



# LE CHANGE AU COMPTANT

Lionel Chareyre

# CARACTERISTIQUES ET ORGANISATION DU MARCHÉ

## « SPOT »



### 1) Généralités

Le plus ancien, le plus traité, le plus liquide / Mondialisation.

Plus de 1652 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)

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

Déontologie (90% opérations traitées par des forex dealers). Marché de professionnels.

Changes flottants (depuis 1973)

### 2) Intervenants

Les banques commerciales et institutions financières assimilées.

Les courtiers de change / Les banques centrales / Particuliers.

### 3) Importance du marché

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.

### 4) Métiers

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

### 5) Principales devises cotées au comptant

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

# Les cours de change des principales devises

(05/11/2019)



Afficher les taux spot.

	 USD	 EUR	 JPY	 GBP	 CHF	 CAD	 AUD	 NZD	 HKD	 NOK	 SEK
SEK	9.6074	10.693	.08832	12.377	9.7128	7.3104	6.6385	6.1661	1.2259	1.0521	
NOK	9.1314	10.164	.08395	11.764	9.2316	6.9483	6.3096	5.8606	1.1652		.95046
HKD	7.8369	8.7228	.07205	10.096	7.9229	5.9633	5.4152	5.0298		.85824	.81572
NZD	1.5581	1.7342	.01432	2.0073	1.5752	1.1856	1.0766		.19882	.17063	.16218
AUD	1.4472	1.6108	.01330	1.8645	1.4631	1.1012		.92883	.18467	.15849	.15064
CAD	1.3142	1.4628	.01208	1.6931	1.3286		.90809	.84346	.16769	.14392	.13679
CHF	.98915	1.1010	.00909	1.2743		.75266	.68348	.63484	.12622	.10832	.10296
GBP	.77621	.86395	.00714		.78473	.59063	.53634	.49817	.09905	.08500	.08079
JPY	108.77	121.07		140.14	109.97	82.769	75.161	69.812	13.880	11.912	11.322
EUR	.89844		.00826	1.1575	.90830	.68364	.62081	.57663	.11464	.09839	.09352
USD		1.1130	.00919	1.2883	1.0110	.76092	.69098	.64180	.12760	.10951	.10409

Légende de var% 1 jour

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



# L'évolution du cours EUR/USD sur 20 ans

(05/11/2019)



# Les variations des principales devises YTD

(05/11/2019)



# Technique de change au comptant



## 1) Divers

Jour de valeur / Contrepartie / Figures ; pips.

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

Sens de cotation.

## 2) Cotation à l'incertain

= Nombre d'unités monétaires nationales correspondant à une unité monétaire étrangère.

Tous les pays sauf Royaume-Uni, Australie, Nouvelle-Zélande et pays de la zone euro.

## 3) Cotation au certain

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

### Sens de cotation

Ex : EUR/USD 1.1423 – 1.1424.

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=1.1423 dollar ou 1

EUR=1.1424 dollar.

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 1.1424 dollar.

Et si le client veut vendre la devise qui mène, il va la vendre au plus bas à 1.1423 dollar.

## 4) Cours croisés

Voir Exercices

# Les variables influençant un cours de change et la position de change



## Variables influençant un cours de change :

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

## 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.

## 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 – 1.4923 | 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 - 0.687   | Certain | Incertain |
| i) GBP/CHF 2.2851 - 2.2853 | Certain | Incertain |

### 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 ?

## 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 EURO 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 – 0.6458

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. L'EUR/USD : 1.02-1.03

Quel(le) est le gain (perte) lié(e) au change ?

Lionel Chareyre

## 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 :

127.5810-127.582

**Réponses durant la Formation !**