

---

---

## TD1 Taux de change et FOREX

---

---

### 1 Cotation des taux de change

On nous donne les taux de change suivants :

- 1 USD = 0.80 EUR puis 1 USD = 0.85 EUR un mois plus tard.
- 1 EUR = 1.3 USD puis 1 EUR = 1.42 USD un mois plus tard.
- 1 EUR = 0.8 GBP puis 1 EUR = 0.85 GBP un mois plus tard.
- 1 EUR = 138 JPN puis 1 EUR = 135 JPY un mois plus tard.
- 100 JPN = 0.77 EUR puis 100 JPY = 0.85 EUR un mois plus tard.
- 100 JPN = 0.80 USD puis 100 JPY = 0.75 USD un mois plus tard.
- 1 GBP = 160 JPY puis 1 GBP = 150 JPY un mois plus tard.
- 1.4 USD = 1 GBP puis 1.25 USD = 1 GBP un mois plus tard.

Dire de quel type de taux de change il s'agit et s'ils sont coté au certain ou à l'incertain. Transcrire ces taux de change au certain/à l'incertain. Dire dans quels cas il existe une appréciation ou une dépréciation.

### 2 Les taux de change réels

La France entretient des relations commerciales avec différents pays. Parmi ses principaux partenaires, on trouve les pays de la zone euro pour près de 75% de son commerce total. De ces 75% la moitié est orientée vers l'Allemagne, le reste vers les autres pays de la zone. Viennent ensuite les USA pour près de 11% du commerce, le Royaume-Uni pour 9% et enfin le Japon pour 5%. On nous donne les taux de change ainsi que les indices de prix suivants pour le mois de septembre 2013 :

- 1 USD = 0.85 EUR
- 1 GBP = 1.25 EUR
- 1 EUR = 138 JPY
- IPC FRA = 100 EUR
- IPC GER = 105 EUR
- IPC ZE = 95 EUR
- IPC JAP = 15 000 JPY
- IPC US = 115 USD
- IPC RU = 102 GBP

1. Calculer tous les taux de changes réels bilatéraux au certain et à l'incertain pour la France, l'Allemagne, le reste de la zone euro, le Japon et les USA.
2. Calculer les taux de change effectifs nominaux et réels pour la France au certain et à l'incertain.

En septembre 2014, les taux de change n'ont pas évolué, mais de nouveaux indices de prix ont été calculés. On a ainsi :

- IPC FRA = 105 EUR
- IPC GER = 110 EUR
- IPC ZE = 97 EUR
- IPC JAP = 20 000 JPY
- IPC US = 150 USD
- IPC RU = 104 GBP

3. Calculez le taux d'inflation annuel pour chacun des pays.
4. Au niveau bilatéral par rapport à quel pays la France a-t'elle perdu en compétitivité? Par rapport à quels pays en a-t'elle gagné?
5. La France a-t'elle connu une perte de compétitivité globale?
6. Quelles mesures de politiques économiques pourrait-elle prendre pour rétablir sa compétitivité?

### 3 Marché des changes (source Société Générale)

Une opération de change consiste à convertir une devise en une autre. L'échange se réalise sur la base d'un cours convenu entre deux parties, en fonction des cotations sur le marché international des changes au moment de la conclusion de l'opération.

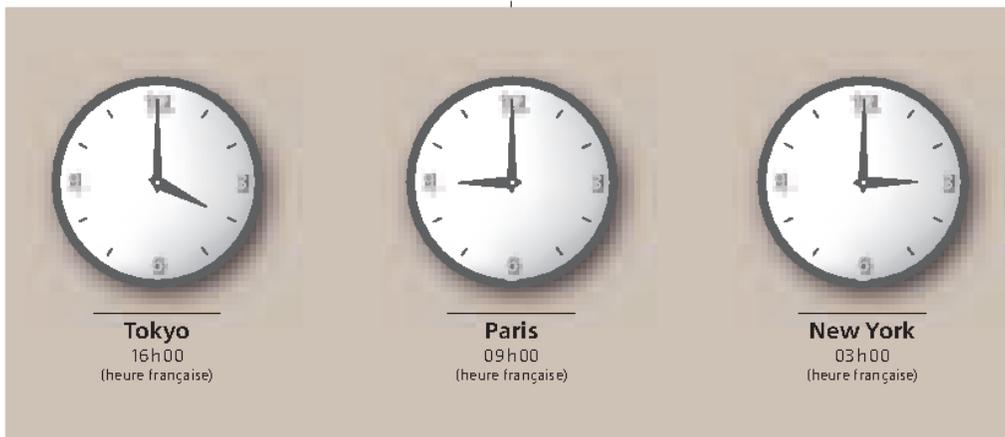
Le marché des changes est le "lieu" où se négocient les devises. Il assure la confrontation de l'offre et de la demande de devises et donc la détermination du prix d'une devise par rapport à une autre : **le cours de change**.

Aucun transfert d'espèces n'est effectué sur le marché des changes. Toutes les opérations y sont enregistrées par des jeux d'écritures. Issu de la contraction des termes anglais Foreign Exchange,

**Forex** est le nom universellement donné au marché des changes.

Le marché des changes est décentralisé et transfrontalier. Il fonctionne 24h/24.

L'ouverture des différentes places est fonction des fuseaux horaires et les principaux centres financiers (Tokyo, Londres, Paris et New York) couvrent l'ensemble du globe.



## 1. LES INTERVENANTS

### 1.1 LES BANQUES CENTRALES

On pourra citer par exemple, la Banque Centrale Européenne (BCE), la Réserve Fédérale américaine (FED), la Banque d'Angleterre, la Banque du Japon...

Elles interviennent sur le marché des changes pour deux raisons :

- d'une part, pour satisfaire les besoins de leur propre clientèle et pour le compte de Banques Centrales étrangères ;

- d'autre part, pour maintenir le cours de leur monnaie au niveau souhaité.

Le Système Européen des Banques Centrales (SEBC), mis en place courant 1998, regroupe l'ensemble des Banques Centrales des pays de la zone euro et la Banque Centrale Européenne. Depuis

le 1<sup>er</sup> janvier 1999, sa principale mission est de définir et de mettre en œuvre la politique monétaire unique, d'intervenir sur le marché des changes et de gérer les réserves officielles de change mises en commun.

## 1.2 LES GRANDES BANQUES

Les banques sont les principaux intervenants sur le marché des changes où se concentrent l'offre et la demande de devises.

Elles ont à ce titre deux types de clientèle :

- les particuliers, les professionnels ou les entreprises ;
- les banques.

## 1.3 LES INTERMÉDIAIRES

Les intermédiaires se nomment officiellement "**entreprises d'investissement**", ou plus communément "**courtiers**".

En France, ils ont pour rôle de :

- diffuser des prix et des informations ;
- trouver des contreparties et les mettre en relation.

Sur les marchés, le courtier va mettre en relation deux de ses clients qui souhaitent réaliser des opérations de sens inverses (l'un acheteur et l'autre vendeur). Dans les deux cas, il est rémunéré en fonction du volume traité ou de la valeur nominale de l'opération.

Le courtier a une vue précise de son marché et peut donc proposer un prix calculé au plus juste en réduisant l'écart entre le cours acheteur et vendeur. La banque, quant à elle, effectue un rapprochement global entre l'offre et la demande. Avec l'avènement des nouvelles technologies de communication électronique, les opérations de courtage sont le plus souvent automatisées. Les courtiers "traditionnels" perdent peu à peu de leurs prérogatives et sont remplacés par des courtiers "électroniques" (systèmes permettant aux différents intervenants d'afficher en temps réel les prix et la quantité des devises qu'ils sont disposés à traiter, ce qui permet un rapprochement automatique instantané de l'offre et de la demande).

## 2. LA COTATION DES DEVICES

La formation des cours de change est fortement influencée par des éléments extérieurs à caractère commercial, financier ou politique.

## 2.1 GÉNÉRALITÉS

■ Chaque pays a **une devise** (= monnaie) **officielle** ayant cours légal sur son propre territoire.

■ Plusieurs pays peuvent :

– **partager le même nom pour leur devise** (dollar américain pour les États-Unis et dollar canadien pour le Canada) ;

– **utiliser la même devise** (**l'euro** pour les pays de l'Union Européenne, le **franc CFA** pour les pays de la communauté financière d'Afrique : Gabon, Sénégal, Cameroun, Côte d'Ivoire, Togo, Bénin...);

– **adopter une devise étrangère** comme unité monétaire légale (le Panama avec le dollar américain).

Dès lors qu'une devise nationale est dite **convertible** (utilisable dans un autre pays que celui d'origine), elle peut faire l'objet d'échanges contre des devises étrangères.

Une devise qui n'est pas convertible est dite "**exotique**".

■ Le **taux de change** d'une devise est le **cours** (= le prix) de cette devise par rapport à une autre. On parle aussi de la "**parité** d'une monnaie". Les taux de change, cotés sur les marchés des changes, varient en permanence.

■ Les devises sont désignées par une abréviation standardisée : le **code ISO**.

Ce code ISO est constitué de 3 lettres dont les 2 premières correspondent au pays et la troisième à la devise. L'euro fait exception à cette règle car il a remplacé plusieurs monnaies et son code ISO a été défini par contraction de son nom : **EUR**.

Exemple : **USD** (United States Dollar) pour le dollar américain, **GBP** (Great Britain Pound) pour la livre sterling, **CHF** (Confédération Helvétique Franc) pour le franc suisse.

■ Si les codes ISO ont normalisé l'appellation des devises, **les symboles monétaires**, qui permettent de rappeler en quelle devise est exprimé un prix, sans avoir à réécrire en toutes lettres le nom de celle-ci, sont encore très couramment utilisés.

Les plus répandus sont l'euro (€), le dollar (\$), la livre sterling (£), le yen (¥).

■ Les cours sont toujours exprimés avec 4 chiffres après la virgule, à l'exception du yen qui s'exprime avec 2 chiffres seulement après la virgule.

## 2.2 LECTURE D'UNE COTATION

■ Dans une cotation, il y a toujours un cours acheteur et un cours vendeur.

La combinaison de ces deux cours s'appelle **la fourchette de cotation** et s'exprime comme suit :

EUR 1,3310	/	USD 1,3315
Achat du dollar (vente de l'euro) à 1,3310		Vente du dollar (achat de l'euro) à 1,3315
IMPORT		EXPORT

■ Quand une cotation indique le nombre d'unités monétaires étrangères correspondant à une unité monétaire nationale, la devise mesurée est celle du pays de cotation, on parle d'une **"cotation au certain"**.

C'est le cas de l'EUR coté dans tous les pays de l'Union Économique et Monétaire.

Ainsi, la cotation EUR/USD = 1,3310 signifie :  
1 EUR = 1,3310 USD.

**Exemple :**

Cotation EUR/USD = 1,3310

Pour calculer la contre-valeur en euros de 10 000 000 USD, **on divise le montant USD par le cours EUR/USD**  $10\,000\,000 / 1,3310 = 7\,513\,148$  EUR.

Pour calculer la contre-valeur en USD de 10 000 000 EUR, on **multiplie le montant en EUR par le cours EUR/USD**.  $10\,000\,000 \times 1,3310 = 13\,310\,000$  USD

Par opposition, une **"cotation à l'incertain"** indique le nombre d'unités monétaires nationales correspondant à une unité monétaire étrangère. C'est le cas du yen, dont la cotation à Tokyo s'exprime comme suit : EUR/JPY = 132,65 et signifie 1 EUR = 132,65 JPY.

Par exemple, pour calculer la contre-valeur en yen de 10 000 000 EUR, on multiplie le montant en EUR par le cours du yen.  $10\,000\,000 \text{ EUR} = 10\,000\,000 \times 132,65$  soit 1 326 500 000 JPY.

## 2.3 ÉVOLUTION D'UNE COTATION

■ Si le cours de l'euro contre une devise monte, cela signifie que l'euro s'apprécie face à cette devise et que la devise se déprécie face à l'euro.

■ Si le cours de l'euro contre une devise baisse, cela signifie que l'euro se déprécie face à cette devise et que la devise s'apprécie face à l'euro.

1 <sup>re</sup> COTATION EUR/USD	2 <sup>e</sup> COTATION EUR/USD	SENS D'ÉVOLUTION DE L'EURO	SENS D'ÉVOLUTION DU DOLLAR	POSITION FAVORABLE
1,3310	1,3520	↗	↘	Importateur en USD (acheteur de dollar)
1,3310	1,3280	↘	↗	Exportateur en USD (vendeur de dollar)

### 3. LES MARCHÉS DES CHANGES

De manière générale, pour toutes les opérations de change, **un délai technique de deux jours ouvrés cambistes (jours de Bourse)** est appliqué pour la mise à disposition des devises. Les jours ouvrés cambistes sont définis par le calendrier FOREX qui précise les jours d'ouverture des différentes places financières dans le monde.

#### 3.1 LE MARCHÉ DES CHANGES AU COMPTANT (OU SPOT)

##### ■ Définition

Une opération de change au comptant est une opération par laquelle deux devises sont échangées (achat ou vente d'une devise) **immédiatement**, à un cours convenu au moment de l'opération. Ce cours est appelé **le cours au comptant ou le cours spot**.

Une opération de change porte toujours sur un couple de devises : EUR/USD, USD/JPY et le sens de l'opération s'applique à la devise principale, c'est à dire la première devise du couple.

La première devise du couple est également appelée devise de base, tandis que la deuxième se nomme devise de contre-valeur.

##### Exemple :

une entreprise souhaite acheter aujourd'hui 50 000 dollars au comptant. Elle va échanger des euros avec sa banque pour leur contre-valeur en dollars au cours du jour et va ainsi réaliser un achat USD/EUR, c'est-à-dire un achat de dollars contre une vente d'euros.

L'opération porte sur un montant exprimé dans la devise principale : "le nominal".

La contre-valeur de la devise secondaire est déterminée par le cours de l'opération.

Si le cours EUR/USD est de 1,3310, l'entreprise va vendre  $50\,000 / 1,3310 = 37\,566$  euros pour obtenir 50 000 USD.

#### 3.2 LE MARCHÉ DES CHANGES À TERME (OU FORWARD)

##### ■ Définition

Une opération de change à terme est une opération par laquelle deux devises sont échangées (achat ou vente d'une devise) à un cours convenu au moment de l'opération, mais pour une livraison à **une date ultérieure** fixée d'un commun accord. Ce cours est appelé **le cours à terme**.

Le contrat reprend le montant de l'opération (le nominal), l'échéance (date à laquelle les devises seront achetées ou vendues), les devises concernées et le cours convenu.

**Par la signature d'un contrat à terme, les deux intervenants (l'entreprise et la banque) s'obligent à respecter les termes du contrat à son échéance.**

##### ■ Calcul du cours à terme

La fixation du cours s'effectue sur la base du **cours spot** de la devise concernée, minoré ou majoré du différentiel de taux d'intérêts du couple de devises, car le cours à terme est une opération de prêt/emprunt entre deux devises.

##### Exemple :

**dans le cas d'un achat à terme de devises** contre des euros, la banque emprunte des euros au taux du marché interbancaire, achète au comptant les devises à livrer à son client et les place au taux du marché de la devise jusqu'à l'échéance.

Le jour de l'échéance, la banque livre les devises à son client contre des euros et rembourse son emprunt en euros.

Le cours auquel la banque livre les devises est le **cours spot** au jour de la souscription par l'entreprise du contrat à terme sur lequel est répercutée la différence du taux entre la devise placée et l'euro emprunté. Cette différence s'appelle **"points de terme"** et peut être positive ou négative.

**Le cours à terme**

=

**le cours spot +/- points de terme**

Ainsi, le cours à terme d'une devise peut être supérieur ou inférieur au cours au comptant.

■ Lorsqu'il est **inférieur** on dit qu'il est en **déport** par rapport à la devise (taux d'intérêt de la devise inférieur à celui de l'euro),

■ lorsqu'il est **supérieur** on dit qu'il est en **report** par rapport à la devise (taux d'intérêt de la devise supérieur à celui de l'euro).

**C'est la différence entre le taux d'emprunt des euros et le taux de placement de la devise, ou inversement, qui détermine s'il y a report ou déport.**

### 3. LES MARCHÉS DES CHANGES

De manière générale, pour toutes les opérations de change, **un délai technique de deux jours ouvrés cambistes (jours de Bourse)** est appliqué pour la mise à disposition des devises. Les jours ouvrés cambistes sont définis par le calendrier FOREX qui précise les jours d'ouverture des différentes places financières dans le monde.

#### 3.1 LE MARCHÉ DES CHANGES AU COMPTANT (OU SPOT)

##### ■ Définition

Une opération de change au comptant est une opération par laquelle deux devises sont échangées (achat ou vente d'une devise) **immédiatement**, à un cours convenu au moment de l'opération. Ce cours est appelé **le cours au comptant ou le cours spot**.

Une opération de change porte toujours sur un couple de devises : EUR/USD, USD/JPY et le sens de l'opération s'applique à la devise principale, c'est à dire la première devise du couple.

La première devise du couple est également appelée devise de base, tandis que la deuxième se nomme devise de contre-valeur.

##### Exemple :

une entreprise souhaite acheter aujourd'hui 50 000 dollars au comptant. Elle va échanger des euros avec sa banque pour leur contre-valeur en dollars au cours du jour et va ainsi réaliser un achat USD/EUR, c'est-à-dire un achat de dollars contre une vente d'euros.

L'opération porte sur un montant exprimé dans la devise principale : "le nominal".

La contre-valeur de la devise secondaire est déterminée par le cours de l'opération.

Si le cours EUR/USD est de 1,3310, l'entreprise va vendre  $50\,000 / 1,3310 = 37\,566$  euros pour obtenir 50 000 USD.

#### 3.2 LE MARCHÉ DES CHANGES À TERME (OU FORWARD)

##### ■ Définition

Une opération de change à terme est une opération par laquelle deux devises sont échangées (achat ou vente d'une devise) à un cours convenu au moment de l'opération, mais pour une livraison à **une date ultérieure** fixée d'un commun accord. Ce cours est appelé **le cours à terme**.

Le contrat reprend le montant de l'opération (le nominal), l'échéance (date à laquelle les devises seront achetées ou vendues), les devises concernées et le cours convenu.

**Par la signature d'un contrat à terme, les deux intervenants (l'entreprise et la banque) s'obligent à respecter les termes du contrat à son échéance.**

##### ■ Calcul du cours à terme

La fixation du cours s'effectue sur la base du **cours spot** de la devise concernée, minoré ou majoré du différentiel de taux d'intérêts du couple de devises, car le cours à terme est une opération de prêt/emprunt entre deux devises.

##### Exemple :

**dans le cas d'un achat à terme de devises** contre des euros, la banque emprunte des euros au taux du marché interbancaire, achète au comptant les devises à livrer à son client et les place au taux du marché de la devise jusqu'à l'échéance.

Le jour de l'échéance, la banque livre les devises à son client contre des euros et rembourse son emprunt en euros.

Le cours auquel la banque livre les devises est le cours spot au jour de la souscription par l'entreprise du contrat à terme sur lequel est répercutée la différence du taux entre la devise placée et l'euro emprunté. Cette différence s'appelle **"points de terme"** et peut être positive ou négative.

*Le cours à terme*

=

*le cours spot +/- points de terme*

Ainsi, le cours à terme d'une devise peut être supérieur ou inférieur au cours au comptant.

■ Lorsqu'il est **inférieur** on dit qu'il est en **déport** par rapport à la devise (taux d'intérêt de la devise inférieur à celui de l'euro),

■ lorsqu'il est **supérieur** on dit qu'il est en **report** par rapport à la devise (taux d'intérêt de la devise supérieur à celui de l'euro).

**C'est la différence entre le taux d'emprunt des euros et le taux de placement de la devise, ou inversement, qui détermine s'il y a report ou déport.**

VOUS ÊTES IMPORTATEUR	VOUS ÊTES EXPORTATEUR
<p><b>Vous devez régler 100 000 USD dans 3 mois.</b>            Vous devrez donc acheter 100 000 USD et vendre l'équivalent (la contrepartie) en euro.            Afin de <b>vous couvrir contre une hausse du dollar</b> (et donc une baisse de l'euro) vous pouvez décider d'acheter aujourd'hui 100 000 USD à terme.            Vous fixez ainsi définitivement le cours auquel vous achèterez vos dollars dans 3 mois.</p>	<p><b>Vous serez réglé de 100 000 USD dans 3 mois.</b>            Vous allez alors vendre 100 000 USD et acheter l'équivalent (la contrepartie) en euro.            Afin de <b>vous couvrir contre une baisse du dollar</b> (et donc une hausse de l'euro) vous pouvez décider de vendre aujourd'hui 100 000 USD à terme.            Vous fixez ainsi définitivement le cours auquel vous vendrez vos dollars dans 3 mois.</p>
<p><b>Les paramètres de marché au jour de la cotation :</b>            Le cours spot est de 1,3890            Taux emprunteur de l'euro à 3 mois : 0,85 %            Taux placeur du dollar à 3 mois : 0,31 %</p>	<p><b>Les paramètres de marché au jour de la cotation :</b>            Le cours spot est de 1,3895            Taux emprunteur du dollar à 3 mois : 0,55 %            Taux placeur de l'euro à 3 mois : 0,65 %</p>
<p>Pour déterminer le cours à terme à 3 mois, la banque va :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. emprunter immédiatement la contre-valeur de 100 000 USD en euro (<math>100\,000/1,3890 = 71\,994,24</math> EUR) au taux emprunteur de l'euro à 3 mois, soit 0,85 % et payer 152,99 EUR d'intérêts ;</li> <li>2. acheter immédiatement les 100 000 USD au cours du jour de 1,3890, pour supprimer tout risque de hausse du dollar et verser <math>100\,000/1,3890 = 71\,994,24</math> EUR ;</li> <li>3. les placer au taux placeur du dollar à 3 mois de 0,31 %, car vous n'avez besoin des dollars que dans 3 mois et recevoir 77,50 USD d'intérêts.</li> </ol> <p><b>Détermination du cours à terme</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Après 3 mois, la banque solde son placement en dollar, soit <math>100\,000 + 77,50 = 100\,077,50</math> USD</li> <li>● Elle rembourse son emprunt en euro, soit <math>71\,994,24 + 152,99 = 72\,147,23</math> EUR</li> </ul> <p>À terme la banque reçoit 100 077,50 USD et règle 72 147,23 EUR.            Le cours d'achat à terme est alors déterminé comme suit :  <math>100\,077,50/72\,147,23 = 1,3871</math> EUR/USD.</p> <p><b>Dénouement de l'opération pour l'entreprise</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● La banque vous livre 100 000 USD au cours de 1,3871 et vous devez lui verser la contre-valeur en euro soit 72 092,85 EUR.</li> </ul> <p><b>Dans cet exemple, le cours à terme (1,3871) est moins favorable que le cours spot (1,3890).</b></p>	<p>Pour déterminer le cours à terme à 3 mois, la banque va :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. emprunter immédiatement 100 000 USD au taux emprunteur du dollar à 3 mois, soit 0,55 % et payer 137,50 USD d'intérêts ;</li> <li>2. vendre immédiatement les 100 000 USD au cours du jour de 1,3895, pour supprimer tout risque de baisse du dollar et recevoir <math>100\,000/1,3895 = 71\,968,33</math> EUR ;</li> <li>3. les placer au taux placeur de l'euro à 3 mois de 0,65 %, car vous n'avez besoin des euros que dans 3 mois et recevoir 116,95 EUR d'intérêts.</li> </ol> <p><b>Détermination du cours à terme</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Après 3 mois, la banque solde son placement en euro, soit <math>71\,968,33 + 116,95 = 72\,085,28</math> EUR</li> <li>● Elle rembourse son emprunt en dollar, soit <math>100\,000 + 137,50 = 100\,137,50</math> USD</li> </ul> <p>À terme la banque reçoit 72 085,28 EUR et règle 100 137,50 USD.            Le cours de vente à terme ainsi formé s'établit donc à :  <math>100\,137,50/72\,085,28 = 1,3891</math> EUR/USD.</p> <p><b>Dénouement de l'opération pour l'entreprise</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● Vous livrez à la banque 100 000 USD au cours de 1,3891 et la banque vous verse la contre-valeur euro soit 71 989,06 EUR.</li> </ul> <p><b>Dans cet exemple, le cours à terme (1,3891) est plus favorable que le cours spot (1,3890).</b></p>

### 3.3 LE MARCHÉ OPTIONNEL

#### ■ Définition

À la différence d'un contrat à terme qui oblige les deux parties à s'exécuter selon les termes du contrat, **une option confère le droit à l'acheteur** d'acheter ou de vendre, une quantité déterminée de devises à un prix fixé au départ **et l'obligation au vendeur** de s'exécuter si l'acheteur exerce son droit.

L'acheteur d'une option garantit un cours plancher ou un cours plafond, tout en se laissant le droit de profiter d'une évolution favorable des cours. En ce sens, une option remplit en quelque sorte la même fonction qu'une **assurance**. Elle est par conséquent, assortie du paiement d'une **prime** (prix de l'option).

Son calcul est fonction du cours garanti (appelé **strike**), du cours comptant au moment de l'opération, de l'échéance de l'option (= **maturité**), de la volatilité des marchés sur la devise concernée et du type d'option souhaité.

Choisir un type d'option consiste à déterminer la période pendant laquelle le droit de l'acheteur de l'option pourra être exercé. On peut ainsi distinguer :

- **les options à l'américaine**, pour lesquelles le droit peut être exercé **à tout moment**, pendant toute la durée de l'option, date d'échéance incluse;
- **les options à l'européenne**, pour lesquelles le droit pourra être exercé **uniquement à la date d'échéance**.

#### ■ Nature

Il y a plusieurs natures d'options, les options classiques dites "**vanille**" (ou plain-vanilla) et les options "**exotiques**" (ou de seconde génération)

Les options "exotiques" ajoutent aux options standards des conditions de réalisation avec, par exemple, des "barrières" définissant un cours qui, **s'il est atteint**, conditionne l'exercice de l'option.

*PS : **plain** ou **plain-vanilla** est une expression anglo-saxonne signifiant **basique, non sophistiqué**. Il est donc normal d'employer cette expression pour les options standards, par opposition aux options exotiques qui sont plus élaborées. En revanche, la traduction française qui en est faite : "**vanille**" est purement littérale et ne traduit pas le sens originel de cette expression.*

#### ■ Sens de l'option

Sous réserve du paiement de la prime, une option "**call**" donne le **droit d'acheter ou non des devises** à un prix prédéterminé.

À l'inverse une option "**put**" donne le **droit de vendre ou non des devises** à un prix prédéterminé.

– Ainsi, si **vous êtes importateur** et anticipez une hausse des devises (baisse de l'euro), **vous achèterez un "call"** pour garantir votre cours d'achat en devises.

– À l'inverse, si **vous êtes exportateur** et craignez une baisse des devises (hausse de l'euro), **vous achèterez un "put"**, pour garantir un cours de vente en devises.

Une fois l'option négociée, l'opération peut se dénouer de différentes manières :

- l'option n'est pas exercée, car le prix d'exercice est moins intéressant que le prix du marché ;
- l'option est exercée, car le prix d'exercice est plus intéressant que le prix du marché.

Une entreprise exercera son option si celle-ci lui permet de réaliser un profit par rapport au prix du marché.