

THEME 9

LE MARCHE DES CHANGES

Questions :

- 1) Quelles sont les principales devises négociées sur le marché des changes ?
- 2) Quels sont les participants aux marchés des changes ?
- 3) Quel est le rôle des cambistes sur le marché des changes ?
- 4) Quelles sont les fonctions assumées par les banques centrales quand elles interviennent sur le marché des changes ?
- 5) Définir le taux de change au comptant.
- 6) Qu'est-ce qu'une cotation au certain versus cotation à l'incertain ?
- 7) Définir les trois types d'opérations rencontrées sur le marché des changes.
- 8) Les interventions des banques centrales sur le marché des changes font l'objet de vives controverses. Donner les thèmes de ces controverses. Qu'en pensez-vous ?

Exercice 1 :

Un cambiste est chargé de vendre un million de francs suisses provenant d'exportations réalisées par une entreprise française. Le 1^{er} décembre, jour de la transaction, les taux de change au comptant sont :

- 1 CHF = 0,5001 EUR,
- 1 CHF = 0,8419 USD,
- USD 1 = 0,6004 EUR.

Les coûts de transaction sont estimés à 3 euros par opération de change.

- 1) Pour transformer les francs suisses en euro, le cambiste doit-il faire l'échange directement ou passer par le dollar américain ?
- 2) Quel est le gain obtenu suivant sa décision ?
- 3) Quel aurait été son gain s'il avait dû vendre 100 millions de francs suisses ?

Exercice 2 : (Contrôle continu décembre 2012)

Le 7 novembre 2012, Reuters a publié les taux de change suivants :

7 novembre 2012	EUR	USD	GBP	HKD	CAD
EUR		1,2755	0,7979	9,8857	1,2701
USD					
GBP					
HKD					
CAD					

Compléter le tableau.

NB : respecter les 4 chiffres après la virgule !

Exercice 3 : (Examen session 1 janvier 2016)

Vous êtes cambiste à la Sorbonne *bank*. En arrivant ce matin à votre *desk*, vous observez les cours suivants :

- ✓ Taux de change comptant du sterling par rapport au dollar américain :

SGBP/USD = 1,5291

- ✓ Taux de change à terme à 9 mois du sterling par rapport au dollar américain :

FGBP/USD (9 mois) = 1,5337

- ✓ Taux d'intérêt à 9 mois du sterling - i_{GBP} (9 mois) = 0,6%
- ✓ Taux d'intérêt à 9 mois du dollar américain - i_{USD} (9 mois) = 1 %

- 1) Le sterling est-il en report en déport par rapport au dollar américain ? Justifier votre réponse.
- 2) Calculer le % de report ou de déport annuel du sterling?
- 3) Est-ce compatible avec la théorie de la parité couverte des taux d'intérêt ?

Exercice 4: (Examen session 1 janvier 2015)

Vous êtes cambiste à la Sorbonne *bank*. En arrivant ce matin à votre *desk*, vous observez les cours suivants :

- ✓ Taux de change comptant de l'euro par rapport au dollar canadien - SEUR/CAD = 1,4234
- ✓ Taux d'intérêt à 3 mois de l'euro - i_{EUR} (3 mois) = 0,15%
- ✓ Taux d'intérêt à 3 mois du dollar canadien - i_{CAD} (3 mois) = 1,17%

- 1) Calculer le taux de change à terme théorique à 3 mois de l'euro par rapport au dollar canadien ?

Vous observez que ce cours à terme cote finalement sur le marché FEUR/CAD 1,4548.

- 2) Quelle stratégie mettez-vous en place et que vous rapporte-t-elle ?

La nouvelle politique de change chinoise nécessite le soutien de la PBOC

Patrick Aussannaire - 14/08/2015

Sur la séance de mercredi, l'autorité serait déjà intervenue à hauteur de 40 milliards de dollars pour ramener le taux de change vers sa cible.

La nouvelle politique de change de la Chine ne se fera pas sans heurts. Même si le vice-gouverneur de la Banque populaire de Chine (PBOC), Yi Gang, a nié hier toute volonté d'entrer dans une spirale de dévaluation volontaire du renminbi (CNY) et a préféré mettre l'accent sur la libéralisation du marché des changes, reste que son niveau a été abaissé à hauteur de 4,4% au total sur les seuls trois derniers jours de fixation de sa parité par l'autorité chinoise.

«A court terme, les incertitudes sur l'évolution du CNY vont persister sachant que la PBOC considère sa devise comme étant surévaluée, que la croissance chinoise reste mal orientée, que le nouveau mode de formation du fixing pourrait apporter une certaine volatilité et que l'ajustement actuel reste faible si son objectif est de soutenir les exportations», estime Natixis.

Dans ce contexte, les rumeurs de marchés indiquent que la PBOC serait intervenue au cours de la deuxième moitié de la séance de mercredi à hauteur de 40 milliards de dollars, afin de faire converger l'écart entre le cours du taux de change du CNY contre dollar et le niveau du fixing, qui avait atteint 1,53%. *«Réussir à affaiblir sa devise de manière contrôlée nécessite d'avoir recours à des épisodes d'interventions massives sur le marché des changes lorsque les conditions le requièrent ainsi qu'à une utilisation significative des réserves de change. La PBOC utilisera plusieurs outils, allant d'interventions ponctuelles massives pour lutter contre des positions spéculatives, à des interventions régulières plus limitées, avec des absorptions de capitaux»,* explique ainsi SG CIB.

Le marché actions s'est certes stabilisé cette semaine, mais reste toujours inférieur d'environ 25% à ses plus hauts de mi-juin. *«Les dommages de la volatilité des marchés suite à l'introduction maladroite du nouveau régime de change risque de faire chuter la croissance sous les 7% au troisième trimestre»,* ajoute ING. En outre, si le taux Shibor à 7 jours est resté stable à 2,50%, le rendement des obligations d'Etat à 10 ans s'est tendu de 7 pb, à 3,51%, comme le *spread* entre le rendement des obligations chinoises *high yield* en dollar avec celui des *Treasuries*, de 37 pb au cours de cette semaine.

«Si la dette des sociétés libellée en dollars et euros représente une faible portion de leur total, certaines d'entre elles sont néanmoins particulièrement exposées», alerte ainsi RBS.

www.agefi.fr