

Formation sur la gestion des risques financiers

Datathon 2022

Novembre 2022

Agenda

- 1 | Introduction
- 2 | Banques centrales
- 3 | Dynamique de marché
- 4 | Réactions des marchés
- 5 | Analyse quantitative

Contacts

- **Cédric Gosselin**
Analyste, Groupe de solutions de gestion des risques
Banque Nationale Marchés financiers
(514) 554.7407
cedrick.gosselin@bnc.ca

Introduction

Marchés financiers et contexte macroéconomique

MARCHÉS FINANCIERS

- Un marché sur lequel des intervenants peuvent négocier des titres ou instruments financiers
 - **Intervenants** : Individus, institutions publiques (gouvernement), institutions privées (banques, compagnies d'assurance), compagnies publiques et privées, etc.
 - **Titres/instruments financiers** : Actions, obligations, produits agricoles, de l'énergie, métaux précieux, devises, taux d'intérêt, etc.
- Ce marché permet aux intervenants de gérer leurs risques financiers, d'investir du capital ou d'obtenir du financement
- Le prix d'achat ou de vente de titres/instruments financiers est lié à la dynamique entre l'offre et la demande

CONTEXTE MACROÉCONOMIQUE

- L'état de la situation économique d'un pays ou à l'international définit sur la base des revenus, de l'investissement, de la production, de la consommation, de l'emploi, de la croissance, etc.
- Le contexte macroéconomique influence les marchés financiers et impacte le prix des titres/instruments financiers
- L'analyse économique relève des relations entre les différents thèmes qui peuvent être quantifiées à l'aide d'indicateurs
 - **Inflation** : Indice des prix à la consommation (IPC)
 - **Croissance** : Produit intérieur brut (PIB)
 - **Emploi** : Variation nette mensuelle d'emploi et taux de chômage
- Les banques centrales peuvent baser leurs décisions et analyses sur ces indicateurs pour comprendre le contexte économique et instaurer des changements à leur politique monétaire au besoin

Banques centrales

Canada et États-Unis

BANQUE DU CANADA

- La Banque du Canada possède un devoir primordial au pays pour « favoriser la prospérité économique et financière du Canada »
 - Concevoir, émettre et distribuer les billets de banque canadiens
 - Faire la promotion d'un système financier fiable, solide, efficient partout au Canada et à l'international
- Une responsabilité additionnelle de la Banque du Canada est de préserver un niveau d'inflation bas, stable et prévisible (fourchette cible entre 1% et 3%) tout en conservant une valeur sûre et sécuritaire du dollar canadien
- Ajustement de la politique monétaire : environ 8 rencontres officielles par année
 - Achat de produits financiers sur le marché et/ou ajustement au niveau du taux directeur

RÉSERVE FÉDÉRALE AMÉRICAINE

- La Réserve fédérale américaine est l'homologue de la Banque du Canada, mais aux États-Unis
- Un comité de plusieurs membres est surnommé le Federal Open Market Committee (FOMC) et se rencontre périodiquement durant l'année pour effectuer les décisions en lien avec la politique monétaire du pays
- Tout comme la Banque du Canada, la Réserve fédérale américaine peut tenir des réunions supplémentaires selon l'état de l'économie et l'urgence d'agir
 - Par exemple, lors d'événements extraordinaires comme la pandémie COVID-19
- Les banques centrales publient des rapports officiels durant l'année :
 - Projections économiques (inflation, croissance, taux de chômage)
 - Rapport de conférence de presse

Dynamique de marché

Annonce des banques centrales et réactions des marchés

AJUSTEMENT À LA POLITIQUE MONÉTAIRE

- Un des outils utilisés par les banques centrales est l'ajustement des taux d'intérêt
- En fonction de la situation économique :
 - L'économie **surchauffe** et l'inflation est élevée → on **augmentera** les taux d'intérêt
 - L'économie est en **difficulté** → on **diminuera** les taux pour stimuler l'économie et favoriser le financement

PROCÉDURES

- Quelques jours avant la décision officielle, les membres de la banque centrale restent dans l'ombre
- Les discussions ont lieu pour statuer sur l'état de l'économie et les changements à apporter à la politique monétaire aux besoins
- Le jour X est arrivé et le président de la banque centrale annonce la décision officiellement. Une conférence de presse est organisée après la décision pour expliquer la décision et des rapports sont publiés

RÉACTIONS DES MARCHÉS

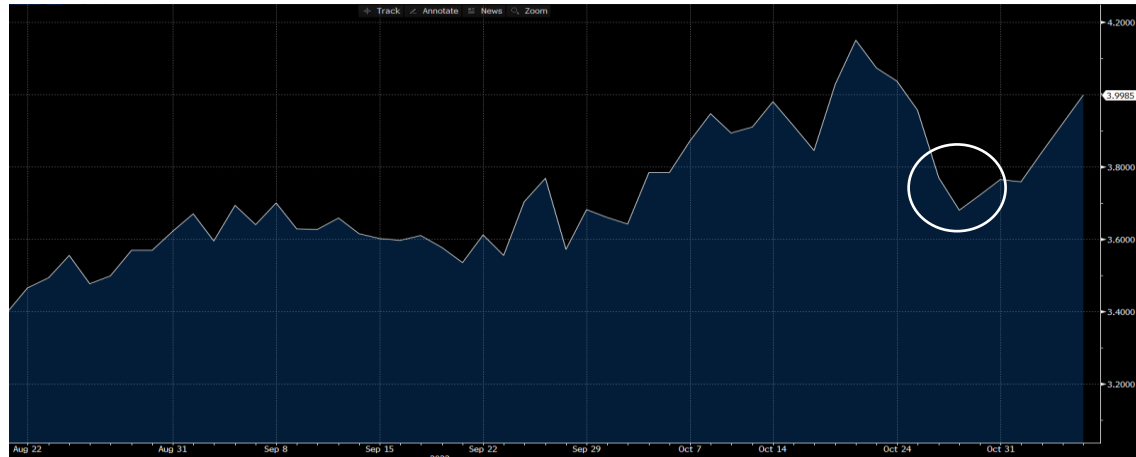
- En attente de la décision, les marchés sont généralement plus volatils, tout comme pendant et après la publication
- La réaction dépend de plusieurs facteurs : la décision, les attentes, le ton du discours, etc.
- La décision peut influencer plusieurs classes d'actifs dont les taux d'intérêt (ex.: décision de la Banque du Canada), les devises et les actions
- Certains intervenants tentent de déduire instantanément le ton des rapports avec différentes techniques
 - Mettre des positions dans le marché pour profiter de mouvement rapide d'une classe d'actif selon le ton du rapport

Réactions des marchés

Exemple sur les taux d'intérêt et les devises

TAUX D'INTÉRÊT CANADIEN

- La dernière décision de la Banque du Canada a été d'augmenter le taux directeur de 0,50% (attente du marché : 0,75%)
 - Forte diminution observable sur le marché des taux d'intérêt canadiens (même si le taux directeur vient d'être augmenté)
 - Le ton du rapport de la Banque du Canada a été moins agressif en lien avec les hausses à venir



DEVISE USD/CAD

- Le dollar américain agit comme une valeur refuge comparativement aux autres devises
 - En cas de volatilité, d'incertitude, de chocs économiques ou d'environnement difficile, le dollar américain tend à s'apprécier (le taux USD/CAD augmente)
- Diminution du dollar américain de 120 pips à la suite d'une hausse de taux directeur de 0,75% (attente du marché : 0,50%)
- Le rapport de la Fed énonce de meilleures conditions économiques : chômage plus faible et croissance dans les derniers mois
 - Calme le marché momentanément



Analyse quantitative

Modèle de prédiction

OBJECTIFS

- Certains intervenants créent des modèles pour prédire les fluctuations futures à la suite des annonces de banques centrales
- Les marchés sont très réactifs aux annonces et les effets peuvent être éphémères, d'où la nécessité de faire des prédictions à court terme
- Des indicateurs techniques peuvent aider à saisir le momentum et le sentiment du marché
 - Ils sont basés sur les mouvements du prix, le volume de transactions, les tendances, etc.

INDICATEURS TECHNIQUES

RSI (Relative Strength Index)	MACD (Moving Average Convergence Divergence)	Bollinger Bands
<ul style="list-style-type: none">▪ Indicateur de momentum qui affiche les moments de survente ou surachat▪ Le RSI oscille entre 0 et 100 et envoie un signal d'achat<ul style="list-style-type: none">- Lors sur survente, on achète (<30)- Lors de surachat, on vend (>70)▪ Applicable pour les indices boursiers, les matières premières et les devises	<ul style="list-style-type: none">▪ Indicateur qui permet d'identifier les retournements de tendance<ul style="list-style-type: none">- Tendance haussière → vers tendance baissière- Tendance baissière → vers tendance haussière▪ Utilise les moyennes mobiles du prix dans une période de X jours▪ Le croisement de ces moyennes mobiles sur différentes périodes donne les signaux de revirement de tendance	<ul style="list-style-type: none">▪ Indicateur de la volatilité de l'indice observé▪ On utilise une moyenne mobile et son intervalle de confiance▪ La clôture du prix au-dessus (en deçà) de la bande supérieure (inférieure) signifie un signal

APPROCHE NON SYSTÉMATIQUE

- Les indicateurs ne sont pas une boule de cristal et n'ont pas raison à coup sûr
- Il est nécessaire de compléter les indicateurs techniques avec une analyse globale de l'environnement économique

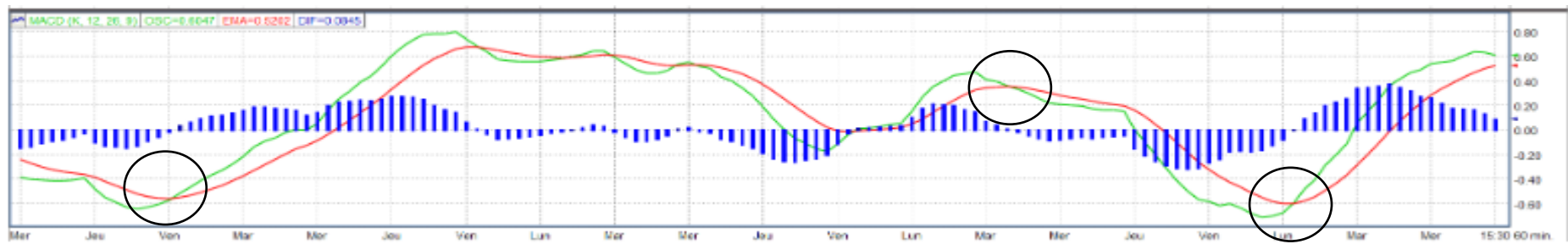
Annexe

Exemple d'indicateurs techniques

RSI



MACD



BOLLINGER BANDS



Mise en garde

- Ce document est fourni à titre d'information seulement et est destiné à l'usage des « Contreparties Accréditées » telles que définies dans la Loi sur les instruments dérivés (Québec) et des « Parties Qualifiées » telles que définies dans les ordonnances de l'ASC, BCSC, MSC, SFSC et NBSC.
- Banque Nationale du Canada et ses filiales (« BNC ») agissent uniquement en tant que contrepartie à un contrat, sans autre lien de dépendance, et non à titre de conseiller ou de fiduciaire, et ne sont liés par aucune obligation légale de conseiller quant à la justesse ou à l'opportunité de transiger un instrument ou produit financier. Par conséquent, toute proposition d'opération ou autre communication écrite ou verbale de la part de BNC ne doit pas être interprétée comme une recommandation ou un conseil affirmant que telle ou telle opération peut répondre aux besoins spécifiques du client ou lui permettre d'atteindre ses objectifs financiers.
- Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'effectuer une opération, il convient donc d'en étudier attentivement les conditions, d'évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre. Ce document ne décrit pas tous les risques liés aux opérations financières et ne doit pas être interprété comme un avis à cet égard. BNC recommande fortement de consulter des conseillers juridiques, fiscaux et financiers indépendants, afin de procéder à une évaluation des particularités et des risques de l'opération à l'égard de la situation particulière reliée à l'opération.
- La présente documentation ne constitue pas une offre d'opération. Nous croyons que les renseignements qu'elle renferme sont fiables, mais nous ne pouvons en garantir l'exactitude et l'exhaustivité. Le présent document peut contenir certains termes inclus pour fins de discussions uniquement et ne constituent aucunement une assurance qu'une opération sera effectuée selon ces termes financiers ou autres, présents dans ce document. Les stratégies, scénarios et risques élaborés ou énoncés dans ce document sont basés sur des exemples hypothétiques et les stratégies, scénarios et risques finaux et véritables peuvent varier selon les circonstances particulières.
- NBC est enregistré provisoirement comme courtier en swaps auprès de la U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") et comme courtier en « security based swaps » auprès de la Securities and Exchange Commission ("SEC"). À ce titre, la BNC doit se conformer aux règlements établis par la CFTC et la SEC conformément au Dodd-Frank Act, incluant des standards de conduite des affaires en lien avec les transactions dérivées de gré-à-gré, les swaps de change et les contrats de change à terme (ci-ensembles désignés « Swaps et Security Based Swaps ») effectués avec certaines contreparties.
- Afin de d'examiner en détail ces déclarations, notamment leur objectif et leur champ d'application, veuillez s'il-vous-plait cliquer sur le lien dynamique ci-dessous.
 - <https://www.bnmf.ca/notifications-et-communication-d-informations-en-vertu-de-la-loi-dodd-frank>
- N'hésitez pas à contacter votre directeur(trice) de relation clientèle de BNC pour toute question ou commentaire concernant la présente.
- Le présent document ne peut être reproduit ou distribué, que ce soit en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de la BNC.