

Produits dérivés de change

Richard Guillemot

DIFIQ

5 Mai 2015

Données de marché EURUSD au 2 Avril 2015

Notation	Description	Formule	Valeur
δ	Maturité du forward	$T - (t + 2D)$	1 an = 365 jours
R^{EUR}	Taux zéro coupon euro.		0.01%
R^{USD}	Taux zéro coupon dollar.		0.45%
S	Taux de change spot.		1.08785
m	Marge de basis.		27 bps

Quizz 7 - Opération au comptant.

Je vend au comptant 50 millions d'euros contre 54.4 millions de dollar :

- a) je perds 690 euros.
- b) je gagne 6 900 euros.
- c) je perds 69 000 euros.
- d) je perds 690 000 euros.

Quizz 7 - Opération au comptant.

Je vend au comptant 50 millions d'euros contre 54.4 millions de dollar :

- a) je perds 690 euros. **FAUX**
- b) je gagne 6 900 euros. **VRAI**
- c) je perds 69 000 euros. **FAUX**
- d) je perds 690 000 euros. **FAUX**

$$\begin{aligned} & -50 \text{ millions \$} + \frac{54.4 \text{ millions \$}}{1.08785} \\ & = 6\,894 \text{ €} \end{aligned}$$

Quizz 8 - Opération au comptant.

Par la suite le cour de l'euro dollar augmente de 1 figure :

- a) je gagne 455 euros.
- b) je perds 4 555 euros.
- c) je gagne 45 550 euros.
- d) je perds 455 500 euros.

Quizz 8 - Opération au comptant.

Par la suite le cour de l'euro dollar augmente de 1 figure :

- a) je gagne 455 euros. **FAUX**
- b) je perds 4 555 euros. **FAUX**
- c) je gagne 45 550 euros. **FAUX**
- d) je perds 455 500 euros. **VRAI**

Le nouveau cour de l'euro dollar est de 1.09875

Quizz 8 - Opération au comptant.

$$\frac{54.4 \text{ millions \$}}{1.09785} - \frac{54.4 \text{ millions \$}}{1.08785} = -455\,498 \text{ €}$$

Quizz 9 - Opération à terme.

Je vend à terme les 54.4 millions de dollars à un client. Je souhaite réaliser une marge de 50 000 euros. Quelle montant d'euros doit il donc me payer au terme de la transaction :

- a) 49.110 millions d'euros.
- b) 49.160 millions d'euros.
- c) 49.210 millions d'euros.
- d) 49.260 millions d'euros.

Quizz 9 - Opération à terme.

Je vend à terme les 54.4 millions de dollars à un client. Je souhaite réaliser une marge de 50 000 euros. Quelle montant d'euros doit il donc me payer au terme de la transaction :

- a) 49.110 millions d'euros. **FAUX**
- b) 49.160 millions d'euros. **FAUX**
- c) 49.210 millions d'euros. **VRAI**
- d) 49.260 millions d'euros. **FAUX**

Quizz 9 - Opération à terme.

$$\frac{X\text{€}}{1 + 0.01\% - 0.27\%} - \frac{54.4 \text{ millions \$}}{[1 + 0.45\%] \times 1.09785} = 50000\text{€}$$

Quizz 10 - Position de change.

Quelle est la position de change de l'opération de change à terme précédente :

- a) Long de 54.4 millions \$ et long de 49.210 millions €.
- b) Short de 54.4 millions \$ et short de 49.210 millions €.
- c) Long de 54.156 millions \$ et short 49.339 millions €.
- d) Short de 54.156 millions \$ et long de 49.339 millions €.

Quizz 10 - Position de change.

Quelle est la position de change de l'opération de change à terme précédente :

- a) Long de 54.4 millions \$ et long de 49.210 millions €. **FAUX**
- b) Short de 54.4 millions \$ et short de 49.210 millions €. **FAUX**
- c) Long de 54.156 millions \$ et short 49.339 millions €. **FAUX**
- d) Short de 54.156 millions \$ et long de 49.339 millions €. **VRAI**

Quizz 10 - Position de change.

$$N^{USD} = \frac{-54.4 \text{ millions \$}}{1 + [0.45\%]}$$
$$N^{EUR} = \frac{+49.210 \text{ millions €}}{1 + [0.01\% - 0.27\%]}$$

Question 11 : Calculer le taux de change à terme USDJPY.

Données de marché USDJPY au 2 Avril 2015 :

Notation	Description	Formule	Valeur
δ	Maturité du forward	$T - (t + 2D)$	1 an = 365 jours
R^{USD}	Taux zéro coupon dollar.		0.45%
R^{USD}	Taux zéro coupon yen.		0.11%
S	Taux de change spot.		119.76
m	Marge de basis.		39 bps

Question 11 : Calculer le taux de change à terme USDJPY.

Données de marché USDJPY au 2 Avril 2015 :

Notation	Description	Formule	Valeur
δ	Maturité du forward	$T - (t + 2D)$	1 an = 365 jours
R^{USD}	Taux zéro coupon dollar.		0.45%
R^{USD}	Taux zéro coupon yen.		0.11%
S	Taux de change spot.		119.76
m	Marge de basis.		39 bps

Le taux de change à terme USDJPY est de 118.89

Question 11 : Calculer le taux de change à terme USDJPY.

$$\begin{aligned} F^{USDJPY} &= 119.76 \times \frac{1 + [0.11\% - 0.39\%]}{1 + 0.45\%} \\ &= 118.89 \end{aligned}$$

Quizz 12 : Options de change

On souhaite acheter à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération nous est défavorable on peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar.
- b) On vend un call euro put dollar.
- c) On achète un put euro call dollar.
- d) On vend un put euro call dollar.

Quizz 12 : Options de change

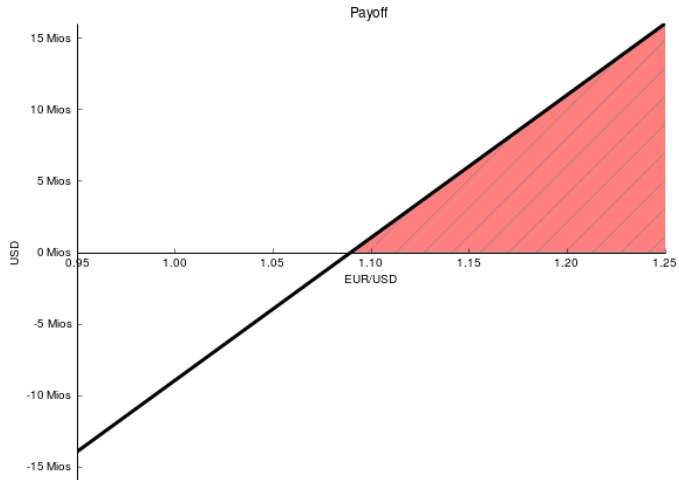
On souhaite acheter à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération nous est défavorable on peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar. **VRAI**
- b) On vend un call euro put dollar. **FAUX**
- c) On achète un put euro call dollar. **FAUX**
- d) On vend un put euro call dollar. **FAUX**

Quizz 12 : Options de change



Quizz 13 : Options de change

On souhaite vendre à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération nous est défavorable on peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar.
- b) On vend un call euro put dollar.
- c) On achète un put euro call dollar.
- d) On vend un put euro call dollar.

Quizz 13 : Options de change

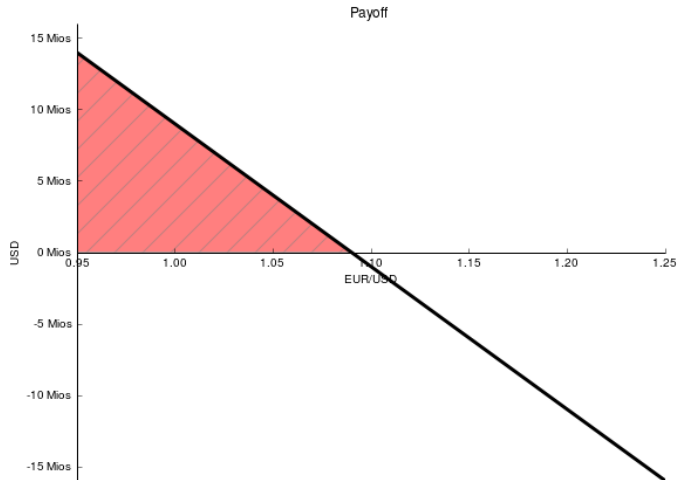
On souhaite vendre à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération nous est défavorable on peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar. **FAUX**
- b) On vend un call euro put dollar. **FAUX**
- c) On achète un put euro call dollar. **VRAI**
- d) On vend un put euro call dollar. **FAUX**

Quizz 13 : Options de change



Quizz 14 : Options de change

On souhaite acheter à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération est défavorable à notre contrepartie elle peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar.
- b) On vend un call euro put dollar.
- c) On achète un put euro call dollar.
- d) On vend un put euro call dollar.

Quizz 14 : Options de change

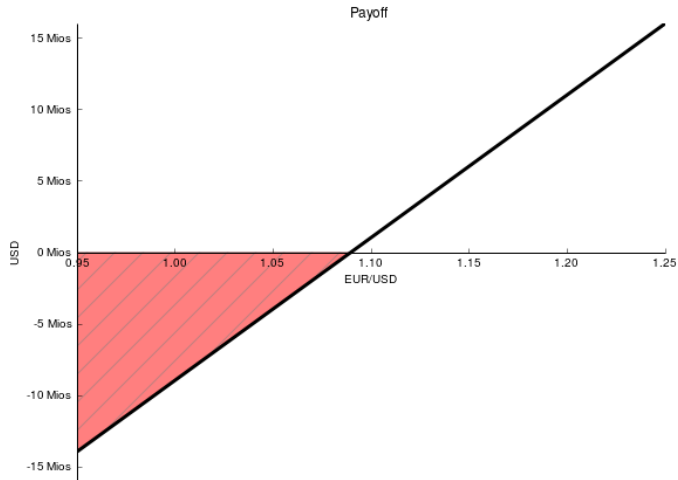
On souhaite acheter à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération est défavorable à notre contrepartie elle peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar. **FAUX**
- b) On vend un call euro put dollar. **FAUX**
- c) On achète un put euro call dollar. **FAUX**
- d) On vend un put euro call dollar. **VRAI**

Quizz 14 : Options de change



Quizz 15 : Options de change

On souhaite vendre à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération est défavorable à notre contrepartie elle peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar.
- b) On vend un call euro put dollar.
- c) On achète un put euro call dollar.
- d) On vend un put euro call dollar.

Quizz 15 : Options de change

On souhaite vendre à terme un montant en euro contre dollar à un taux prédéterminé.

Si l'opération est défavorable à notre contrepartie elle peut y renoncer.

Quel produit doit on traiter ?

- a) On achète un call euro put dollar. **FAUX**
- b) On vend un call euro put dollar. **VRAI**
- c) On achète un put euro call dollar. **FAUX**
- d) On vend un put euro call dollar. **FAUX**

Quizz 15 : Options de change

