

ACI Monaco
The Financial Markets Association



Cours ACI Monaco Forex

Novembre 2014

Régis Cazaux



Caractéristiques générales

- Véhicule d'échange: le "Forex" est l'échange d'une devise contre une autre
 - Au comptant (spot)
 - A terme (Outright forward)
 - Swap (comptant + terme)
 - Options
- Les Acteurs du marché:
 - Banques centrales et commerciales (Exportateurs / Importateurs)
 - Sociétés financières /investisseurs privés
 - Fonds de placements institutionnels ou privés
 - Cambistes, les courtiers

} 40 %
- Utilisation : 90% pour rééquilibrage de portefeuille
 - Spéculation
 - Hedging (couverture de risque)
- Générateur et régulateur des flux de devise mais non créateur de devise.
- Les variables influençant les cours de change :
 - Macroéconomique (différentiel de taux, croissance, inflation, déficit.....)
 - Flux (Banques Centrales, échanges internationaux.....)
 - Analyse technique et les spéculations
- Accords institutions traités ou usance régissent le taux de change entre les pays

Le marché des Changes

- Le plus liquide et le plus efficient au monde a doublé en 10 ans
- Le plus volumineux échange quotidien > à 3 trillions d'USD en augmentation de 71% depuis 2004 (plus important que les obligations et les actions) dont 43 % entre banques
- Difficilement influençable par le nombre d'acteurs.
Courtiers Brokers Traders Arbitragistes Dealers Gestionnaires de Fonds
- Les acteurs du marché : Vendeur // Acheteur définissent l'Offre et la Demande qui va déterminer le "prix" des devises et leur parité = *le Taux de change*
- Un langage qui lui est propre:
Certain, Incertain, Figures, Pips, Spread, Long, Short, Spot // T/N // O/N // Outright, Cable, Code iso
- Canaux d'informations en continu : Bloomberg Six Telekurs Reuters IPone etc.....
- 24h / 24h Marché en continu

Les étapes "Historiques"

- **L'étalon Or** : premier système de taux de change du siècle chaque pays entretenait des réserves d'or par convention une unité de sa monnaie correspondait une quantité d'or précise.
(une once 31.1035 gr = 250 CHF)
- **Le taux de change fixe** : fut créé afin de rétablir un environnement économique stable en effet durant l'entre deux guerres mondiales le marchés des changes avait été occulté.
- **Le taux de change souple ou flottant** remplaça en 1973 le taux fixe qui s'effondra. C'est l'offre et la demande qui vont déterminer le taux de change. Les banques centrales n'intervenant que dans le cadre d'un flottement contrôlé.
- **Système monétaire européen (SME)**: système de taux de change fixe : il utilisait l'unité monétaire européenne l'ECU. Calculé à partir d'un panier de monnaies des membres chaque devise bénéficiait d'un taux précis par rapport à l'ECU si le taux d'une monnaie s'éloignait de +/- 2.25% du taux exprimé en ECU la banque centrale du pays concerné intervenait. C'est le précurseur de l'EURO
- **EUR** 1999 12 pays européens fusionnent en une monnaie unique selon une parité bien établie:
(1 EUR = 6.55957 FRF = 1.95583 DM = 1936.27 ITL etc.) Création Banque Centrale Européenne



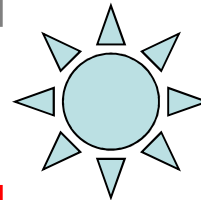
Facteurs déterminants

- **Economique**

- Parité des pouvoirs d'achat
- Différentiel taux d'intérêts
- Balance des paiements
- » **Etc.....**

- **Politique**

- Elections
- Nationalisations
- Stabilité des Gouvernements
- » **Etc.....**



- **Environnement**

- Climat
- Récoltes
- Matières premières
- » **Etc.....**

- **Population**

- Mentalité
- Motivation d'épargne
- Religion
- » **Etc.....**

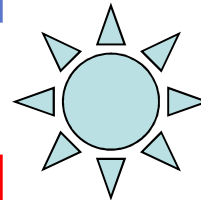
Les risques de Change

- **Risques de crédit**

- Politique garanties
- Transfert réglementation
- Ductoire solvabilité

- **Risques de Financement**

- Change comptant terme
- Taux d'intérêts prêt placement



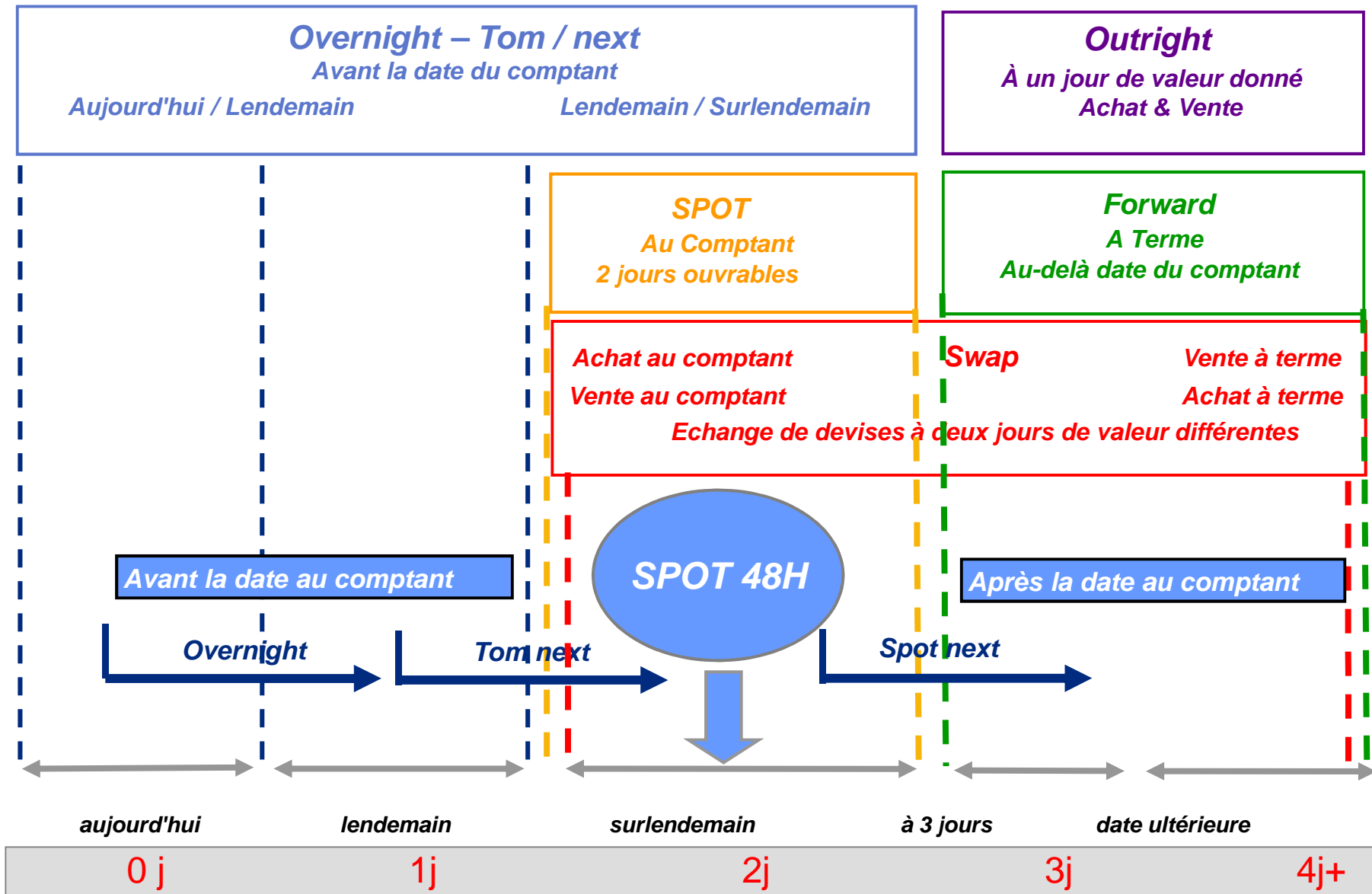
- **Risques de contrôle**

- Plausibilité cohérence
- Instructions claires
- Opérationnel sens

- **Risques d'exploitation**

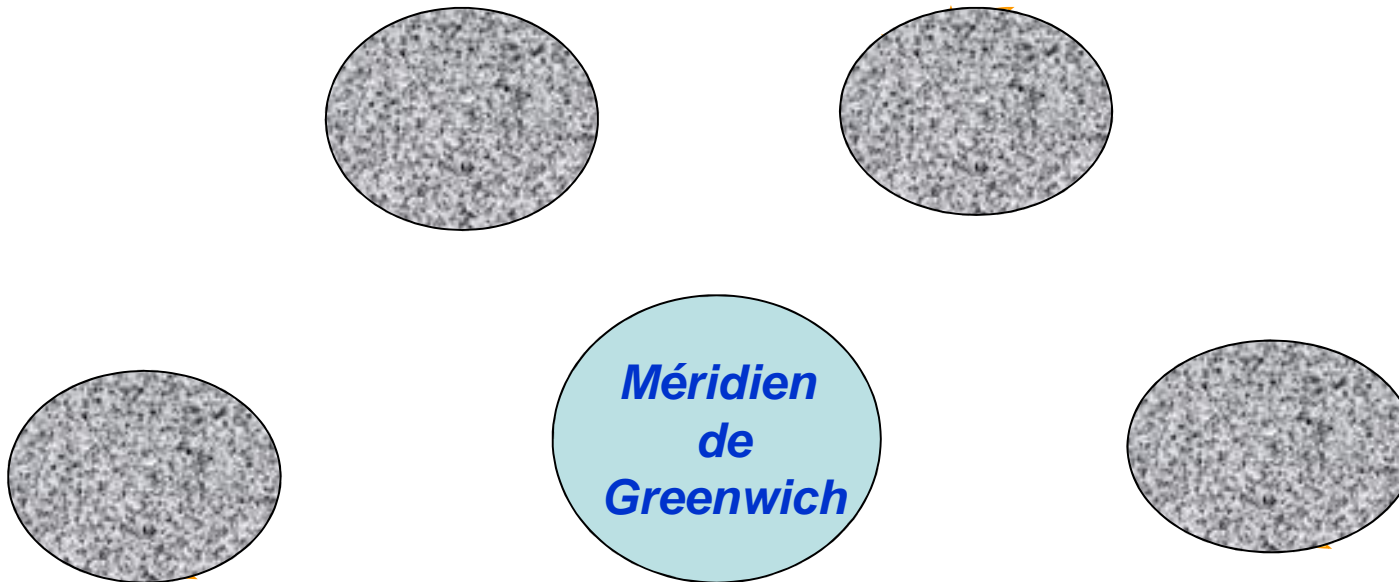
- Collaborateurs stress
- Matériel Informatiques
- Organisation rôle

Les notions de temps: Le jour de Valeur





24h / 24h



Début: Dimanche Soir 23 Heures
Lundi matin Sydney

Fin : Vendredi Soir 23 Heures
Vendredi 16h30 New-York

24h / 24h

5 Jours par semaine

Principales places: New York 35 % Tokyo 16 % Singapour 7 % Francfort 6 % Paris 3 %

Lexique

- **Bid:** = Offre prix auquel il est possible de vendre
- **Ask** = Demande prix auquel il est possible d'acheter
- **Spread** = Ecart entre le Bid et le Ask plus un marché est liquide plus le Spread est étroit
- **Short** : Sens de la position lorsque l'on pense qu'un couple de devise va baisser
- **Long** : Sens de la position lorsque l'on pense qu'un couple de devise va monter
- **Breakeven** : Sortie de position qui s'effectue au point mort c'est-à-dire sans plus ni moins value
- **Breakout** : passage du cours au dessus d'un niveau de résistance. De la même manière on parle de **Breakdown** pour parler de la cassure par le bas d'un support.
- **Broker** : société qui agit comme intermédiaire qui se rémunère sur le Spread ou les commissions
- **Carry trade** : stratégie consistant à dégager de la plus value en profitant du décalage de taux d'intérêts entre deux devises d'une parité .

Lexique

- **Over the counter** : OTC marché de gré à gré la négociation est directe entre les intervenants en opposition aux places de bourse
- **Pip** : "Price Interest Point" c'est la plus petite variation d'une paire de devise
- **Résistance** : Niveau plus élevé que les cours ont du mal à franchir
- **Support** : Niveau le plus bas d'une parité qui a du mal à franchir
- **Swap** : Combinaison d'une opération spot avec une opération à terme inverse
- **Roll Over** : Action de rouler une position
- **Stop-loss** : action de placer un ordre pour limiter une perte
- **Take -profit** : action de placer un ordre pour acquérir un bénéfice
- **Trend** : Tendence Evolution à la baisse ou à la hausse

Composition d'une devise

EURX1=		EUR
RIC		Bid/Ask
EUR=	↓	1.2569/72
EURJPY=	↑	98.59/8.6
EURGBP=	↓	0.7936/41
EURCHF=	↓	1.2007/10
EURDKK=	↓	7.4506/09
EURNOK=	↑	7.2882/02
EURSEK=	↑	8.3225/75
EURTRY=	↑	2.2860/10
EURCAD=	↓	1.2427/39
EURAUD=	↑	1.2215/20
EURSGD=	↓	1.5692/32
EURHKD=	↓	9.7487/27
EURHUF=	↑	284.47/4.6
EURRSD=	↓	117.85/8.0
EURCZK=	↓	24.882/898
EURPLN=	↑	4.1942/82
EURTHB=	↓	39.4200/00
EURZAR=	↓	10.6461/74
EURBGN=	↑	1.9557/59
EURHRK=	↓	7.4681/30
EURIDR=	↓	12023.67/3.5
EURILS=	↓	5.0586/16
EURISK=	↑	153.30/3.7
EURKES=	↓	105.71/5.9
EURKZT=	↑	187.96/8.0
EURLTL=	↑	3.4527/29
EURLVL=	↓	0.6957/67
EURRON=	↓	4.4645/10
EURRUB=	↑	40.8140/40
EURUAH=	↑	10.1980/70
EURUGX=	↓	3132.7900/00

Notation des devises: code à 3 lettres ISO

JPY = YEN = 392 EUR = EUR = 001

USD = Dollar US = 840 GBP = Livre Sterling = 826

Idem pour les métaux

XAG = Argent = 961 XPT = Platine = 962 XAU = Or = 959

Le symbole d'un taux de change adopte la forme A/B

1 EUR = 1.2569 à 1.2572 USD

1 EUR = 1.2007 à 1.2010 CHF

Principalement coté contre USD ou EUR adopte 4 décimales

Cours Spot Composition

Cours USD/JPY 78.45 // 46

1 USD = 78.45 à 78.46 JPY

BID 78.45 = 78 Handle ASK 78.46 78 Handle

45 Pips
46 Pips

Spread 1Pip

EUROPE SPOTS									
EFX=		Bid/Ask	Contributor	Loc	Src	Deal	Time	High	Low
RIC									
EUR=	↓	1.2575/80	CIBC	TOR	CIBT	CIBC	16:12	1.2627	1.2491
JPY=	↑	78.45/8.46	HSBC	GFX	RTFX		16:12	78.65	78.32
GBP=	↓	1.5833/37	NORDEA	COP	NDEA	NDEA	16:12	1.5889	1.5774
CHF=	↑	0.9543/53	POHJOLA BANK	HEL	OKOF	OKOH	16:12	0.9612	0.9505
XAU=	↑	1649.30/0.05	Commerzbank	LUX	CBGL	CBGL	16:12	1663.50	1647.73
XAG=	↑	30.30/0.35	Commerzbank	LUX	CBGL	CBGL	16:12	30.81	30.28
AUD=	↓	1.0296/01	CIBC	TOR	CIBT	CIBC	16:12	1.0353	1.0273
CAD=	↑	0.9881/86	WINDSOR BRK	QLI	WBCY		16:12	0.9930	0.9861
SEK=	↑	6.6175/13	BKofNYMellon	NYC	BKNY	BNYN	16:12	6.6980	6.5807
NOK=	↓	5.7947/81	BKofNYMellon	NYC	BKNY	BNYN	16:12	5.8230	5.7621
DKK=	↑	5.9238/48	RBS	XST	1RBS	RBSN	16:12	5.9627	5.8987
RUB=	↑	32.4510/10	CITIBANK	MOW	MCIT	CITR	16:12	32.6250	32.2487
TRY=	↓	1.8140/05	VAKIFBANK	IST		VBAT	16:12	1.8278	1.8100
ISK=	↓	121.88/2.20	LANDSBANKINN	RKV		LAIX	16:12	122.51	121.47
PLN=	↑	3.3361/83	PKO BP	WAW	PKOC	KASA	16:12	3.3640	3.3048
CZK=	↑	19.788/806	CITIBANK	PRG		CSFR	16:12	19.907	19.640
HUF=	↓	226.11/6.39	TAKAREKBANK	BUD	TRKB	MTBH	16:12	227.76	224.48
UAH=	↑	8.1275/15	CITIBANK	KIE	CITU	CITU	13:21	8.1320	8.1180
ILS=	↑	4.0229/29	CITIBANK	TLV	CITA		16:12	4.0386	4.0160
ALL=	↑	109.65/0.20	SOC GEN ALB	TIR	POPB	POPB	16:12	110.47	109.15
BAM=	↓	1.52930/7272	HVB B&H	SJJ	HVBD	HVBA	15:12	1.55780	1.52930

Cours Spot Composition

EFX=	EUROPE SPOTS								
RIC		Bid/Ask	Contributor	Loc	Src	Deal	Time	High	Low
EUR=	↓	1.2712/14	FORTIS BNK	BRU	GBBR	FRTS	17:06	1.2789	1.2688
JPY=	↑	79.46/9.47	RBS	XST	1RBS	RBSN	17:07	79.60	79.06
GBP=	↑	1.5913/15	RBS	XST	1RBS	RBSN	17:07	1.6018	1.5901
CHF=	↑	0.9482/85	WGZ BANK	DUS		WGZD	17:07	0.9502	0.9425
XAU=	↓	1730.74/1.96	HSBC	LON		HKLN	17:06	1738.66	1727.43
XAG=	↓	32.49/2.54	Commerzbank	LUX	CBGL	CBGL	17:06	32.76	32.10
AUD=	↓	1.0381/91	SEB	STO	SEBA	SEBI	17:07	1.0435	1.0355
CAD=	↓	1.0010/16	SOC GENERALE	PAR	SGAX	SGSP	17:06	1.0033	0.9979
SEK=	↓	6.7272/52	SWEDBANK	STO	SWEE	SEKS	17:07	6.7587	6.6460
NOK=	↑	5.7413/28	ZUERCHER KB	ZUR		ZKBZ	17:07	5.7575	5.6943
DKK=	↓	5.8659/69	RBS	XST	1RBS	RBSN	17:07	5.8767	5.8311
RUB=	↑	31.5890/50	INTESA	MIL	BCIT	CATO	17:06	31.7140	31.4440
TRY=	↑	1.7892/07	CITIBANK	NYC	CISC	CIFI	17:06	1.7940	1.7760
ISK=	↑	128.65/8.96	LANDSBANKINN	RKV		LAIX	17:06	128.81	127.83
PLN=	↓	3.2672/97	PKO BP	WAW	PKOC	KASA	17:06	3.2884	3.2548
CZK=	↑	19.952/958	SOCGEN	GFX	RTFX		17:07	20.010	19.857
HUF=	↑	222.81/2.92	TAKAREKBANK	BUD	TRKB	MTBH	17:06	224.09	222.17
UAH=	↑	8.1800/00	CITIBANK	KIE	CITU	CITU	08:41		
ILS=	↑	3.9028/28	1ST INTL BK	TLV	FIBI	FIBI	17:07	3.9116	3.8762
ALL=	↓	109.60/0.05	SOC GEN ALB	TIR	POPB	POPB	17:06	109.99	109.18
BAM=	↓	1.51607/5912	HVB B&H	SJJ	HVBD	HVBA	10:19	1.52480	1.51607
BGN=	↓	1.5000/05	HSBC	GFX	RTFX		17:07	1.5111	1.5000

Cours Spot Composition : cours croisé

Calcul d'un cours croisé : AUD / NOK **5.6254 // 14**

Cours USD/AUD **1.0296 // 01**

Cours USD//NOK **5.7947 // 81**

	BID	ASK
USD / NOK =	5.7947	5.7981

USD / AUD = **1.0296** **1.0301**












AUD / NOK = (?)

	BID	ASK
AUD / NOK =	5.7947 / 1.0301	5.7981 / 1.0296
	5.6254	5.6314

Calcul d'un cours croisé : NOK / AUD = **0.1775 // 0.1778**

($100 / \mathbf{5.6254} = \mathbf{Ask}$ et $100 / \mathbf{5.6314} = \mathbf{Bid}$)

Cours Spot Composition

	10) Spot	11) Forward	12) Fixing	<input checked="" type="checkbox"/> Heat Map							
	 USD	 EUR	 JPY	 GBP	 CHF	 CAD	 AUD	 NZD	 HKD	 NOK	 SEK
SEK	6.7069	8.5572	.08392	10.718	7.0934	6.7382	6.9862	5.5420	.86535	1.1668	-
NOK	5.7481	7.3339	.07192	9.1861	6.0794	5.7750	5.9875	4.7497	.74165	-	.85705
HKD	7.7504	9.8886	.09697	12.386	8.1971	7.7866	8.0733	6.4043	-	1.3483	1.1556
NZD	1.2102	1.5441	.01514	1.9340	1.2800	1.2159	1.2606	-	.15615	.21054	.18044
AUD	.96001	1.2249	.01201	1.5342	1.0153	.96450	-	.79327	.12387	.16701	.14314
CAD	.99535	1.2699	.01245	1.5907	1.0527	-	1.0368	.82247	.12842	.17316	.14841
CHF	.94551	1.2064	.01183	1.5110	-	.94992	.98489	.78128	.12199	.16449	.14098
GBP	.62574	.79837	.00783	-	.66181	.62867	.65181	.51706	.08074	.10886	.09330
JPY	79.923	101.97	-	127.72	84.529	80.296	83.251	66.041	10.312	13.904	11.917
EUR	.78377	-	.00981	1.2525	.82895	.78743	.81642	.64764	.10113	.13635	.11686
USD	-	1.2759	.01251	1.5981	1.0576	1.0047	1.0417	.82631	.12902	.17397	.14910

Position de Change

Position vue du côté banque de début de journée

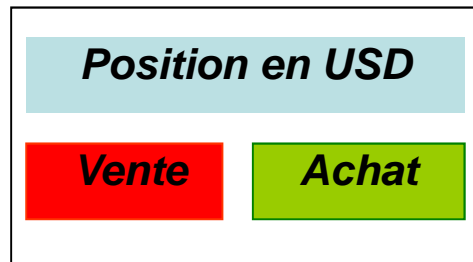
Position en USD	
Vente	Achat
0	0
<hr/>	
Solde	0

Position en EUR	
Vente	Achat
0	0
<hr/>	
Solde	0

Position de Change

Un client A souhaite acheter 1.000.000 EUR // USD

Cours 1.2957 // 1.2962

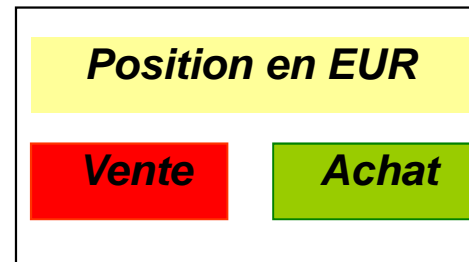


0

+1.296.200

Solde

+1.296.200



- 1.000.000

0

Solde

- 1.000.000

1.2962

1.2962

Position de Change

Un client B souhaite vendre 500.000 EUR // USD

Cours 1.2957 // 1.2962

Position en USD	
Vente	Achat

0	+1.296.200
- 647.850	
<hr/>	
Solde	+648.350

Position en EUR	
Vente	Achat

- 1.000.000	0	1.2962
	500.000	1.2957
<hr/>		
Solde	- 500.000	

1.2967

Position de Change

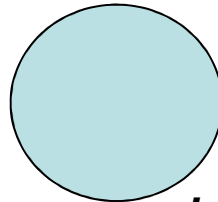
on décide de solder la position = Achat de EUR 500.000 // USD Cours 1.2957 // 1.2962

Position en USD	
Vente	Achat

0	+1.296.200
- 647.850	
- 648.100	
<hr/>	
Solde	+250

Position en EUR	
Vente	Achat

- 1.000.000	0	1.2962
	500.000	1.2957
	500.000	1.2962
<hr/>		
Solde	0	



Je vends à gauche BID et j'achète à droite ASK

Position de Change

Un client A souhaite acheter 1.000.000 EUR // USD
tarification 2 pips de convention

Cours 1.2957 // 1.2962

Position en USD	
Vente	Achat

0

+1.296.400

Solde

+1.296.400

Position en EUR	
Vente	Achat

- 1.000.000

0

Solde

- 1.000.000

1.2962 + 0.0002

1.2964

Position de Change

Un client B souhaite vendre 500.000 EUR // USD
tarification 5 pips de convention

Cours 1.2957 // 1.2962

Position en USD	
Vente	Achat

0	+1.296.400
- 647.600	
Solde	+648.800

Position en EUR	
Vente	Achat

- 1.000.000	0	1.2964
	500.000	1.2957 - 0.0005
Solde	- 500.000	

1.2976

Position de Change

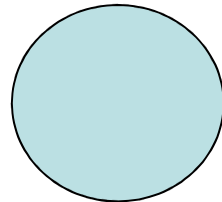
on décide de solder la position = Achat de EUR 500.000 // USD Cours 1.2957 // 1.2962

Position en USD	
Vente	Achat

0	+1.296.400
- 647.600	
- 648.100	
Solde	+700

Position en EUR	
Vente	Achat

- 1.000.000	0		1.2964
	500.000		1.2952
	500.000		1.2962
Solde	0		



Position au comptant

<i>Position au comptant en devises</i>						
<i>Monnaie</i>	<i>Position</i>	<i>Cours</i>	<i>Contrevaleur</i>	<i>Prix de revient</i>		<i>Résultat</i>
	<i>Long // Short</i>					<i>Perte // Profit</i>
USD	1 243 000	1,2769	973 451	1,2753	974 673	1 221,30
CHF	35 053	1,2062	29 061	1,211	28 945	-115,19
GBP	-297 000	0,7991	-371 668	0,7965	-372 881	-1 213,23
AUD	1 235	1,2257	1 008	1,231	1 003	-4,34
CAD	124	1,2727	97	1,2735	97	-0,06
DKK	-124 357	5,8393	-21 297	5,8295	-21 332	-35,80
JPY	12 675 000	101,78	124 533	101,63	124 717	183,80
MXN	254 352	16,6452	15 281	16,6321	15 293	12,04
PLN	253	4,1677	61	4,151	61	0,24
SEK	-635 093	8,5395	-74 371	8,5626	-74 171	200,64
TRY	-754 369	2,2719	-332 043	2,2947	-328 744	3 299,16
EUR			344 113		347 661	3 548,56

Types d'ordres FX: Ordres non liés

Ordre au Marché : "Market Order" *Ordre à exécution immédiate*

1. Ordre d'achat "**Long**" sera effectué à l'ASK (demande) c'est-à-dire pour EUR/USD 1.2945 // **1.2949** la cote sera **1.2949**
2. Ordre de vente "**Short**" sera effectué au BID (offre) c'est-à-dire pour EUR/USD **1.2945** // 1.2949 la cote sera **1.2945**

Ordre limité : "limit Order" *Ordre à exécution ou non exécution retardée*

1. Ordre Limite d'achat "**BUY Limit**" sera effectué à l'ASK demandé si celui-ci est "touché" pour EUR/USD 1.2945 // 1.2949 la limite pourra se placer à **1.2930**. Dès que le ASK atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté.
2. Ordre Limite de vente "**SELL Limit**" sera effectué au BID demandé si celui-ci est "touché" pour EUR/USD **1.2945** // 1.2949 la limite pourra se placer à **1.2965**. Dès que le BID atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté.

Types d'ordres FX: Ordres non liés

Ordre Stop loss :

Ordre à exécution conditionnelle Utilisé lorsque l'on détient une position pour limiter sa perte

1. Ordre d'achat "Long" sera effectué à l'ASK (demande) c'est-à-dire pour EUR/USD 1.2945 // 1.2949 mais la limite sera placé au dessus du ASK 1.2965 Des que le ASK atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté pour couper une position Short.= Perte
2. Ordre de vente "Short" sera effectué au BID (offre) c'est-à-dire pour EUR/USD 1.2945 // 1.2949 la cote sera 1.2945 mais la limite sera placé en dessous du Bid 1.2925 Des que le Bid atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté pour couper une position Long = Perte

Ordre Take profit :

Ordre à exécution conditionnelle Utilisé lorsque l'on détient une position pour Assurer un gain

1. Ordre d'achat "Long" sera effectué à l'ASK (demande) c'est-à-dire pour EUR/USD 1.2945 // 1.2949 mais la limite sera placé en dessous du ASK 1.2925 Des que le ASK atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté pour couper position Short = Gain
2. Ordre de vente "Short" sera effectué au BID (offre) c'est-à-dire pour EUR/USD 1.2945 // 1.2949 la cote sera 1.2945 mais la limite sera placé au dessus du Bid 1.2965 Des que le Bid atteindra ce niveau l'ordre limite sera exécuté pour couper une position Long = Gain

Types d'ordres FX: Ordres liés

Ordre d'achat ou de vente limite "If done" Ordre Stop loss

Initialisation d'un ordre d'achat ou de vente limité selon le trend du marché que l'on espère lié avec un ordre de réduction des pertes soit un Stop loss.

*Ainsi dès que le premier ordre d'achat ou de vente est activé en touchant sa limite automatiquement l'ordre Stoploss devient actif = **Limite la perte***

Ordre d'achat ou de vente limite "If done" Ordre Take profit

Initialisation d'un ordre d'achat ou de vente limité selon le trend du marché que l'on espère, lié avec un ordre de réduction de gains soit un Take Profit.

*Ainsi dès que le premier ordre d'achat ou de vente est activé en touchant sa limite automatiquement l'ordre Take profil devient actif = **Limite du Gain***

Ordre d'achat ou de vente limite "If done" Ordre Take profit et Stop Loss

Initialisation d'un ordre d'achat ou de vente limité selon le trend du marché que l'on espère, lié avec un ordre de réduction de gains ou des pertes soit un Take Profit et/ou un Stop loss.

*Ainsi dès que le premier ordre d'achat ou de vente est activé en touchant sa limite automatiquement l'ordre Take profil et l'ordre Stop loss deviennent actif = **Limite le Gain ou la perte** " l'un ou l'autre est touché l'autre s'annule"*

Types d'ordres FX

Ordre Stop loss suiveur : Trailing Stop

Ordre à exécution conditionnelle Utilisé lorsque l'on détient une position pour limite sa perte

Contrairement à un ordre Stop loss classique il va suivre l'évolution du marché à distance et sera défini en Pip : exemple 20 C'est-à-dire pour chaque évolution de 20 pips du marché dans le sens inverse du Stoploss celui-ci se déplacera d'autant en revanche si le marché se rapproche de lui il ne bougera pas jusqu'à son exécution.

Ordre GTC ou à date précise :

Tous les ordres limites quelques soient leur nature et ou leur spécificité ont une durée de vie dans le temps on parle de la "VALIDATION" d'un ordre.

Toutefois certains ordres peuvent ne pas s'inscrire dans le temps on parle d'ordre GTC « Good Til Cancel ». Cette ordre restera valable sur le marché tant qu'il ne sera pas exécuté ou dénoncé par le donneur d'ordre.

Cours Terme ou Outright

Les opérations de change à terme ont pour fonction de couvrir des risques de négoce ou des risques liés aux opérations financières mais elles peuvent aussi relever un caractère purement spéculatif .

La composition combine une cotation spot sur laquelle est appliquée des points de termes : Déport ou Report qui tiennent compte du différentiel des taux d'intérêts

Report :

est une quantité déterminée de pips positifs qui s'ajoutent au comptant. La valeur future devant donc supérieure à la valeur présente

Déport :

est une quantité déterminée de pips négatif qui s'enlèvent au comptant. La valeur future devant donc inférieure à la valeur présente

Report & Déport sont calculés par différentiel des taux d'intérêts entre deux devises.

ils indiquent en termes de flux le rapport entre l'emprunt d'une devise et le prêt de l'autre

Cours Terme ou Outright

Exemple : un client souhaite acheter 1.000.000 EUR// USD à 3 mois

Cours marché 1.2645 // 48 Taux 3 mois EUR 2.25 % à 2.35 % Taux 3 mois USD 1.75 % à 1.95 %

Méthode de Calcul :

$$\text{Points de terme} = \frac{\text{Spot} * (1 + (\text{TXB} * n/360))}{(1 + (\text{TXA} * n/360))} - \text{Spot}$$

TXA = Taux de la monnaie de base

TXB = Taux de la monnaie échangée

Cours spot 1.2648

TXA = 2.25 % en effet on ne livrera les EUR qu'à l'échéance donc nous pouvons les placer

TXB = 1.95 % on ne recevra les USD qu'à l'échéance donc nous devons les emprunter

Cours Terme ou Outright

Exemple : un client souhaite acheter 1.000.000 EUR// USD à 3 mois

Cours marché 1.2645 // 48 **Taux 3 mois EUR 2.25 % à 2.35 %** **Taux 3 mois USD 1.75 % à 1.95 %**
3 mois = 90 jours

Méthode de Calcul :

$$\text{Points de terme} = \frac{1.2648 * (1 + (0.0195 * 90/360))}{(1 + (0.0225 * 90/360))} - 1.2648$$

$$\text{Points de terme} = \frac{1.2648 * 1.004875}{1.005625} - 1.2648$$

$$\text{Points de terme} = 1.263856 - 1.2648 = - 0.000943 = \text{Déport}$$

$$\text{Cours à terme EUR/USD 3 mois } 1.2648 - 0.000943 = 1.263856$$

Cours Terme ou Outright

Exemple : un client souhaite acheter 1.000.000 EUR// USD à 3 mois

Cours marché 1.2645 // 48 Taux 3 mois EUR 2.25 % à 2.35 % Taux 3 mois USD 1.75 % à 1.95 %
3 mois = 90 jours

Placement EUR 3 mois: 2.25 %

Emprunt USD 3 mois: 1.95 %

Cours 1.2648

$$(1.000.000 * 90 * 2.25) / 36.000 =$$

5.625 d'intérêts

$$(1.264.800 * 90 * 1.95) / 36.000 =$$

6.165.90 d'intérêts

Nous recevrons à l'échéance

Nous payerons à l'échéance

$$1.000.000 + 5.625 = 1.005.625 \text{ EUR}$$

$$1.264.800 + 6.165.90 = 1.270.965.90 \text{ USD}$$












$$1.270.965.90 / 1.005.625$$

1.263856

FX Terme Points












Basket: Majors | Source: BGN | Last Price | % Change | Rate: 1 Month | Outrights | Points | Date: 11/07/2012

10) Spot | 11) Forward | 12) Fixing | Heat Map

	 USD	 EUR	 JPY	 GBP	 CHF	 CAD	 AUD	 NZD	 HKD	 NOK	 SEK
SEK	59.125	98.349	.94702	83.769	90.738	15.257	-114.6	-60.79	7.7123	-2.984	-
NOK	65.450	103.17	.99673	95.425	93.433	27.867	-82.98	-40.00	8.5165	-	2.1968
HKD	-.7500	25.491	.23026	-13.72	31.767	-51.73	-204.4	-127.3	-	-15.47	-10.31
NZD	24.011	34.788	.33791	36.458	30.506	16.127	-6.861	-	3.1132	1.7769	1.9875
AUD	24.284	34.281	.33358	37.298	29.743	18.048	-	4.3189	.00031	2.3200	2.3578
CAD	6.5300	11.736	.11251	8.8380	11.098	-	-19.38	-10.90	.00855	-.8367	-.3372
CHF	-3.750	-1.563	-1.771	-7.525	-	-9.978	-28.72	-18.54	-.4720	-2.522	-1.803
GBP	.63096	2.9385	.02722	-	3.2938	-3.478	-15.76	-9.699	.08921	-1.128	-.7286
JPY	-1.975	.20604	-	-4.450	1.2672	-7.239	-23.05	-14.70	-.2448	-1.926	-1.347
EUR	-2.094	-	-.0198	-4.615	1.0746	-7.254	-22.76	-14.54	-.2604	-1.915	-13.44
USD	-	3.4125	3.0920	-1.615	4.2012	-6.578	-26.27	-16.35	.00000	-1.980	-131.6

Color: Increased (Green), Unchanged (Black), Decreased (Red)

FX Terme Composition

	 USD	 EUR	 JPY	 GBP	 CHF	 CAD	 AUD	 NZD	 HKD	 NOK	 SEK
SEK	6.7077	8.5622	.08394	10.733	7.0991	6.7313	6.9683	5.5289	.86547	1.1663	-
NOK	5.7515	7.3415	.07197	9.2027	6.0870	5.7717	5.9749	4.7407	.74208	-	.85744
HKD	7.7504	9.8931	.09698	12.401	8.2026	7.7777	8.0515	6.3884	-	1.3476	1.1554
NZD	1.2132	1.5486	.01518	1.9412	1.2840	1.2175	1.2603	-	.15653	.21094	.18087
AUD	.96260	1.2287	.01205	1.5402	1.0188	.96599	-	.79344	.12420	.16737	.14351
CAD	.99650	1.2720	.01247	1.5945	1.0546	-	1.0352	.82138	.12857	.17326	.14856
CHF	.94487	1.2061	.01182	1.5118	-	.94819	.98158	.77882	.12191	.16428	.14086
GBP	.62498	.79776	.00782	-	.66144	.62717	.64926	.51515	.08064	.10866	.09317
JPY	79.915	102.01	-	127.87	84.578	80.196	83.020	65.871	10.311	13.895	11.914
EUR	.78341	-	.00980	1.2535	.82912	.78617	.81385	.64574	.10108	.13621	.11679
USD	-	1.2765	.01251	1.6001	1.0583	1.0035	1.0388	.82426	.12903	.17387	.14908

Forecast

C'est la prévision qui peut être envisagée dans l'évolution d'un a parité de devises

currency pair			current	3-month	6-month	12-month	change	change	change	3-m forward	6-m forward	12-m forward
EURGBP	EUR	GBP	0.7984	0.79	0.79	0.79	- 1.3 %	- 1.6 %	- 1.3 %	0.7994	0.8004	0.8024
EURAUD	EUR	AUD	1.2257	1.30	1.29	1.28	+ 6.1 %	+ 5.6 %	+ 4.1 %	1.2357	1.2446	1.2632
EURNZD	EUR	NZD	1.5642	1.63	1.62	1.60	+ 3.9 %	+ 3.4 %	+ 2.0 %	1.5745	1.5838	1.6041
EURUSD	EUR	USD	1.2788	1.30	1.32	1.34	+ 1.7 %	+ 3.2 %	+ 4.8 %	1.2800	1.2812	1.2840
EURCAD	EUR	CAD	1.2771	1.22	1.24	1.23	- 4.3 %	- 2.8 %	- 3.5 %	1.2805	1.2835	1.2908
EURCHF	EUR	CHF	1.2060	1.21	1.21	1.23	+ 0.3 %	+ 0.3 %	+ 2.0 %	1.2054	1.2046	1.2023
EURJPY	EUR	JPY	101.70	104	108	115	+ 2.3 %	+ 6.4 %	+ 13.3 %	101.70	101.70	101.68



Volatilité

C'est la mesure de l'amplitude des cours et peut être un critère de sélection des parités à traiter

30 Export to Excel		31 Settings		FX Implied Volatility Matrix							
Base Currency USD		Contributor Bloomberg BGN		View 1 Month Change		Market Mid					
Majors		1M ATM		3M ATM		1Y ATM		1M 25D RR		1M 10D BF	
		Value	Change	Value	Change	Value	Change	Value	Change	Value	Change
1)	EURUSD	7.833	-1.032	8.157	-0.550	9.560	-0.410	-0.512	-0.010	0.382	-0.160
2)	USDJPY	7.005	+0.440	7.275	+0.560	8.955	+0.240	0.402	-0.155	0.485	-0.245
3)	GBPUSD	5.810	-0.630	6.122	-0.328	7.335	-0.180	-0.367	+0.143	0.485	+0.115
4)	AUDUSD	7.850	-0.995	8.282	-0.743	10.075	-0.998	-1.055	+0.025	0.520	-0.160
5)	USDCHF	7.450	-1.100	7.887	-0.778	9.425	-0.485	0.468	-0.057	0.635	-0.033
6)	USDCAD	6.233	-0.462	6.550	-0.180	7.650	-0.375	0.590	+0.100	0.543	-0.067
7) Americas											
8)	USDMXN	10.670	+0.590	10.820	+0.405	11.563	-0.210	2.247	+0.210	1.412	+0.025
9)	USDBRL	7.625	+0.215	8.090	-0.265	10.507	-0.853	2.993	+1.148	2.105	-0.087
10)	USDARS	8.250	+1.250	12.645	+0.688	18.315	+1.627	1.058	+0.013	5.508	-0.022
11) Europe											
12)	USDNOK	8.400	-1.100	8.900	-0.500	10.700	-0.400	0.495	+0.048	0.330	-0.265
13)	USDSEK	9.250	-1.100	9.650	-0.450	11.050	-0.300	0.495	+0.048	0.322	-0.268
14)	USD RUB	9.448	-2.495	9.958	-2.077	11.898	-1.167	1.480	-0.437	1.293	-0.187
15) Asia/Pacific											
16)	USDSGD	3.947	-1.488	4.247	-1.143	5.495	-0.975	0.615	-0.062	0.417	-0.028
17)	USDKRw	5.375	-0.790	6.185	-0.765	8.472	-1.018	0.712	-0.008	0.860	-0.055
18)	USD TWD	4.275	+0.460	4.290	+0.312	4.680	+0.015	0.053	-0.522	0.665	+0.030
19) Custom Cross Currency Pairs											

Best of "Forex"



Le « Big mac » est considéré comme un produit homogène.

McDonald, son concepteur, y met les mêmes ingrédients quel que soit le pays, ce qui permet à ses consommateurs globe-trotters d'engloutir le même produit partout dans le monde.

vous êtes-vous déjà demandé quel était son prix dans d'autres pays ?

Si ce Big Mac se vend à Paris 4€ et vaut le même jour 3\$ à New York :
le taux de change économique (Parité de Pouvoir d'Achat), est de $3\$/4\text{€} = 1,25 \text{ \$/€}$.

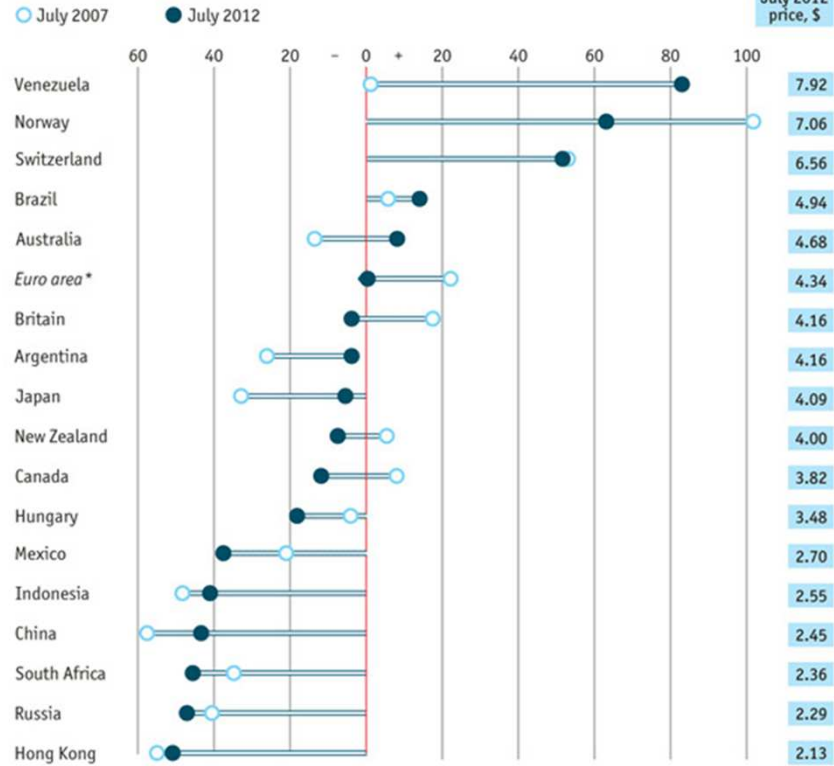
Si le taux de change officiel est de 1\$/€, donc l'euro est surévalué de 25%.

Cet indice ne permet pas, à lui seul, d'élaborer une stratégie complexe, à long terme, faisant intervenir deux devises ou davantage. C'est un instrument comme un autre, important, mais sans aucun doute moins important que [l'inflation](#) et [les taux d'intérêt](#). Ce dernier indicateur peut même être considéré comme le plus pertinent à ce jour pour ce qui concerne les devises...

Indice Big Mac

Big Mac index

Local currency under (-)/over (+) valuation against the dollar, %

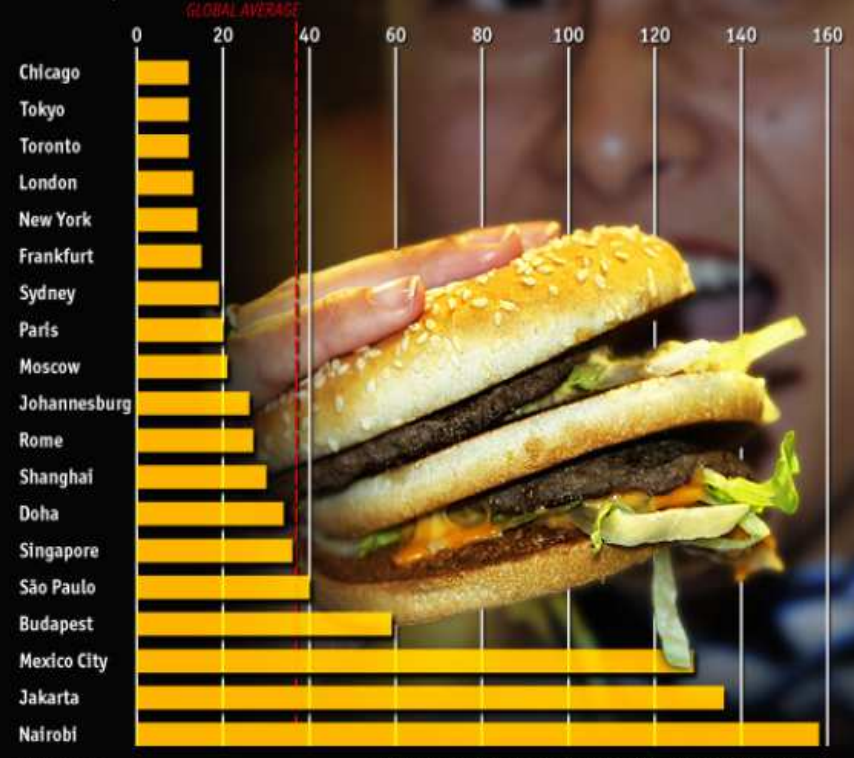


Sources: McDonald's; The Economist

*Weighted average of member countries

Working time needed to buy a Big Mac*

March 2009, minutes



Source: UBS

*For worker earning average net wage weighted across 14 professions

Si une devise est surévaluée de 20,30%, elle a tendance à revenir à parité assez rapidement sur un an

Swap

c'est une double opération de change simultanée l'une au comptant et l'autre à terme dans le sens contraire

ces deux opérations étant réalisées de façon simultanée appliquent le même change au comptant ou spot de référence

On réalise donc une opération à la fois bilan et Hors bilan.

Exemple : Un client vend 1.000.000 EUR/USD Spot et le rachète à 3 mois

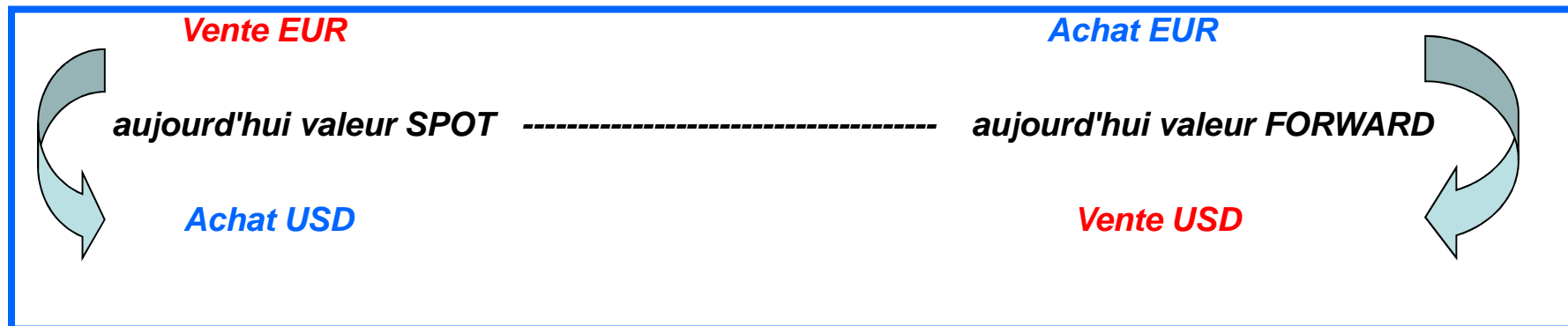
**Cours marché 1.2645 // 48 Taux 3 mois EUR 2.25 % à 2.35 % Taux 3 mois USD 1.75 % à 1.95 %
3 mois = 90 jours**

Jambe 1 : Vente 1.000.000 EUR/USD à 1.2645 spot

Jambe 2 : Achat 1.000.000 EUR/USD à 1.2645 + points de Déport ou report à 3 mois

Il est à noter que comme un change à terme sec la Jambe 2 du swap peut être clôturée à tout moment pour encaisser un gain ou couper une perte.

Swap



Dans 3 mois à son échéance nous pourrons faire un swap roll over pour prolonger le terme

Il est a noter que comme un change à terme sec la Jambe 2 du swap peut être clôturée à tout moment pour encaisser un gain ou couper une perte.

Option FX principes

Le choix d'une stratégie de négociation d'options sur devises

Taux de change futur prévu				
		Supérieur (hausse de la devise sous-jacente)	Stable	Inférieur (baisse de la devise sous-jacente)
Stratégies	Achat d'options d'achat		Vente d'options d'achat	Vente d'options d'achat
	Vente d'options de vente	Vente d'options de vente		Achat d'options de vente

La mécanique des options sur devises

Les options sur devises utilisent les mêmes paramètres que les options sur actions (option d'achat, option de vente, prix de levée, expiration). La principale différence est la valeur sous-jacente qui est une devise étrangère au lieu d'une action ou un indice.

Option FX ACHAT

Options	CALL	PUT
Motivation	Assurance contre la hausse	Assurance contre la baisse
ACHETEUR	DROIT D'ACHETER	DROIT DE VENDRE
Acquiert un <u>DROIT</u>	Paye la Prime	Paye la prime
<u>Conséquence possible</u>	Si le cours du USD est plus HAUT que le cours convenu "Strike " il achète du USD au cours convenu à la souscription	Si le cours du USD est plus BAS que le cours convenu "Strike " il vend du USD au cours convenu à la souscription

Option FX VENTE

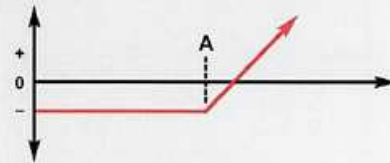
Options	CALL	PUT
Motivation	Assurance contre la hausse	Assurance contre la baisse
VENDEUR	OBLIGATION de VENDRE	OBLIGATION d' ACHETER
S'attache une OBLIGATION	Encaisse la Prime	Encaisse la prime
<u>Encourt un risque</u>	<p>Si le cours du USD est plus haut que le cours convenu "Strike " il a l'Obligation de Vendre du USD au cours convenu à la souscription.</p> <p>Si La contrepartie fait usage de son DROIT</p>	<p>Si le cours du USD est plus bas que le cours convenu "Strike " il a l'Obligation d'Acheter du USD au cours convenu à la souscription</p> <p>Si la contrepartie fait usage de son DROIT</p>

Option FX Synthèse

Options	CALL	PUT
ACHETEUR Paye la prime	<i>DROIT // ACHAT</i>	<i>DROIT // VENTE</i>
<i>Gain illimité // Perte limitée au coût de la prime</i>		
VENDEUR Encaisse la prime	<i>OBLIGATION // VENTE</i>	<i>OBLIGATION // ACHAT</i>
<i>Perte illimitée // Gain limité a l'encaissement de la prime</i>		

Options FX Strategies

Long Call



Structure: Long Call Strike A.

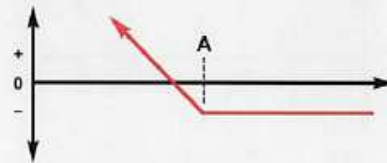
View: Bullish. Use when the value of the underlying asset is expected to increase.

Strike Selection: Any long call strike will represent a bullish view of the underlying asset. For high leverage, buy out-of-the-money strikes.

Payoff: Profit unlimited as value of the underlying asset increases. Loss limited to premium paid.

Volatility View: Bullish.

Long Put



Structure: Long Put Strike A.

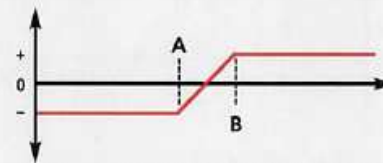
View: Bearish. Use when the value of the underlying asset is expected to decrease.

Strike Selection: Any long put strike will represent a bearish view of the underlying asset. For high leverage, buy out-of-the-money strikes.

Payoff: Profit unlimited as value of the underlying asset decreases. Loss limited to premium paid.

Volatility View: Bullish.

Bull Spread



Structure: Long Call Strike A and Short Call Strike B.

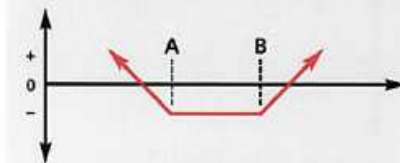
View: Bullish. Use when the value of the underlying asset is expected to increase moderately.

Strike Selection: The more bullish the view of the underlying asset, the greater the distance between the selected strikes.

Payoff: Profit limited. Loss limited.

Volatility View: Bullish near A, Bearish near B.

Long Strangle



Structure: Long Put Strike A and Long Call Strike B.

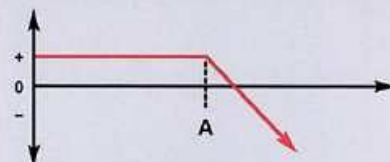
View: Use when the value of the underlying asset is expected to increase or decrease.

Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the underlying asset value is between A and B.

Payoff: Profit unlimited as value of the underlying asset increases or decreases. Loss limited to premium paid.

Volatility View: Bullish. Use when the volatility of the underlying asset is expected to increase.

Short Call



Structure: Short Call Strike A.

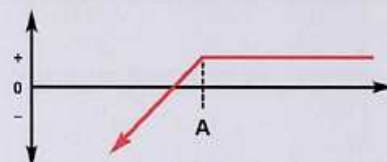
View: Bearish. Use when the value of the underlying asset is expected to remain stable or decrease slightly.

Strike Selection: The more bearish the view of the underlying asset, the more the selected strike should be in-the-money.

Payoff: Profit limited to premium received. Loss unlimited as value of the underlying asset increases.

Volatility View: Bearish.

Short Put



Structure: Short Put Strike A.

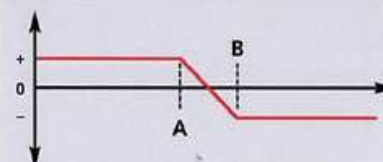
View: Bullish. Use when the value of the underlying asset is expected to remain stable or increase slightly.

Strike Selection: The more bullish the view of the underlying asset, the more the selected strike should be in-the-money.

Payoff: Profit limited to premium received. Loss unlimited as value of the underlying asset decreases.

Volatility View: Bearish.

Bear Spread



Structure: Short Put Strike A and Long Put Strike B.

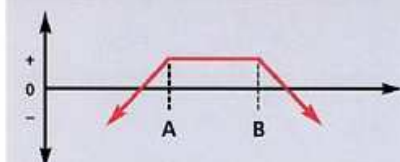
View: Bearish. Use when the value of the underlying asset is expected to decrease moderately.

Strike Selection: The more bearish the view of the underlying asset, the greater the distance between the selected strikes.

Payoff: Profit limited. Loss limited.

Volatility View: Bearish near A, Bullish near B.

Short Strangle



Structure: Short Put Strike A and Short Call Strike B.

View: Neutral. Use when the underlying asset value is expected to stabilise within a range.

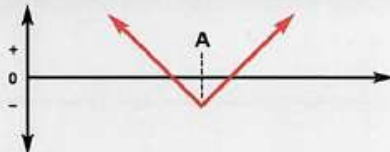
Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the underlying asset value is between A and B.

Payoff: Profit limited to premium received. Loss unlimited as value of the underlying asset increases or decreases.

Volatility View: Bearish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to decrease.

Options FX Strategies

Long Straddle



Structure: Long Call Strike A and Long Put Strike A.

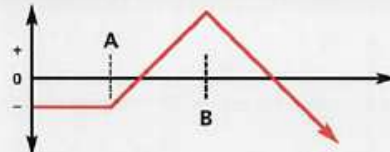
View: Use when the value of the underlying asset is expected to increase or decrease.

Strike Selection: Strike A will be selected when the value of the underlying asset is near A.

Payoff: Loss limited to premium paid. Maximum loss is at A.

Volatility View: Bullish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to increase.

Call Ratio Spread



Structure: Long Call Strike A and Short 2 Calls Strike B.

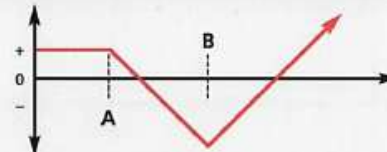
View: Mildly bullish. Use when the value of the underlying asset is likely to increase slightly.

Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the underlying asset value is near A.

Payoff: Profit limited and maximised at B. Loss unlimited as value of the underlying asset increases. Loss limited as value of the underlying asset decreases.

Volatility View: Bearish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to decrease.

Call Ratio Backspread



Structure: Short Call Strike A and Long 2 Calls Strike B.

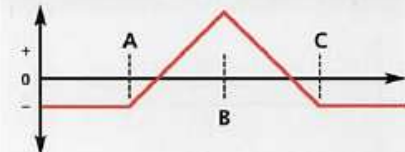
View: Bullish. Use when the value of the underlying asset is likely to increase.

Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the underlying asset value is near B.

Payoff: Profit unlimited as value of the underlying asset increases. Profit limited as value of the underlying asset decreases. Loss limited and maximised at B.

Volatility View: Bullish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to increase.

Long Butterfly



Structure: Long Call Strike A, Short 2 Calls Strike B, and Long Call Strike C.

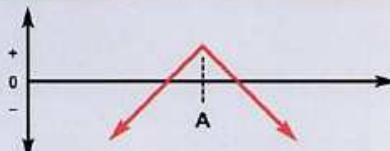
View: Neutral. Use when the value of the underlying asset is likely to remain near current levels.

Strike Selection: Strikes A, B, and C will be selected when underlying asset value is near B.

Payoff: Profit limited and maximised at B. Loss limited to net premium paid.

Volatility View: Bearish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to decrease.

Short Straddle



Structure: Short Call Strike A and Short Put Strike A.

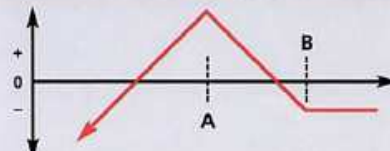
View: Neutral. Use when the value of the underlying asset is expected to remain stable.

Strike Selection: Strike A will be selected when the value of the underlying asset is near A.

Payoff: Profit limited to premium received. Loss unlimited as value of the underlying asset increases or decreases.

Volatility View: Bearish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to decrease.

Put Ratio Spread



Structure: Short 2 Puts Strike A and Long Put Strike B.

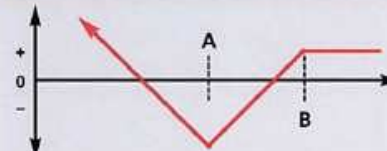
View: Mildly bearish. Use when the value of the underlying asset is likely to decrease slightly.

Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the value of the underlying asset is near B.

Payoff: Profit limited and maximised at A. Loss limited as value of the underlying asset increases. Loss unlimited as the value of the underlying asset decreases.

Volatility View: Bearish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to decrease.

Put Ratio Backspread



Structure: Long 2 Puts Strike A and Short Put Strike B.

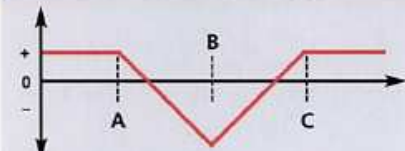
View: Bearish. Use when the value of the underlying asset is likely to decrease.

Strike Selection: Strikes A and B will be selected when the value of the underlying asset is near A.

Payoff: Profit unlimited as value of the underlying asset decreases. Profit limited as value of the underlying asset increases. Loss limited and maximised at A.

Volatility View: Bullish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to increase.

Short Butterfly



Structure: Short Call Strike A, Long 2 Calls Strike B, and Short Call Strike C.

View: Use when the value of the underlying asset is likely to increase or decrease.

Strike Selection: Strikes A, B, and C will be selected when the underlying asset value is near B.

Payoff: Profit limited and maximised below A and above C. Loss limited and maximised at B.

Volatility View: Bullish. Use when volatility of the underlying asset value is expected to increase, but not beyond a certain range.