

22FIN181 – Correction de l'exercice 1

EXERCICE 1

La société française DUCHANGE a vendu des marchandises pour un montant de 2 000 000 \$ à la société américaine FLOW. Le règlement doit s'effectuer dans trois mois.

Travail à faire :

1. Quel est le risque couru par la société DUCHANGE ?
2. Comment peut-elle se protéger sur le marché des changes à terme ?
3. Quelle est la position de change de l'entreprise ?
4. Quelle position doit-elle prendre sur le marché des changes à terme ?
5. Décrire l'opération réalisée par la société DUCHANGE sur le marché à terme dans l'hypothèse où le cours à terme de l'euro est de 1,101 USD dans trois mois, contre 1,084 USD au comptant ?
6. Qu'appelle-t-on report et déport ?
7. Quelle est l'utilité du change à terme ?

22FIN181 – Correction de l'exercice 1

Rappels cours

Le marché des changes (FOREX)

Le marché des changes (Forex, Foreign Exchange) est un marché en continu, très liquide, qui fonctionne 24h/24h, sans localisation géographique et qui cote les principales monnaies : USD, EUR, JPY, GBP, etc. ou plus exactement les paires de devises : EUR/USD, GBP/USD etc. Les cotations sont exprimées à 4 décimales sous forme de PIP (Percentage In Point) soit au comptant (marché spot), soit à terme (forward), c'est-à-dire avec un règlement et une livraison décalée dans le temps.

Taux de change au comptant croisés des principales devises au 25/03/2024

	EUR	USD	JPY	GBP	CHF	CAD
EUR	1.0000	1.0807	164.5000	0.8580	0.9700	1.4706
USD	0.9205	1.0000	151.4170	0.7936	0.8979	1.3608
JPY	0.0061	0.0066	1.0000	0.0052	0.0059	0.0090
GBP	1.1599	1.2603	190.7100	1.0000	1.1314	1.7052
CHF	1.0251	1.1136	168.0850	0.8837	1.0000	1.5173
CAD	0.6756	0.7339	111.1269	0.5824	0.6591	1.0000

Taux de change au comptant croisés des principales devises au 22/07/2026

	EUR	USD	JPY	GBP	CHF	CAD
EUR	1.0000	1.1404	186,07	0.8522	0.9270	1.6088
USD	0.8769	1.0000	163,15	0.7472	0.8128	1.4105
JPY	0.00537	0.00613	1.0000	0.00458	0.00498	0.00864
GBP	1.1734	1.3383	218,20	1.0000	1.0878	1.8876
CHF	1.0788	1.2303	200.7	0.9193	1.0000	1.7353
CAD	0.6216	0.7090	115.7	0.5298	0.5763	1.0000

22FIN181 – Correction de l'exercice 1

1. Quel est le risque couru par la société DUCHANGE ?

La société DUCHANGE court le risque que sa créance exprimée en euros diminue en cas de baisse du dollar.

2. Comment peut-elle se protéger sur le marché des changes à terme ?

La société DUCHANGE peut prendre sur **le marché à terme** une position qui compense la position existante sur **le marché au comptant**.

3. Quelle est la position de change de l'entreprise ?

La position est dite **longue** car la créance en devises est supérieure aux dettes en devises.

4. Quelle position doit-elle prendre sur le marché des changes à terme ?

L'entreprise prend sur le marché des changes à terme une position contraire.

Elle se met donc **en position courte** pour un même montant, pour la même échéance (trois mois), et dans la même devise (dollars).

Elle vend donc à terme des dollars, le prix de vente étant fixé à ce jour.

5. Décrire l'opération réalisée par la société DUCHANGE sur le marché à terme dans l'hypothèse où le cours à terme de l'euro est de 1,101 USD dans trois mois, contre 1,084 USD au comptant ?

La société DUCHANGE vend à terme 2 000 000 USD contre des euros.

Elle achète ainsi des euros sur le marché des changes à hauteur de :

$$\Rightarrow 2\,000\,000 / 1,101 = 1\,816\,530,43 \text{ €}.$$

Si le cours du dollar baisse dans trois mois, elle percevra le montant de la vente de devises calculé ci-dessus qui compensera la perte réalisée sur la vente de marchandises.

22FIN181 – Correction de l'exercice 1

6. Qu'appelle-t-on report et déport ?

Si le **cours à terme** est supérieur au cours au comptant d'une devise, on dit que la devise est cotée en report ($\text{Cours à terme} = \text{Cours au comptant} + \text{Report}$).

Il en est ainsi pour le cours du dollar puisque :

Cours à terme = 1,101 et cours au comptant = 1,084

Si le cours à terme est inférieur au cours au comptant d'une devise, on dit que la devise est cotée avec un déport ($\text{Cours à terme} = \text{Cours au comptant} - \text{Déport}$).

7. Quelle est l'utilité du change à terme ?

Le change à terme permet de fixer, aujourd'hui, le prix auquel une entreprise échangera ses devises contre de la monnaie.

Le risque de change se trouve ainsi annulé.