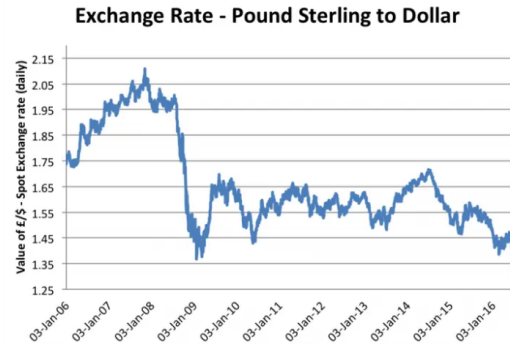


Ce cours décrit les caractéristiques du système financier et il cherche à les expliquer:

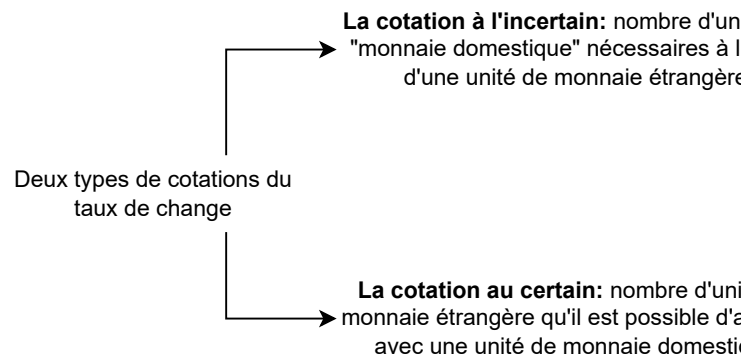
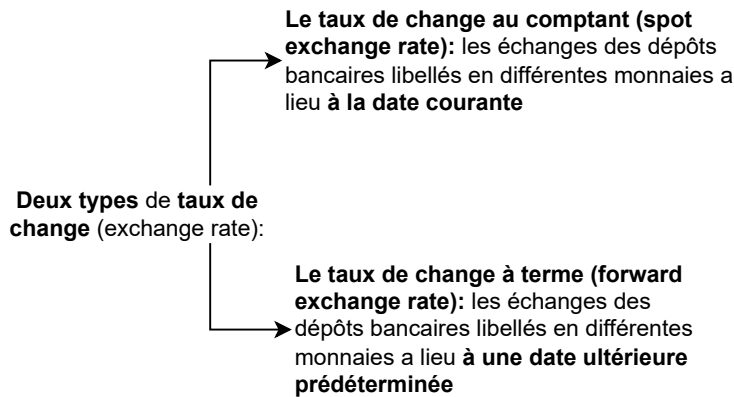
- le prix sur les marchés des obligations (taux d'intérêt)
- le prix sur les marchés des actions (cours boursiers)
- le prix sur les marchés des changes (taux de change)

Lorsqu'un agent d'un pays souhaite acheter des biens, services, ou actifs d'un autre pays, il doit échanger de la monnaie nationale (ou des dépôts bancaires en monnaie nationale) contre des devises étrangères (ou contre des dépôts bancaires en devises étrangères).

Cet échange est réalisé sur le **marché des changes** et le prix sur ce marché est appelé le **taux de change** (valeur d'une monnaie par rapport à une autre monnaie)



Example: exchange rate



**Remarques:** Ainsi une augmentation du taux de change de la monnaie domestique correspond pour la monnaie domestique à:

- une appréciation (sa valeur augmente) lorsque la cotation s'effectue au certain
- une dépréciation (sa valeur diminue) lorsque la cotation s'effectue à l'incertain

**Definition (FX risk).** what happens when you make financial transactions in foreign currencies. Eg. a high volatility can impact your profit margins. Or your import/export are in a foreign currency it might impact your gains. You have loans in a foreign currency ...

**Strategy to monitor FX risks:** VaR, Cash-flow at risk (CFaR), Earnings at risk (EaR) ..

Companies are exposed to **three types of risk** caused by currency volatility:

- transaction exposure
- translation exposure
- economic or operating exposure: this risk can be alleviated through operational strategies and currency risk mitigation strategies.

ités de  
l'achat  
e

La variation du cours du change  
dépend du régime de change:

ité de  
acheter  
que

ie

→ **En change flottants**, le taux de change  
fluctue librement sur le marché des changes

→ **En changes fixes**, le taux de change est  
ancré sur celui d'une autre monnaie (ou d'un  
panier)