvrir.
- Les dettes et les créances en devises étrangères sont regroupées afin de définir une position globale par devise. Si les dettes et créances s'annulent, la position est dite fermée. Aucun risque de change. Si les dettes ou les créances ne sont pas égales, la position est dite ouverte. L'entreprise est donc sujette aux aléas de change.

TECHNIQUES DU CHANGE AU COMPTANT

1) Divers

Jour de valeur

J+2 ouvré

Contrepartie

Une liste pour les engagements sur chaque contrepartie est suivie

Points, figures.

Point : dernier incrément d'une paire de devise (le chiffre la plus à droite). Par exemple, si le cours d'EUR/USD passe de 1.1212 à 1.1213, le couple a pris un point.
Figure : chaque paire de devise a un niveau de figure différent, il correspond à un incrément important. Par exemple si l'EUR/USD passe de 1.15 à 1.16, soit 0.01, on dit que l'EUR a pris une figure.

Expressions propres (Long, court, spread…)

Etre long : détenir la devise

Etre cours : ne pas détenir la devise (elle devra être empruntée)

Spread : différence entre le BID et le ASK de la fourchette

Les chiffres des transactions : ils sont exprimés comme en Belgique ou en Suisse pour éviter les erreurs d'interprétations.

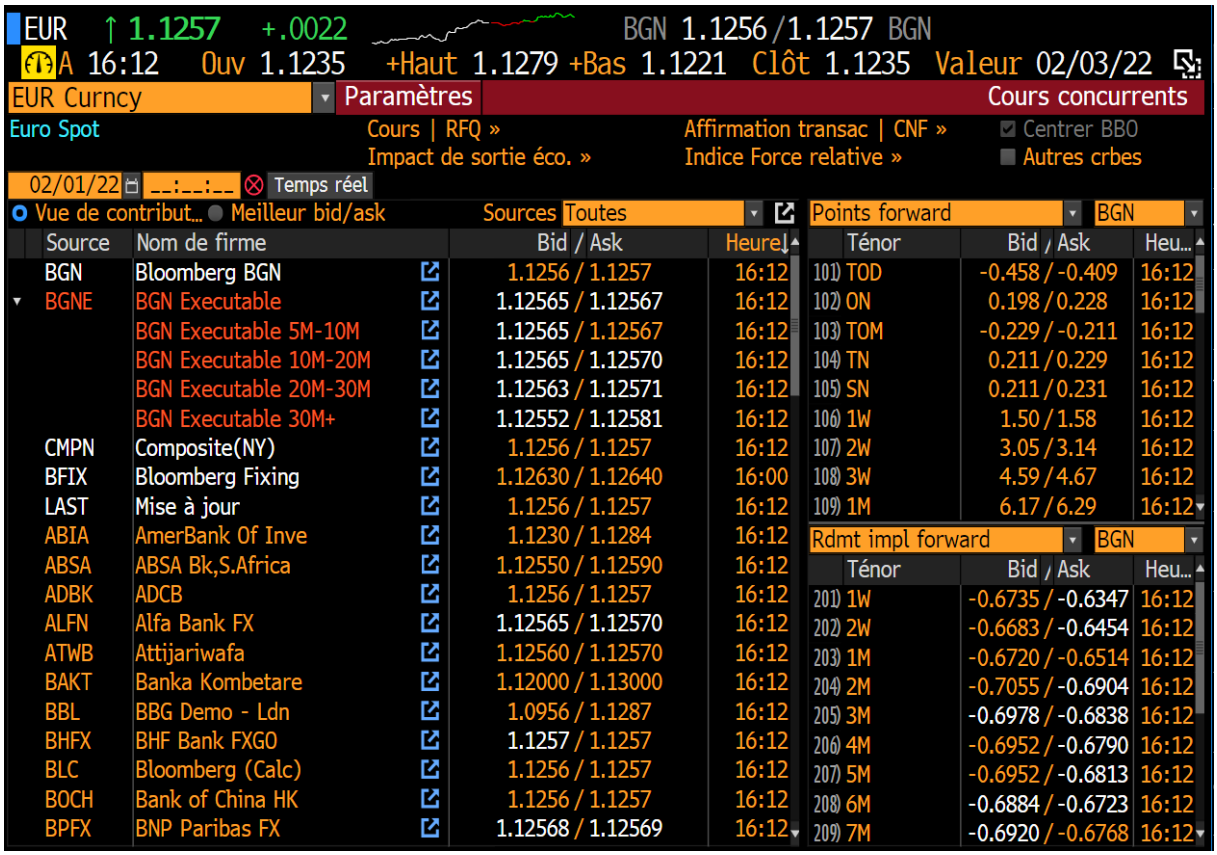
Convention :

Un couple de de devise écrit : EUR/USD indique que l'euro est exprimé en fonction du USD, soit 1 EUR= X USD.

Un marché de gré à gré

La transaction est effectuée avec une contrepartie identifiée (et non une bourse).

EUR/USD le 01/02/2022, « all quote »



2) Sens de cotation

Un couple de devise peut se lire dans les deux sens : 1 EUR=1.18 USD ou 1 USD=0.85.

Il faut absolument connaitre le sens avant d'effectuer une transaction !

Principaux couples de de devises au 01/02/2022

	USD	EUR	JPY	GBP	CHF	CAD	AUD	NZD	HKD	NOK	SEK
SEK	9.2747	10.444	.08077	12.525	10.050	7.3029	6.5756	6.1275	1.1898	1.0480	
NOK	8.8498	9.9652	.07707	11.951	9.5899	6.9683	6.2744	5.8468	1.1353		.95419
HKD	7.7950	8.7775	.06788	10.527	8.4470	6.1378	5.5266	5.1500		.88081	.84047
NZD	1.5136	1.7044	.01318	2.0440	1.6402	1.1918	1.0731		.19418	.17103	.16320
AUD	1.4105	1.5882	.01228	1.9047	1.5284	1.1106		.93185	.18094	.15938	.15208
CAD	1.2700	1.4301	.01106	1.7151	1.3762		.90042	.83906	.16292	.14351	.13693
CHF	.92282	1.0391	.00804	1.2462		.72663	.65427	.60969	.11839	.10428	.09950
GBP	.74050	.83383	.00645		.80243	.58307	.52501	.48923	.09500	.08367	.07984
JPY	114.83	129.30		155.07	124.43	90.417	81.414	75.866	14.731	12.975	12.381
EUR	.88807		.00773	1.1993	.96234	.69927	.62963	.58673	.11393	.10035	.09575
USD		1.1260	.00871	1.3504	1.0836	.78740	.70899	.66067	.12829	.11300	.10782

Légende de var% 1 jour

< -2.5%	-0.5% à -2.5%	-0.05% à -0....	-0.05% à 0.0...	0.05% à 0.5%	0.5% à 2.5%	> 2.5%

Pour le savoir, pas de règles strictes, mais : sur les marchés financiers : l'EUR est toujours indiqué 1 EUR=X devises étrangères (sauf aux UK !), puis viennent quelques devises du Commonwealth (AUD/NZD/GBP), puis le USD et enfin le reste des devises.

Dans chaque pays, la cotation la plus utilisée est la cotation à l'incertain.

Cotation à l'incertain

= Nombre d'unités monétaires nationales correspondant à une unité monétaire étrangère (par exemple 1 USD=0.85 EUR dans la zone euro).

Cotation au certain

= Une unité de devise nationale correspondant à un nombre d'unités monétaires étrangères. Cas EUR/GBP

Effectuer une transaction

Toujours se placer dans la devise qui mène. Si la cotation indique : 1 AAA=yBBB, alors 1 AAA vaut y BBB, la devise AAA mène.

Si le sens de la transaction est : vente BBB, alors se placer dans la devise qui mène, c'est-à-dire achat de AAA

Si on subit la fourchette, on achètera toujours au plus haut et on vendra toujours au plus bas.

Exemple : EUR/USD 1.1810 – 1.1815.

Toujours se placer dans la devise qui mène l'autre. C'est-à-dire chercher l'unité de devise qui est exprimée en fonction d'une autre devise. Ici 1 EUR=1.1810 dollars ou 1 EUR=1.1815 dollars.
Si le client vend le dollar, (on se place dans la devise qui mène, ici l'euro), il achète l'euro.
Si le client achète le dollar, il vend l'euro.

Si le client veut acheter la devise qui mène, il devra payer au plus haut (le client se fait toujours avoir !). Ici, il va payer l'euro au plus haut à 1.1815 dollars.
Et si le client veut vendre la devise qui mène, il va la vendre au plus bas à 1.1810 dollars.

3) Cours croisés

Technique utilisant deux couples de devises ayant une devise en commun pour connaitre le cours des devises différentes.

Exemple : on connait le cours du EUR/NOK et le cours du EUR/SEK, on peut en déduire le cours du cours NOK/SEK

Voir Exercices

EXERCICES

CERTAIN/INCERTAIN

Les cotations ci-dessous, cotées par un cambiste français sont-elles au certain ou à l'incertain ?

a) USD/EUR 0.7973 – 0.7974	Certain	Incertain
b) GBP/EUR 1.4922 -14923	Certain	Incertain
c) EUR/USD 01.1423 -1.1425	Certain	Incertain

Les cotations ci-dessous, cotées par un cambiste américain sont-elles au certain ou à l'incertain ?

d) TRY/USD 0.6778 -0.6780	Certain	Incertain
e) EUR/USD 1.1423 -1.1425	Certain	Incertain
f) USD/CHF 1.3747 - 1.3748	Certain	Incertain

Les cotations ci-dessous, cotées par un cambiste londonien sont-elles au certain ou à l'incertain ?

g) GBP/USD 1.6624 -1.6625	Certain	Incertain
h) EUR/GBP 0.687 2-0.6874	Certain	Incertain
i) GBP/CHF 2.4851-2.2853	Certain	Incertain

SENS DE COTATION

Un client demande des cotations sur ces devises, quel prix allez-vous lui donner ?

a) Il veut acheter du USD contre EUR. Cotation EUR/USD : 1.1423 -1.1425
b) Il veut vendre du JPY contre USD. Cotation USD/JPY : 110.17-110.18
c) Il veut acheter du GBP contre CHF. Cotation GBP/CHF : 2.2851 -2.2853
d) Il veut vendre du GBP contre USD. Cotation GBP/USD : 1.6622 - 1.6623
e) Il veut vendre du CAD contre USD. Cotation USD/CAD : 1.3307 -1.3308
f) Il veut acheter de l'AUD contre USD. Cotation AUD/USD : 0.7070 -0.7072
g) Il veut vendre du CHF contre EUR. Cotation EUR/CHF : 1.5697- 1.5698
h) Il veut vendre de l'EUR contre JPY. Cotation EUR/JPY : 125.81-125.83

COURS CROISES

a) Un client demande une cotation pour vendre de la couronne norvégienne (NOK) contre de la couronne suédoise (SEK), sachant que vous avez les cotations suivantes : EUR/NOK 8.2388-8.2392. EUR/SEK 8.9688-8.9692
Quelle cotation allez-vous lui faire ?
b) Un client demande une cotation pour acheter de la couronne norvégienne (NOK) contre du yen (JPY) sachant que vous avez les cotations suivantes :
EUR/NOK 8.2388 – 8.2392. EUR/JPY 125.80– 125.82. Quelle cotation allez-vous lui faire ?

SAVOIR CHANGER UNE DEVISE PAR RAPPORT A UNE AUTRE

a) Changer 103 000 GBP en USD sachant que GBP/USD=1.6626-1.6628
b) Changer 1 000 000 USD en EUR sachant que EUR/USD=1.1423-1.1425
c) Changer 125 000 EUR en CHF sachant que EUR/CHF=1.5698-1.5703
d) Changer 500 000 AUD en USD sachant que AUD/USD=0.6154-0.6158
e) Changer 250 000 EUR en USD sachant que EUR/USD=1.1423-1.1425

SAVOIR CALCULER UN RESULTAT DE CHANGE

Le client a 100 000 euros en liquidités.
Il vend 100 000 EUR contre USD. Cotation EUR/USD : 1.1400-1.1403.
Il achète des actions à 100 USD/action.
1 mois après, l'action cote 50 USD et l'EUR/USD : 1.02-1.03
Quel est le gain ou la perte lié à la variation du cours de change ?

SAVOIR CALCULER UNE MARGE

Un client vous appelle pour acheter des devises, sachant que la banque applique une marge de 0.15% sur les ordres de change, quel cours allez-vous lui donner si :

a) Le client veut acheter des euros contre dollar EUR/USD : 1.2541-1.2542
b) Le client veut vendre du dollar australien contre yen. AUD/JPY : 1.1177-1.1178
c) Le client veut vendre de la couronne islandaise contre de la livre sterling. GBP/ISK : 127.581-127.582

CARACTERISTIQUES DU MARCHE A TERME ET SWAP DE CHANGE

A LE CHANGE A TERME

1) Généralités

Définition :

Le change à terme correspond à des achats ou des ventes de devises au titre desquels les parties décident au moment de la transaction de différer le dénouement (le délai séparant la date d'engagement et la date de livraison est différent à deux jours ouvrables).

Volume :

L'étude triennale de la Banque des règlements internationaux, réalisée au printemps 2004, faisait apparaître les volumes quotidiens suivants :

- spot : 621 milliards de dollars;
- terme sec : 208 milliards de dollars;
- swaps de change : 944 milliards de dollars.

But des opérations à terme :

- Spéculation

Un client pense que le JPY s'est maintenant trop déprécié par rapport au dollar au vu des récents chiffres des économies japonaises et américaines. Il choisit de jouer la hausse du JPY sur une durée de 3 mois.

Spot USD/JPY :132.66 – 132.68
Terme 3 mois USD/JPY: -65 - 64
Cours terme : 132.66-65/100 ; 132.68-64/100 (132.01 – 132.04)
Que va-t-il faire ?

- Couverture d'un risque de change

Une entreprise française recevra des USD dans 1 mois. Elle a le choix entre:
- Ne rien faire. C'est-à-dire qu'elle vendra les USD contre EUR dans un mois, sachant que le cours de change aura certainement varié pendant cette période.

- -Se couvrir. Elle peut fixer dès aujourd'hui les conditions de sa vente de USD contre USD dans un mois, par un prix fixé dans le marché. Ce prix correspond au change à terme.

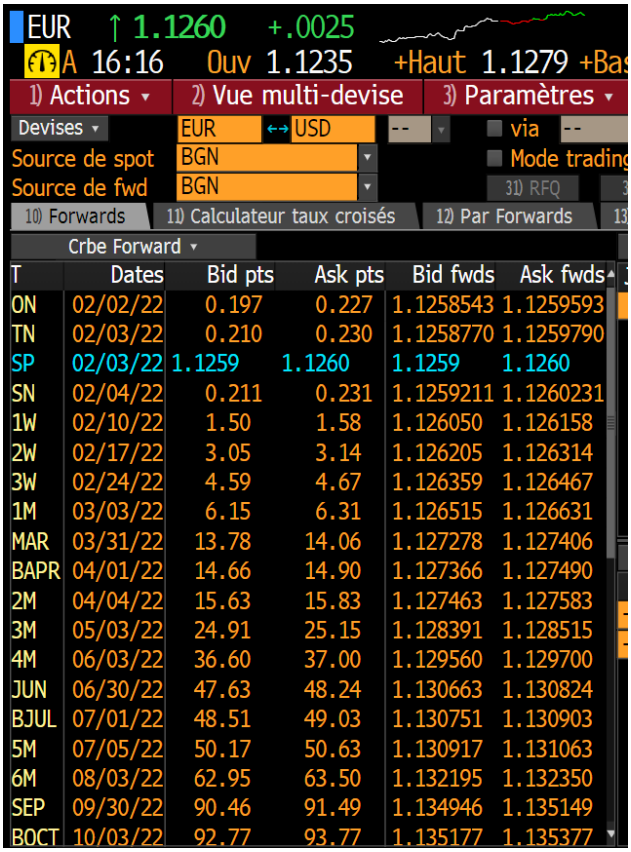
  Spot : EUR/USD : 1.1768 –1.1769
  Terme 1 mois EUR/USD : -11 - -10.9
  Cours à terme 1 mois : 1.1768-11/10000 ; 1.1769-10.9/10000 (1.1757-1.17581)
  A quel prix cette entreprise va-t-elle se couvrir ?

Acteurs :

- Spéculateur
- Gérant de fonds
- Entreprises

2) Comment le change à terme se forme-t-il ?

<u>Change à terme EUR/USD au 1/02/2022</u>



T	Dates	Bid pts	Ask pts	Bid fwds	Ask fwds
ON	02/02/22	0.197	0.227	1.1258543	1.1259593
TN	02/03/22	0.210	0.230	1.1258770	1.1259790
SP	02/03/22	1.1259	1.1260	1.1259	1.1260
SN	02/04/22	0.211	0.231	1.1259211	1.1260231
1W	02/10/22	1.50	1.58	1.126050	1.126158
2W	02/17/22	3.05	3.14	1.126205	1.126314
3W	02/24/22	4.59	4.67	1.126359	1.126467
1M	03/03/22	6.15	6.31	1.126515	1.126631
MAR	03/31/22	13.78	14.06	1.127278	1.127406
BAPR	04/01/22	14.66	14.90	1.127366	1.127490
2M	04/04/22	15.63	15.83	1.127463	1.127583
3M	05/03/22	24.91	25.15	1.128391	1.128515
4M	06/03/22	36.60	37.00	1.129560	1.129700
JUN	06/30/22	47.63	48.24	1.130663	1.130824
BJUL	07/01/22	48.51	49.03	1.130751	1.130903
5M	07/05/22	50.17	50.63	1.130917	1.131063
6M	08/03/22	62.95	63.50	1.132195	1.132350
SEP	09/30/22	90.46	91.49	1.134946	1.135149
BOCT	10/03/22	92.77	93.77	1.135177	1.135377

Soit les données de marchés suivantes :
Taux USD 1 mois : 1.06% – 1.08%
Taux EUR 1 mois : 2.05% – 2.09%
Spot: EUR/USD: 1.1768 – 1.1769
Terme 1 mois EUR/USD : -11 – 10.9
Cours à terme 1 mois: 1.1757 – 1.17581

Le client recevra ses 1 USD dans un mois.

26/11	26/12
Rien	+1 USD

[----------]

Aujourd'hui Il peut :
- Soit ne rien faire.
- Soit faire un change à terme dans le marché.
- Soit faire une opération de Prêt/Emprunt.

Nous allons démontrer que le prix d'un change à terme est équivalent à faire un prêt, un emprunt et un change spot.

Le client veut couvrir dès aujourd'hui les 1 USD qu'il recevra dans 1 mois.
Il décide de faire une opération de prêt/emprunt.

Il va emprunter un certain montant de USD aujourd'hui de façon à ce qu'in fine le capital+les intérêts soient équivalents au 1 USD qu'il recevra (cela annulera le flux des 1 usd qu'il recevra).

Il va faire un emprunt de 1 / (1+1.08%*30/360) USD c'est-à-dire : 0.999101 USD

26/11	26/12
	+1 USD

[----------]

+0.999101 USD	- 1 USD

Il se retrouve avec 0.999101 USD qu'il va changer au comptant contre des EUR.
Soit Vente USD/Achat EUR : 0.999101/1.1769 = 0.8489 EUR

26/11	26/12
	+1 USD

[----------]

+0.8489 EUR	- 1 USD

Il place ses 0.8489 EUR sur 1 mois à 2.05%. Ce qui donne : +0.8489*(1+2.05%*30/360) = 0.8504 EUR

26/11 26/12
+0.8504 EUR
+1 USD
[----------]
- 1 USD

Le 26/12, il recevra 0.8504 EUR
Ce qui revient exactement au même que s'il avait vendu à 1 mois 1 USD contre EUR. Ayant vendu 1 USD, il reçoit alors 0.8504 EUR. Donc 1USD=0.8504 EUR. Soit 1 EUR=1.17595 USD

Le cours à terme est donc de CT=(1/(1+1.08%*30/360))*(1/1.1769)*(1+2.05%*30/360)

Soit CT=1.1769* (1+1.08%*30/360)/(1+2.05%*30/360)=1.17595

Formule générale change à terme :

CT=CC*(1+Tx Devise menée*Nombre de jours/360)/(1+tx Devise mène*Nombre de jours/360).

Points de swap :

Les points de swaps sont la différence entre le court à terme et le court au comptant

Report/Déport :

On dit que le cours à terme est en report si CT>CC.
On dit que le cours à terme est en déport si CC<CT

EXERCICES

SAVOIR DECOMPOSER UNE OPERATION A TERME

a) V USD/EUR
b) A USD/JPY
c) V CAD/GBP
d) A GBP/USD

SAVOR CALCULER UN CHANGE A TERME

On considère des mois de 30 jours, calculer le change à terme.

e) Taux 3 mois GBP :3.90% – 3.93%
Taux 3 mois USD :1.09% – 1.10%
Spot GBP/USD : 1.6942 – 1.6945

Le client vend à terme (3 mois) le GBP contre USD.

CT=

Le client achète à terme (3 mois) le GBP contre USD.

CT=

f) Taux 3 mois EUR :2.09% – 2.14%
Taux 3 mois USD :1.09% – 1.10%
Spot EUR/USD : 1.1766 – 1.1767

Le client vend à terme (3 mois) le USD contre EUR.

CT=

Le client achète à terme (3 mois) le USD contre EUR.

CT=

g) Taux 6 mois USD:1.16%– 1.17%
Taux 6 mois JPY :0.02%– 0.03%
Spot USD/JPY :109.86-109.87

Le client vend à terme (6 mois) le JPY contre USD.

CT=

Le client achète à terme (6 mois) le JPY contre USD.

CT=

SAVOIR CALCULER LES POINTS DE REPORT/ DEPORT

Calculer les points de swap dire si le change à terme est en déport ou report :

h) Spot EUR/USD: 1.1776-1.1779
Terme 6 mois EUR/USD : 1.1717– 1.1721

i) Spot EUR/JPY: 129.47– 129.52
Terme 1 an EUR/JPY : 126.4– 126.47

B LE SWAP DE CHANGE (CURRENCY SWAP)

Définition :

Le swap de change est la combinaison de deux opérations effectuées simultanément : une opération au comptant et une opération à terme en sens inverse avec la même contrepartie.

But des opérations des swaps de change :

Pour les banques, ce sont pour elles des opérations de prêts/emprunts de devises. Cette autre manière de faire des prêts/emprunts entraîne :
- un moindre risque de contrepartie
- une gestion plus souple des limites
- une meilleure liquidité (spread moins écarté) d'où une optimisation de la trésorerie.

Pour les gérants de portefeuilles, elles servent à se couvrir contre un risque de change sur des actifs autres que la devise de référence du portefeuille.

Exemple d'optimisation du taux de placement :

Un trésorier doit placer 10 000 000 millions de USD à 3 mois.
Le taux du marché interbancaire en USD à trois mois est de 0.49%-0.54% et celui en EUR : 1.41%-1.46%. Le change à terme EUR/USD à 3 mois : 1.3284-1.328427 (12-12.27). Cours spot EUR/USD : 1.3272-1.3273
1) le trésorier vend le USD et achète des EUR au cours spot, soit
10 000 000/1.3273=7 534 091.76.

2) Placement des EUR sur 90 jours : 7 534 091.76*(1+1.41%*90/360)= 7 560 649.44 euros.

3) Vente de 7 560 649.44 euros à terme contre usd à 1.3284, soit 10 043 566.71 usd.

➔ Le rendement de l'opération est donc de 1.74% (10 043 566.71/10 000 000*360/90), donc plus intéressant que le cours sur le marché monétaire (ce n'est pas toujours le cas)

SOLUTIONS

SPOT

CERTAIN/INCERTAIN

a) Incertain
b) Incertain
c) Certain
d) Incertain
e) Incertain
f) Certain
g) Certain
h) Incertain
i) Certain

SENS DE COTATION

i) 1.1423
j) 110.18
k) 2.2853
l) 1.6622
m) 1.3308
n) 0.7072
o) 1.5698
p) 125.81

COURS CROISES

a) Il vend la couronne norvégienne (NOK) donc il achète l'EUR à 8.2392. Il achète la couronne suédoise (SEK) donc il vend l'EUR à 8.9688. On a donc 1 EUR=8.2392 NOK et 1 EUR=8.9688 SEK donc 8.2392 NOK=8.9688 SEK, 1 NOK=8.9688/8.2392=1.0886 SEK
b) Il achète la couronne norvégienne donc il vend l'EUR à 8.2388. Il vend le yen (JPY) donc il achète l'EUR à 125.82. On a donc 1 EUR=8.2388 NOK et 1 EUR=125.82 JPY donc 8.2388 NOK=125.82 JPY, 1 NOK=15.2716 JPY.

SAVOIR CHANGER UNE DEVISE PAR RAPPORT A UNE AUTRE

f) 103 000*1.6626=171 247.8
g) 1 000 000/1.1425=875 273.52
h) 125 000*1.5698=196 225
i) 500 000*0.6154=307 700
j) 250 000*1.1423=285 575

SAVOIR CALCULER UN RESULTAT DE CHANGE

V 100 000 EUR/USD à 1.14 donc 114 000 usd. 114 000/100= 1 140 actions
Un mois après : 1 140*50=57 000 usd. 57 000/1.03=55 340 euros.
Action=-50%=-50 000 euros. Change = +5 340 = +5.53%. Devise = 1.14/1.03=+10.68%

SAVOIR CALCULER UNE MARGE

d) 1.2542*(1+0.15%)=1.2561

e) 1.1177*(1-0.15%)=1.1160
f) 127.582*(1+0.15%)=127.78

TERME

SAVOIR DECOMPOSER UNE OPERATION A TERME

a) Emprunt USD, Prêt EUR, vente spot USD, achat EUR

b) Emprunt JPY, prêt USD, vente spot JPY, achat USD

c) Emprunt CAD, prêt GBP, vente spot CAD, achat GBP

d) Emprunt USD, prêt GBP, vente spot USD, achat GBP

SAVOR CALCULER UN CHANGE A TERME

On considère des mois de 30 jours

e) Taux 3 mois GBP :3.90% – 3.93%
Taux 3 mois USD :1.09% – 1.10%
Spot GBP/USD : 1.6942 – 1.6945

Le client vend à terme (3 mois) le GBP contre USD.

CT=1.6942*(1+1.09%*90/360)/(1+3.93%*90/365)=1.6825

Le client achète à terme (3 mois) le GBP contre USD.

CT=1.6945*(1+1.09%*90/360)/(1+3.9%*90/365)=1.6825

f) Taux 3 mois EUR :2.09% – 2.14%
Taux 3 mois USD :1.09% – 1.10%
Spot EUR/USD : 1.1766 – 1.1767

Le client vend à terme (3 mois) le USD contre EUR.

CT=1.1767*(1+1.1%*90/360)/(1+2.09%*90/360)=1.1738

Le client achète à terme (3 mois) le USD contre EUR.

CT=1.1766*(1+1.09%*90/360)/(1+2.14%*90/360)=1.1735

g) Taux 6 mois USD:1.16%– 1.17%
Taux 6 mois JPY :0.02%– 0.03%
Spot USD/JPY :109.86-109.87

Le client vend à terme (6 mois) le JPY contre USD.

CT=109.87*(1+0.03%*180/360)/(1+1.16%*180/360)=109.25

Le client achète à terme (6 mois) le JPY contre USD.

CT=109.86*(1+0.02%*180/360)/(1+1.17%*180/360)=109.23

SAVOIR CALCULER LES POINTS DE REPORT / DEPORT

h) 59-58 déport
i) 307-305 déport