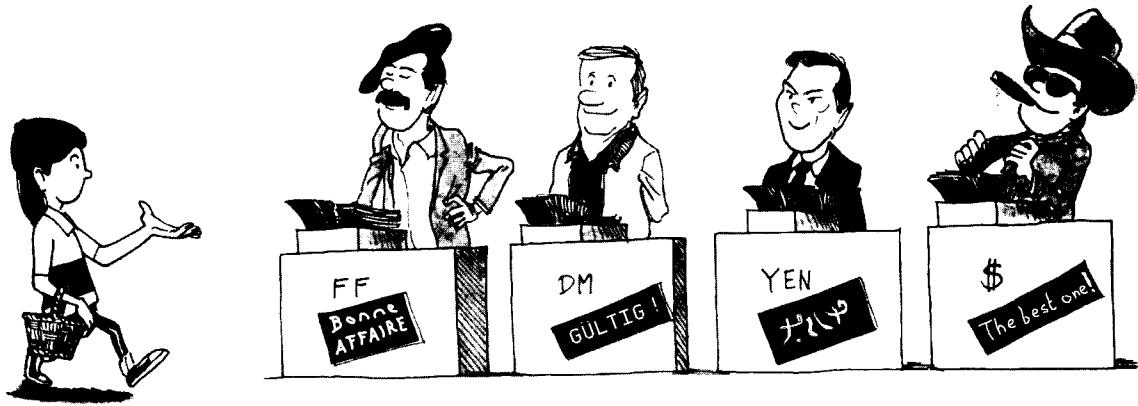


Le marché des changes

Introduction



Chaque pays possède sa propre monnaie qui sert de moyen de paiement officiel sur son territoire.

On peut acheter ou vendre des monnaies d'autres pays au marché des changes.

Le marché des changes détermine le prix en monnaie nationale des monnaies étrangères.

Le prix des monnaies s'appelle le cours ou le taux de change. Il varie à chaque instant en fonction du marché.

Les interventions des banques centrales visent à corriger les déséquilibres entre l'offre et la demande de monnaie nationale.

Les commerçants peuvent se protéger contre les variations des taux de change en recourant aux opérations à terme.


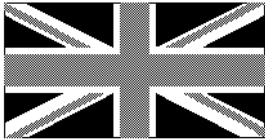
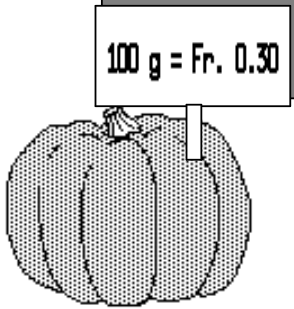
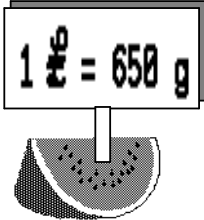
Le change

Change :	Opération qui consiste à échanger une monnaie contre une autre
Cours :	Prix d'une monnaie à un moment donné.
Cours billets :	Cours touristique appliqué aux guichets des banques ou dans les bureaux de change
Cours devises :	Cours appliqué aux transactions financières et aux chèques
Cote :	Liste des cours
Offre (vente) :	Prix auquel la banque vend des monnaies étrangères.
Demande (achat) :	Prix auquel la banque achète des monnaies étrangères
Fixing :	Moyenne entre le cours achat et le cours vente
Cotation au certain ou indirecte :	La cote donne le prix des monnaies étrangères pour 1 unité nationale (Angleterre – USA pour les transactions internationales)
Cotation à l'incertain ou directe :	Le prix est donné en monnaie nationale pour 1 ou 100 unités étrangères. (Suisse)

Comparaison entre un banquier et un épicier !!!

Est-ce que l'épicier vend des salades que ses clients paient en Frs ou achète-t-il des Frs qu'il paie en salade ?

Le banquier suisse achète et vend des monnaies étrangères contre des Frs; il n'achète pas de Frs.

	
	
<p>le prix est donné en francs ----- pour une quantité fixe de ----- courge (ici 100 g.) -----</p>	<p>le prix indique la quantité de ----- marchandise que l'on peut ----- obtenir avec 1 livre sterling -----</p>

Cotation au certain (Angleterre)


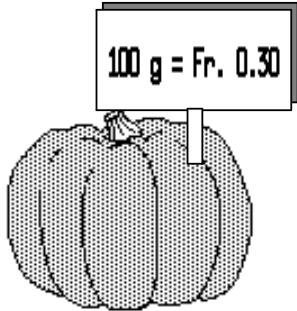
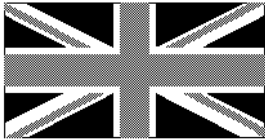
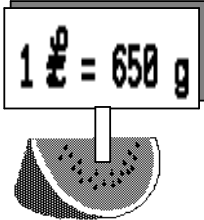
1 livre sterling	=	2,20	CHF
1 livre sterling	=	1,41	XEU
1 livre sterling	=	1,76	USD
1 livre sterling	=	13,58	SEK

quantité variable de
monnaie étrangère

Cotation à l'incertain (Suisse)

1 USD	=	1,25	CHF
1 XEU	=	1,56	CHF
100 JPY	=	1,08	CHF
100 SEK	=	16,20	CHF

quantité variable de
monnaie nationale

  <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	  <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> <hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
---	--

Cotation au certain (Angleterre)

1 livre sterling	=	2,20	CHF
1 livre sterling	=	1,41	XEU
1 livre sterling	=	1,76	USD
1 livre sterling	=	13,58	SEK

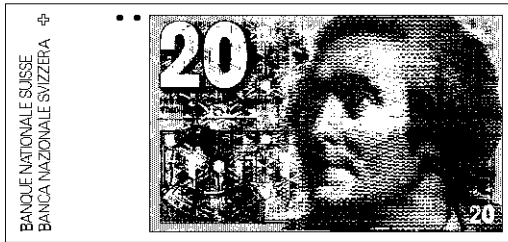


Cotation à l'incertain (Suisse)

1 USD	=	1,25	CHF
1 XEU	=	1,56	CHF
100 JPY	=	1,08	CHF
100 SEK	=	16,20	CHF

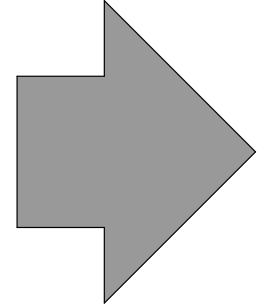


Les 3 problèmes du change



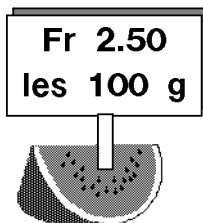
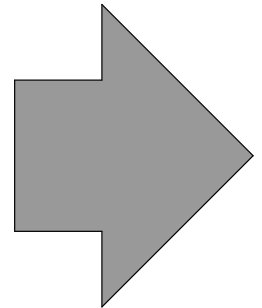
Conversion de monnaie nationale
en monnaie étrangère

$$\text{CHF } 20.- = ? \text{ \$ (USD)}$$



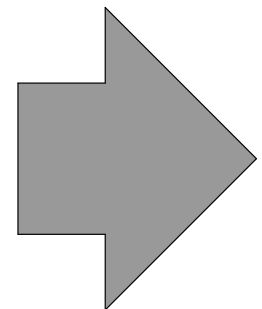
Conversion de monnaie étrangère
en monnaie nationale

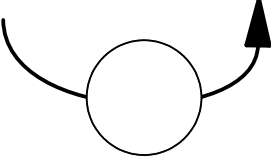
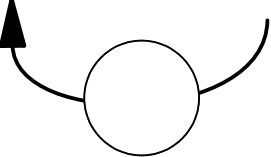
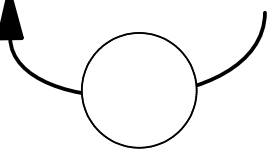
$$\text{\$ } 6.- = ? \text{ CHF}$$

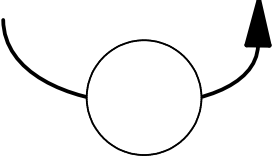
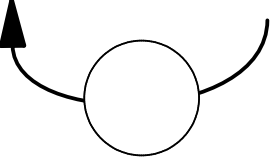
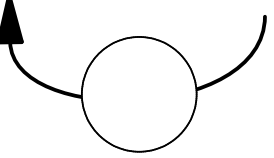


Recherche du cours
(Taux de change)

$$\begin{array}{l} 25 \text{ \$} \Rightarrow 38 \text{ CHF} \\ 1 \text{ \$} \Rightarrow ? \text{ CHF} \end{array}$$



proportions	Règle de trois	Conjointe												
<table border="1" data-bbox="169 398 553 698"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td>20.-</td> <td>?</td> </tr> <tr> <td><small>cours</small></td> <td>1.-</td> </tr> </table> 	CHF	\$	20.-	?	<small>cours</small>	1.-	<table border="1" data-bbox="624 405 1007 698"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td>20.-</td> <td>?</td> </tr> <tr> <td><small>cours</small></td> <td>1.-</td> </tr> </table>	CHF	\$	20.-	?	<small>cours</small>	1.-	<p data-bbox="1098 488 1444 521">x \$ ⇒ 20.- CHF</p> <p data-bbox="1059 595 1410 712"><small>cours</small> ⇒ 1.- \$</p>
CHF	\$													
20.-	?													
<small>cours</small>	1.-													
CHF	\$													
20.-	?													
<small>cours</small>	1.-													
<table border="1" data-bbox="169 965 553 1265"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td>?</td> <td>6</td> </tr> <tr> <td><small>cours</small></td> <td>1</td> </tr> </table> 	CHF	\$?	6	<small>cours</small>	1	<table border="1" data-bbox="624 972 1007 1265"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td><small>cours</small></td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>?</td> <td>6</td> </tr> </table>	CHF	\$	<small>cours</small>	1	?	6	<p data-bbox="1066 1059 1393 1093">x CHF ⇒ 6 \$</p> <p data-bbox="1098 1167 1444 1283">1 \$ ⇒ <small>cours</small></p>
CHF	\$													
?	6													
<small>cours</small>	1													
CHF	\$													
<small>cours</small>	1													
?	6													
<table border="1" data-bbox="169 1541 553 1841"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td>38</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>?</td> <td>1</td> </tr> </table> 	CHF	\$	38	25	?	1	<table border="1" data-bbox="624 1525 1007 1841"> <tr> <th>CHF</th> <th>\$</th> </tr> <tr> <td>38</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>?</td> <td>1</td> </tr> </table>	CHF	\$	38	25	?	1	<p data-bbox="1066 1608 1377 1641">x CHF ⇒ 1\$</p> <p data-bbox="1086 1753 1401 1787">25 \$ ⇒ 38 \$</p>
CHF	\$													
38	25													
?	1													
CHF	\$													
38	25													
?	1													

proportions	Règle de trois	Conjointe										
<table border="1" data-bbox="169 398 555 698"> <thead> <tr> <th data-bbox="169 398 360 450">CHF</th> <th data-bbox="360 398 555 450">\$</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="169 450 360 573"></td> <td data-bbox="360 450 555 573"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="169 573 360 698"></td> <td data-bbox="360 573 555 698"></td> </tr> </tbody> </table> 	CHF	\$					<table border="1" data-bbox="624 405 1010 698"> <thead> <tr> <th data-bbox="624 405 815 450">CHF</th> <th data-bbox="815 405 1010 450">\$</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="624 450 815 698"></td> <td data-bbox="815 450 1010 698"></td> </tr> </tbody> </table>	CHF	\$			<p data-bbox="1098 488 1449 521">x \$ ⇒ CHF</p> <p data-bbox="1145 633 1449 667">CHF ⇒ \$</p>
CHF	\$											
CHF	\$											
<table border="1" data-bbox="169 965 555 1265"> <tbody> <tr> <td data-bbox="169 965 360 1016"></td> <td data-bbox="360 965 555 1016"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="169 1016 360 1140"></td> <td data-bbox="360 1016 555 1140"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="169 1140 360 1265"></td> <td data-bbox="360 1140 555 1265"></td> </tr> </tbody> </table> 							<table border="1" data-bbox="624 1016 1010 1265"> <tbody> <tr> <td data-bbox="624 1016 815 1265"></td> <td data-bbox="815 1016 1010 1265"></td> </tr> </tbody> </table>			<p data-bbox="1082 1061 1262 1095">x ⇒</p> <p data-bbox="1225 1211 1262 1245">⇒</p>		
<table border="1" data-bbox="169 1541 555 1841"> <tbody> <tr> <td data-bbox="169 1541 360 1592"></td> <td data-bbox="360 1541 555 1592"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="169 1592 360 1715"></td> <td data-bbox="360 1592 555 1715"></td> </tr> <tr> <td data-bbox="169 1715 360 1841"></td> <td data-bbox="360 1715 555 1841"></td> </tr> </tbody> </table> 							<table border="1" data-bbox="624 1592 1010 1841"> <tbody> <tr> <td data-bbox="624 1592 815 1841"></td> <td data-bbox="815 1592 1010 1841"></td> </tr> </tbody> </table>			<p data-bbox="1070 1608 1262 1641">x ⇒</p> <p data-bbox="1225 1760 1262 1794">⇒</p>		

Cotation

au certain

à l'incertain

Le cours est donné en monnaie étrangères pour 1 unité nationale.

Le cours est donné en monnaie nationale pour 1 ou 100 unités étrangères.

La banque achète et vend

La banque achète et vend

la monnaie de son propre pays

des monnaies étrangères



Cote de Londres		
	vente de L achat de ...	achat de L vente de ...
Dollar US	1.588	1.566
Deutsche Mark	2.441	2.436
Franc suisse	2.052	2.048
Pomme !!!		9.80

Cote de Zürich		
	achat	vente
Dollar US	1.30	1.34
Deutsche Mark	84.05	85.01
Livre sterling	2.046	2.049
Pomme !!!		25.—

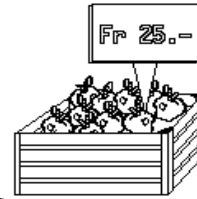
Pour 1 £ vous pouvez obtenir 9,8 pommes



=



100 pommes coûtent fr. 25.—



Exemple à Londres

Exemple à Zürich

je désire 50 £



Je vends des FRS



J'achète des £



Elle me vend des £



Elle me vend des £

.....

.....

je désire 200.— FRS



J'achète des FRS



Je vends des £



Elle m'achète des £



Elle m'achète des £

.....

.....

Cotation

au certain

à l'incertain

Le cours est donné en monnaie étrangères pour 1 unité nationale.

Le cours est donné en monnaie nationale pour 1 ou 100 unités étrangères.

La banque achète et vend

La banque achète et vend



Cote de Londres		
	vente de L achat de ...	achat de L vente de ...
Dollar US	1.588	1.566
Deutsche Mark	2.441	2.436
Franc suisse	2.052	2.048
Pomme !!!	9.80	9.80

Cote de Zürich		
	achat	vente
Dollar US	1.30	1.34
Deutsche Mark	84.05	85.01
Livre sterling	2.046	2.049
Pomme !!!	25.—	25.—

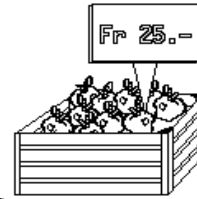
Pour 1 £ vous pouvez obtenir 9,8 pommes



=



100 pommes coûtent fr. 25.—



Exemple à Londres

je désire 50 £



Je vends des _____



Elle _____

.....

.....

.....

Exemple à Zürich



J'achète des _____



Elle _____

.....

.....

.....

je désire 200.— FRS



J'achète des _____



Elle _____

.....

.....

.....



Je vends des _____



Elle _____

.....

.....

.....

Questions à se poser pour lire une cote

1. Suis-je dans un pays anglo-saxon ?



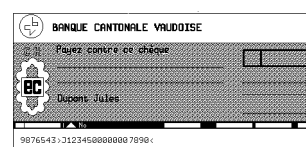
OUI ==> - Le prix est donné en monnaie étrangère pour
.....

NON ==> - Le prix est donné en monnaie nationale pour
.....

2. S'agit-il d'un chèque ou d'un giro bancaire ?

OUI ==> Je dois utiliser la cote

NON ==> Je dois utiliser la cote



3. Est-ce que je veux acheter de la monnaie étrangère ?



	Cote au certain	Cote à l'incertain
OUI ==>	La banque me demande de sa monnaie nationale contre la monnaie étrangère que je désire. Il faut utiliser le cours : 	La banque me vend de la monnaie étrangère. Il faut utiliser le cours :
NON ==>	<p style="text-align: center;">Je vends de la monnaie étrangère</p> En échange de ma monnaie étrangère la banque m'offre de sa monnaie nationale. Il faut utiliser le cours : 	La banque me l'achète. Il faut utiliser le cours :

4. S'agit-il de \$ ou de L ?



OUI ==> Le cours est donné pour unité.

NON ==> Sauf indications contraires, le cours est donné pour unités de monnaie étrangère.

Questions à se poser pour lire une cote

1. Suis-je dans un pays anglo-saxon ?



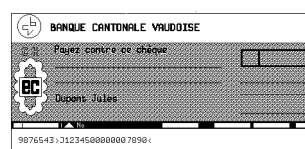
OUI ==> - Le prix est donné en monnaie étrangère pour *1 unité nationale*. Cotation au certain

NON ==> - Le prix est donné en monnaie nationale pour *100 unités de monnaie étrangère*. Cotation à l'incertain

2. S'agit-il d'un chèque ou d'un giro bancaire ?

OUI ==> Je dois utiliser la cote *DEVISES*

NON ==> Je dois utiliser la cote *BILLETS*



3. Est-ce que je veux acheter de la monnaie étrangère ?



	Cote au certain	Cote à l'incertain
OUI ==>	La banque me demande de sa monnaie nationale contre la monnaie étrangère que je désire. Il faut utiliser le cours : ACHAT ou DEMANDE	La banque me vend de la monnaie étrangère. Il faut utiliser le cours : VENTE ou OFFRE
NON ==>	Je vends de la monnaie étrangère En échange de ma monnaie étrangère la banque m'offre de sa monnaie nationale. Il faut utiliser le cours : VENTE ou OFFRE	La banque me l'achète. Il faut utiliser le cours : ACHAT ou DEMANDE

4. S'agit-il de \$ ou de L ?



OUI ==> Le cours est donné pour 1 unité.

NON ==> Sauf indications contraires, le cours est donné pour 100 unités de monnaie étrangère.