



LE CHANGE AU COMPTANT

Lionel Chareyre



Généralités

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 importance 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)

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.

Généralités

Les différents régimes de change :

- Régime de change fixe
- Régime de change flottant
- Régime de change fixe-flexible

Les intervenants

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

Les métiers

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

Généralités



Les principales devises cotées au comptant

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



Généralités

Les variables influençant un cours de change

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



Généralités



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 sera donc sujette aux aléas de change.

Technique de change au comptant

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.



Technique de change au comptant

Expressions propres (Long, court, spread...)

Etre long : détenir la devise

Etre court : 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 devises 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).

Technique de change au comptant



EUR/USD le 11/10/2022, « all quote »

Euro Spot		Cours RFQ »		Affirmation trans	
		Autres devises et sources FXDS »			
10/11/22		⊗ Temps réel			
● Vue de contribut...		● Meilleur bid/ask		Sources Toutes	
Source	Nom de firme	Bid	Ask	Heure↓	
BGN	Bloomberg BGN	0.9681	0.9682	08:13	
▼ BGNE	BGN Executable	0.96808	0.96816	08:13	
	BGN Executable 5M-10M	0.96808	0.96816	08:13	
	BGN Executable 10M-20M	0.96807	0.96813	08:13	
	BGN Executable 20M-30M	0.96803	0.96815	08:13	
	BGN Executable 30M+	0.96801	0.96821	08:13	
CMPN	Composite(NY)	0.9681	0.9682	08:13	
BFIX	Bloomberg Fixing	0.96850	0.96860	08:00	
LAST	Mise à jour	0.9681	0.9682	08:13	
ABSA	ABSA Bk,S.Africa	0.96790	0.96830	08:13	
ADBK	ADCB	0.9681	0.9681	08:13	
ANAD	Anadolubank	0.96806	0.96818	08:13	
ASWI	Armswissbank	0.96800	0.96830	08:13	
BHFX	BHF Bank FXGO	0.9681	0.9681	08:13	
BLC	Bloomberg (Calc)	0.9681	0.9682	08:13	
BOCH	Bank of China HK	0.9681	0.9682	08:13	
BPFX	BNP Paribas FX	0.96812	0.96814	08:13	
CAFS	Crown Agents Bk	0.9676	0.9687	08:13	

Technique de change au comptant














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 connaître le sens avant d'effectuer une transaction !

Principaux couples de de devises au 07/10/2022

	 USD	 EUR	 JPY	 GBP	 CHF	 CAD	 AUD	 NZD	 HKD	 NOK	 SEK
SEK	11.169	10.922	.07693	12.418	11.247	8.1586	7.1449	6.2931	1.4228	1.0468	
NOK	10.669	10.434	.07349	11.863	10.744	7.7938	6.8254	6.0117	1.3591		.95528
HKD	7.8499	7.6765	.05407	8.7280	7.9048	5.7343	5.0218	4.4231		.73576	.70286
NZD	1.7747	1.7355	.01222	1.9733	1.7872	1.2964	1.1354		.22608	.16634	.15891
AUD	1.5632	1.5286	.01077	1.7380	1.5741	1.1419		.88078	.19913	.14651	.13996
CAD	1.3689	1.3387	.00943	1.5221	1.3785		.87575	.77134	.17439	.12831	.12257
CHF	.99305	.97112	.00684	1.1041		.72542	.63529	.55955	.12650	.09308	.08891
GBP	.89940	.87953	.00619		.90569	.65701	.57537	.50678	.11457	.08430	.08053
JPY	145.18	141.98		161.42	146.20	106.06	92.879	81.805	18.495	13.608	12.999
EUR	1.0226		.00704	1.1370	1.0297	.74699	.65418	.57619	.13027	.09584	.09156
USD		.97791	.00689	1.1119	1.0070	.73049	.63973	.56346	.12739	.09373	.08954

Légende de var% 1 jour

< -2.5%	-0.5% à -2.5%	-0.05% à -0.5%	-0.05% à 0.05%	0.05% à 0.5%	0.5% à 2.5%	> 2.5%
---------	---------------	----------------	----------------	--------------	-------------	--------

Technique de change au comptant

Sens de cotation !

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 les 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



Technique de change au comptant

Sens de cotation !

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. Sinon, placer un ordre.

➔ 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 prendre la cotation du haut de la fourchette « ASK ». 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 « BID » à 1.1810 dollars.

Technique de change au comptant



Cours croisés

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

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

Devises	Bid / Ask	Var. 1 jr	Var.% 1 jr	+Haut % aujour...	+Bas	Mainten...
11) EURUSD	0.9690 / 91	-0.0012		0.9722	36.01	0.9672
12) USDJPY	145.74 / 76	0.03		145.86	63.94	145.55
13) GBPUSD	1.1012 / 14	-0.0042		1.1095	15.43	1.0998
14) USDCAD	1.3843 / 45	0.0065		1.3855	87.51	1.3769
15) AUDUSD	0.6260 / 61	-0.0042		0.6306	22.50	0.6248
16) NZDUSD	0.5553 / 54	-0.0014		0.5585	35.54	0.5536
17) USDCHF	1.0012 / 13	0.0016		1.0021	76.05	0.9986
18) USDSEK	11.3201 / 63	0.0151		11.3548	55.88	11.2831
19) USDNOK	10.7175 / 18	0.0229		10.7450	74.43	10.6457
20) USDDKK	7.6755 / 64	0.0081		7.6908	62.88	7.6509
21) USDZAR	18.1214 / 01	0.0297		18.1819	52.51	18.0636
22) USDTRY	18.5782 / 48	0.0083		18.6687	16.77	18.5639
23) USDPLN	5.0104 / 62	0.0049		5.0271	54.59	4.9966
24) USDCZK	25.3018 / 170	0.0299		25.3640	60.67	25.2243
25) USDSGD	1.4401 / 03	0.0025		1.4412	82.76	1.4357
26) USDHKD	7.8498 / 00	0.0001		7.8500	68.93	7.8496
27) USDKRW	1,436.00 / 30	23.35		1438.20	79.60	1428.15
28) USDTWD	31.865 / 72	0.194		31.898	74.46	31.783
29) USDMYR	4.6725 / 40	0.0230		4.6742	95.88	4.6500
30) USDINR	82.3875 / 3975	0.0700		82.4162	77.65	82.3100
31) USDIDR	15,363 / 70	54		15372	87.95	15330

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 1.1423 -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 |

Exercices



SENS DE COTATION

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

Il veut acheter du USD contre EUR. Cotation EUR/USD : 1.1423 - 1.1425

Il veut vendre du JPY contre USD. Cotation USD/JPY : 110.17 - 110.18

Il veut acheter du GBP contre CHF. Cotation GBP/CHF : 2.2851 - 2.2853

Il veut vendre du GBP contre USD. Cotation GBP/USD : 1.6622 - 1.6623

Il veut vendre du CAD contre USD. Cotation USD/CAD : 1.3307 - 1.3308

Il veut acheter de l'AUD contre USD. Cotation AUD/USD : 0.7070 - 0.7072

Il veut vendre du CHF contre EUR. Cotation EUR/CHF : 1.5697 - 1.5698

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 ?

Exercices



SAVOIR CHANGER UNE DEVISE PAR RAPPORT A UNE AUTRE

- Changer 103 000 GBP en USD sachant que GBP/USD=1.6626 - 1.6628
- Changer 1 000 000 USD en EUR sachant que EUR/USD=1.1423 - 1.1425
- Changer 125 000 EUR en CHF sachant que EUR/CHF=1.5698 - 1.5703
- Changer 500 000 AUD en USD sachant que AUD/USD=0.6154 - 0.6158
- 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 :
- Le client veut acheter des euros contre dollar EUR/USD : 1.2541 - 1.2542
- Le client veut vendre du dollar australien contre yen. AUD/JPY : 1.1177 - 1.1178
- Le client veut vendre de la couronne islandaise contre GBP. GBP/ISK : 127.581-127.582

Solutions



CERTAIN/INCERTAIN

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

SENS DE COTATION

- 1.1423
- 110.18
- 2.2853
- 1.6622
- 1.3308
- 0.7072
- 1.5698
- 125.81

Solutions



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 $1 \text{ EUR} = 8.2392 \text{ NOK}$ et $1 \text{ EUR} = 8.9688 \text{ SEK}$ donc $8.2392 \text{ NOK} = 8.9688 \text{ SEK}$, $1 \text{ NOK} = 8.9688 / 8.2392 = 1.0886 \text{ SEK}$

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 $1 \text{ EUR} = 8.2388 \text{ NOK}$ et $1 \text{ EUR} = 125.82 \text{ JPY}$ donc $8.2388 \text{ NOK} = 125.82 \text{ JPY}$, $1 \text{ NOK} = 15.2716 \text{ JPY}$.

SAVOIR CHANGER UNE DEVISE PAR RAPPORT A UNE AUTRE

$$103\ 000 * 1.6626 = 171\ 247.8$$

$$1\ 000\ 000 / 1.1425 = 875\ 273.52$$

$$125\ 000 * 1.5698 = 196\ 225$$

$$500\ 000 * 0.6154 = 307\ 700$$

$$250\ 000 * 1.1423 = 285\ 575$$

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 = $1.14 / 1.03 = +10.68\%$

Solutions

SAVOIR CALCULER UNE MARGE

$$1.2542 * (1 + 0.15\%) = 1.2561$$

$$1.1177 * (1 - 0.15\%) = 1.1160$$

$$127.582 * (1 + 0.15\%) = 127.78$$

