BEKB | BCBE

Négoce

Opération à terme sur devises

L'opération à terme sur devises est l'instrument de couverture de change le plus ancien et le plus courant. Le cours à terme, les deux devises, le montant et la date d'exécution sont définis au moment de la conclusion du contrat. Rien n'est toutefois encore porté en compte pour l'instant, l'opération n'étant exécutée qu'à l'échéance convenue. Le cours au comptant actuel sert de base au calcul du cours à terme. Le différentiel de taux d'intérêt actuel entre les deux devises est également pris en compte avec le taux swap, ce qui peut déboucher sur une prime ou une décote.

Synonymes
- Opération *outright*
- Transaction *forward*

À qui s'adressent les opérations à terme ?

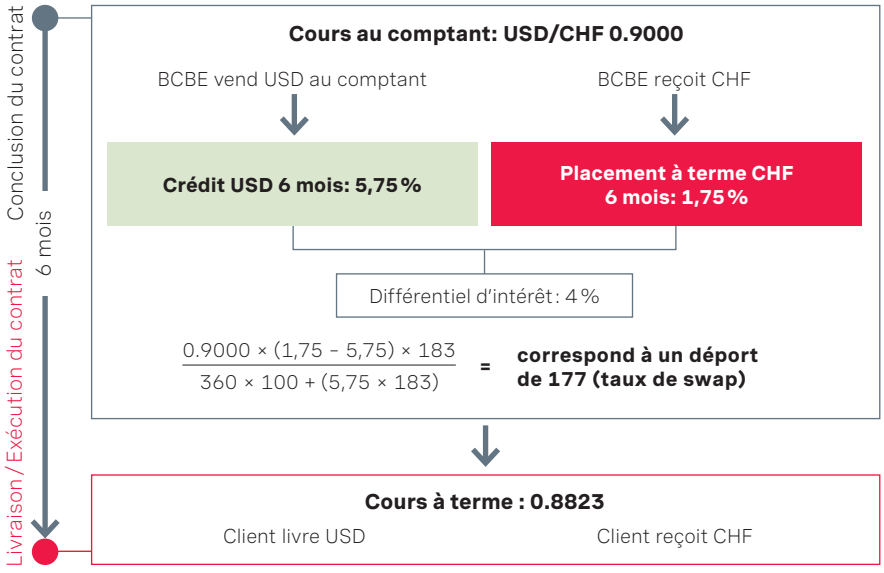
Importateurs/exportateurs
- Base de calcul claire (budgétisation)
- Couverture de positions monétaires futures à des taux attrayants
- Couverture des flux de marchandises et de la marge issue du cœur de métier

Clientèle privée
- Placements à des fins spéculatives

Exemple

1. Tech SA est mandatée de livrer des pièces de machines aux États-Unis.
2. Six mois s'écoulent entre la conclusion du contrat, la livraison des pièces et le paiement du donneur d'ordre.
3. Pendant six mois, Tech SA est exposée à des risques monétaires, car elle a indiqué un cours USD/CHF déterminé dans l'offre.
4. **Couverture contre la chute du cours :** Tech SA couvre les risques monétaires liés à une baisse de cours en concluant une opération à terme sur devises. Pour ce faire, elle vend les dollars US, dès la conclusion du contrat, à la date du paiement dans six mois.

Calcul de cours en cas de déport : exemple
Tech SA recevra dans six mois des dollars US dont elle veut éviter, aujourd'hui déjà, que le cours ne chute (livraison/paiement dans six mois).



Taux swap

Le différentiel de taux d'intérêt entre les deux devises négociées est déterminant pour la prime ou la décote. Le taux swap est calculé sur cette base : si le taux de la devise cotée est supérieur au taux de la devise de contrepartie, il y a décote, s'il est inférieur, il y a prime.

Sûretés

Les opérations à terme sur devises recèlent un risque de crédit pour la banque impliquée. Il est possible qu'au jour de référence, la devise vendue ne soit pas livrée ou que les devises achetées ne puissent pas être payées. La banque réclame donc des sûretés pour se couvrir contre d'éventuelles variations de cours entre le jour de la conclusion de l'opération et le jour de référence. Elle peut bloquer des valeurs patrimoniales déjà déposées chez elle, exiger de la cliente ou du client un apport d'argent avec une marge de 10 % ou appliquer les limites de terme fixées par le coach financier.

Si les cours évoluent très défavorablement pour la cliente ou le client, il est possible que la banque doive réclamer un apport d'argent ou une couverture supplémentaires. Si la cliente ou le client ne peut pas fournir cette sûreté, la banque a le droit d'ajuster la position de la cliente ou du client. La perte est couverte par les sûretés fournies.

Currency Carry Trades (CCT)

Les CCT étaient autrefois très populaires. Dans ce type d'opération, l'investisseur exploite le différentiel de taux d'intérêt entre deux devises. Il emprunte un montant dans une devise à faible taux et place ce même montant à long terme dans une devise au taux plus élevé. Il empoche ainsi le différentiel de taux d'intérêt. Tant que les cours du change restent stables, il réalise un bénéfice. Si le cours évolue toutefois défavorablement, l'investisseur devra composer avec des pertes importantes. Les fluctuations des cours de change ne peuvent pas être couvertes par une opération à terme sur devises, étant donné que les cours à terme sont calculés sur la base du différentiel de taux. Une opération à terme engloutirait donc le produit d'intérêt escompté.

Nous nous ferons un plaisir de vous conseiller

Votre coach financier attitré et le team Devises **(031 666 65 80)** répondront à toutes vos questions.