

Gestion



De Risque

+ Le Risque De non paiement :

- + Défaillance de l'acheteur
- + Risque politique

+ Technique De couverture :

- + crédit documentaire
- + La lettre de crédit stand by : elle consiste en l'engagement irrécouvrable d'une Bq d'indemniser son Bénéficiaire lorsque le Donneur d'ordre s'avère Défaillant.

- + Assurance crédit : c'est une assurance proposée par une compagnie d'assurance qui permet au vendeur de limiter ses pertes au cas d'impayé
 - Le rnt assuré ne couvre jamais la totalité de la créance
 - Garantit sur l'ensemble de crédit de l'E/se.

- + L'Affacturage (Factoring) : elle consiste la cession des factures Ets à une société de Factoring, mais qui répondent à certains critères (la solvabilité), Le Factor assure le suivi des Ets, En cas d'impayé, le Factor assume le risque crédit, Le Factor perçoit des Frais et commissions sur les Factures en échange de ses services.

+ Paiement à La Commande :

Technique la plus sûre, mais utilisé lors de la 1^{ère} commande d'un Client plus « soft » : L'acompte.

+ Risque de Non Exécution :

Risque que le vendeur ne livre pas la Marchandise qui lui est commandé

Technique de Protection :

+ Garantie sur Demande.

+ Risque De change :

Le Marché de change permet d'assurer la confrontation des Offres et des Demandes de Devise étrangères et de Déterminer le cours de chacune en monnaie nationale

Les participants de Marché de change :

- 1- Bq commerciale
- 2- Bq centrale
- 3- Clientèle privé
- 4- Les Courtiers

On distingue entre deux types d'interventions :

- 1- Ceux qui sont structurellement en position de change : Bq centrales, Bq commerciale et les E/se.

2- Ceux qui sont jamais en position et qui rendent le Marché plus efficace et plus fluide en étant en contact permanent avec de nombreuses Bq = les courtiers

Bq Commerciales

Prendent en charge des Opérations de change pour leur propres cptes ou celui de leurs cts, pour faciliter leur opération, les Bq ont des dépôts auprès d'Instituts étrangers qui jouent le rôle de Correspondant.

Bq Centrales

Réguler les fluctuations du Marché des changes à partir de données Macro-éco et politique

→ **BANQ Double Rôle** + Satisfaire les Ordres de sa Clientèle
+ Contrôler et Défendre la valeur du Dtt

Clientèle Privée

concerne principalement les E/se, sa motivation est le commerce international n'intervient pas Directement sur le Marché mais par l'intermédiaire de Bq

Les Courtiers

✓ Informateurs : les auxquels ils ont prêté à vendre ou acheter les Diffé Monnaies.
✓ Intermédiaires : centralisent les Ordres d'achat ou ventes de plsr Bq.
→ permettent la Discretions de certains Bq qui ne veulent pas Dévoiler leur Identité
Rémunération : Commission

Caractéristique De Marché De change:

1- **Qualité d'Info** : un vaste réseau de Télécommunication à travers le Monde
• Diffusion permanente de Nvle éco, politique et Financière

• Tableau de cotation de principaux Marché Financier

• Analyse graphique des px cotés

2- **Système De Circulation De Fonds**

Utilisent d'un sys Universel permettant d'assurer les Transferts : SWIFT (Society For worldwide Interbank Télécommunication), utilisé par 6000 Bq en 73 pays.

3- **Système de Cotation**

→ Cotation s'effectue sous forme :

a/ Acheteur/Vendeur

b/ Prêteur/Emprunteur

→ pour celui qui Demande une cotation

+ cours acheteur : ↑ annoncé

+ cours vendeur : Le plus Bas ↓ annoncé

4- **Une Deontologie Stricte**

a - très forte volatilité de cours de change

- Montant considérable

Nécessité d'une grande Rapidité dans les transactions

Typologie Des Activités De changes:

+ Couverture:

La notion de couverture implique une prise de position inverse à celle générée par l'activité normale de l'établissement, la notion du risque est presque nulle.

La spéculation:

C'est anticiper l'évolution future du taux de change.

- Les spéculateurs sont les piliers des marchés. sans leur présence, on aura rarement des transactions.

+ L'arbitrage:

Technique qui consiste à profiter des opportunités et des imperfections du marché des changes sans aucune prise de décision.

Exemple: 9 Nov 2017 à Paris 10:30 min
 $USD/Euro = 1,49/30$ au même moment
à NY $USD/Euro = 1,5/50$

- L'arbitrage serait tenté d'acheter les USD à Paris et les vendre à NY
- Réalisation de profit immédiat

Market Making:

- Grosseur ou teneur du marché
- Activité essentielle au bon fonctionnement du marché Fin

مدينة الدار البيضاء
ville de Casablanca

Exemple: $USD/MAD = 10,75/40$

Doit connaître la moindre tendance du marché.

cherche constamment à

solder une position $\Rightarrow$ donner des px très légèrement différent de celui du Marché.

Les principaux Compartiments du Marché De change:

1- Marché comptant:

Appelé aussi marché spot, les intermédiaires sont autorisés à effectuer les opérations comptantes pour leurs propres compte et celui de la clientèle. Le terme comptant est plus fallacieux, car les échanges prennent deux jrs pour se réaliser.

2- Le Marché à terme:

Engagement d'acheter ou vendre un actif à une date ultérieure à un prix fixe, cette transaction ne donne pas lieu à une livraison effective des actifs.

Marché De Dépôt:

- Les intermédiaires agréés sont autorisés à effectuer entre eux et avec la clientèle des opérations de dépôts.
- La maturité et la rémunération sont décidées d'un accord commun par les cocontractants.

• Ils peuvent également constituer des dépôts auprès de la BAM.

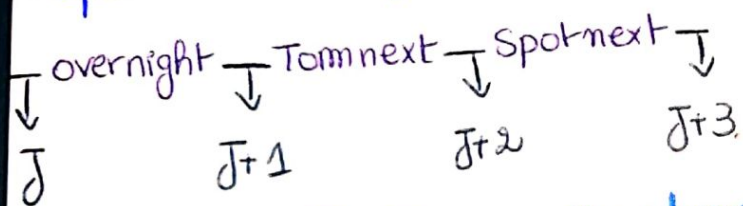
• Les Devises les plus traitées, pour lesquelles existe un Marché Monétaire International = USD, Euro, YEN".

Périodes courtes ou "short Date"

✓ Overnight : aujourd'hui à demain

✓ Tom-next : de demain à après Demain

✓ Spot-next : du spot au jour suivant



Naissance Du Risque De change

+ Le change à terme :

Achat à Terme = couverture de change à l'importation

Vente à Terme = couverture de change à l'exportation.

⇒ L'achat ou la vente à terme des Devises donne lieu à un contrat entre l'E/se et sa Bqr

+ Montant de l'opération

+ Les Dividendes échangés

+ Les cours du jour de l'opération

+ l'échéance du contrat.

Le court à terme :

Dépend de 3 paramètres :

- Le cours au comptant
- La durée de couverture
- La différence de taux d'intérêt entre les deux devises

Court à terme = cours au comptant ± Report / Deport

⇒ Une Monnaie est dite en **Report** par rapport à une autre monnaie lorsque son taux d'intérêt est plus faible en **Déport** lorsque son taux d'intérêt est plus fort que l'autre monnaie.

Il se calcule comme suit :

Pt de swaps =

$$\frac{\text{cours comptant USD} \times (t_{\text{MAD}} - t_{\text{Dev}}) \times \text{Nbr J}^r}{360}$$

- Si le taux d'intérêt en MAD est sup au tx d'intérêt en Devise, la Devise est dite en report, ce report vient s'ajouter au cours comptant de Devise.
- Si le taux d'intérêt en MAD est infér au taux d'intérêt en Devise, la Devise est dite en déport, ce dernier est alors retranché au cours comptant de la Devise cotée.

Illustrations:

- Cas De d'importateur:

Un Importateur a besoin de USD

1 million, échéance 3 mois,

Tx d'intérêt d'emprunt MAD à 3 mois = 4,4%

Tx d'intérêt d'un placement USD à 3 mois = 3,93%

Cours spot: USD/MAD = 11,93.

La Bq appliquera par Exple au Bt un Taux de 11,95. C-à-d quel que soit le cours à l'échéance, l'importateur achètera ses USD à 11,95

⊙ si le cours à l'échéance est de 12, l'importateur est à l'abri d'une perte de change, et réalisera son opération à 11,95

⊙ En revanche, si le cours à l'échéance est de 11,70, l'opération se fera tout de même à 11,95 et l'importateur ne pourra pas bénéficier de l'évolution favorable du cours.

Décomposition du cours à termes

- + Emprunt MAD
- + Achat SPOT USD
- + Placement USD

Emprunt MADs

Les intérêts versés pour l'emprunt de MAD 3 mois:

$$\frac{11930000 \times 4,40 \times 90}{36000} = 131230$$

مدينة الدار البيضاء
ville de Casablanca

Achat SPOT USDs

La Bq achète au comptant

1 Million de USD :

$$1000000 \times 11,93 = 11930000 \text{ MAD}$$

Placement USDs

Les intérêts perçus sur le placement de 1 Millions USD pendant 3 mois

$$\frac{1000000 \times 3,93 \times 90}{36000} = 9225 \text{ USD}$$

À l'échéance la Bq paiera :

$$11930000 + 131230 = 12061230$$

et Recevra :

$$1000000 + 9225 = 1009225 \text{ USD}$$

⇒ Le cours à terme coté au Bt par la Bq est le cours qui permet d'équilibrer l'ensemble de ses opérations.

⇒ Dans ce cas le cours d'équilibre est de : $12061230 / 1009225 = 11,95$

⇒ L'importateur peut donc acheter USD 1 Million à 3 mois à 11950000 MAD

Pour récapituler

Cours spot = 11,93

Cours à terme = 11,95

soit un report (Deport pour le Bt) de 0,02 (11,95 - 11,93)

CAS De L'Exportateur

Pour une Exportation, les calculs sont presque identiques pour le calcul du cours à terme sauf que cette fois les opérations effectuées par la Banque sont:

Emprunt USD

vente SPOT USD

Placement MAD

L'exportateur pour neutraliser tout risque de change, gèrera avec sa Bq. un taux de 11,90 par Exple, c'est que quelque soit le cours à l'échéance l'exportateur cédera ses USD à 11,90.

- Si le cours à l'échéance est 11,80, il va réaliser l'opération à 11,90
- En Revanche si le cours est de 12, l'opération se fera tout de même.

Les Options:

Option d'achat « Call » donne le droit à son Déteneur d'acheter une certaine quantité d'un Actif sous-jacent à une Date donnée et à un prix convenu. / vente « put ».

- Ce prix est appelé prix d'exercice (strike price).

2 types d'Actions:

- + Options Européennes sont exercées à l'échéance
- + Options Américaines sont exercées à n'importe quel Moment.
- + Les pluspart des options négociées sont de types Américaines.

Les Calls: Exple:

Considérons un Investisseur qui Achète 1000 actions européennes sur la bourse avec un **prix d'exercice = 60** lui donnant le Droit d'acquies 1000 titres.

Supposons que le cours de l'Act^e soit 58 MAD et la date d'échéance dans 4 mois, le prix de l'option appelé premium est de 5 pour une Action. le coût initial $1000 \times 5 = 5000$.

△ Comme l'option est supposée Européenne l'investisseur ne peut l'exercer qu'à l'échéance.

⇒ Si à cette Date le cours de l'Action < 60 l'investisseur décide de ne pas acheter l'option "Il sera stupide de l'acheter à 60 tant qu'il coûte moins cher dans le Marché", Dans cette situation l'investisseur a perdu sa mise initiale : **5000 MAD**.