Formation au trading spéculatif sur le Forex

Sommaire

Mise en garde 10

Bref rappel historique du marché des changes 10

Pourquoi spéculer sur le marché des changes ? 11

Les avantages 11

Frais de transaction beaucoup plus faibles 11

Accès aux cotations en temps réel gratuitement 11

Une volatilité plus faible pour les devises majeures 11

Il n'y a pas toujours une corrélation avec les actions 14

Une liquidité énorme 15

Pourquoi rechercher la liquidité ? 17

Quels sont les volumes importants sur l'EUR/USD ? 19

Quels sont les volumes importants sur les autres devises ? 20

Les inconvénients 22

La structure du marché des changes (Ce qu'il faut en déduire pour votre trading) 22

Le FOREX est un marché OTC 22

L'importance de la localisation du FOREX 23

Les différents types de produits sur le FOREX 27

Le spot 28

Les swaps de change 28

A quoi sert un swap ? 29

Le Terme 31

Les cross currency swaps 33

Les options 33

L'effet de levier, lequel choisir ? 39

Qu'est-ce que l'effet de levier ? 39

Son utilisation, les avantages et les inconvénients 39

L'effet de levier des hedge funds 40

Le fonctionnement du marché comptant (le spot) 42

Comment se comporte l'évolution des cours sur le FOREX ? 42

La cotation au certain 43

La cotation à l'incertain 43
Le bid 44
L'ask 44
Quelques définitions 46
Calculer (ou vérifier) soi-même son gain ou sa perte sur une position 48
Déterminer rapidement l'ordre de grandeur d'un gain ou d'une perte sur une position 50
Calculer la valeur d'un pip 51
Calculer la valeur du spread bid-ask 52
Déterminer vos expositions globales 53
Les différents types d'ordres, leurs diverses utilisations possibles 53
Les différents types d'ordres 54
Les ordres de Take-Profit 54
Les ordres de Stoploss 57
Pourquoi mettre un stoploss ? 58
Le stoploss « mental » 59
Stop d'entrée en position associé avec un Trailing stop 64
Le short Squizz 64
Les ordres OCO 65
Les ordres If Done 67
La durée de validité des ordres 68
Le Hedging 69
Rechercher les ordres existants dans le marché 69
Carnet d'ordres, le 12 novembre 2009 72
Carnet d'ordres, le 22 décembre 2009 73
Carnet d'ordres, le 14 mai 2010 74
Carnet d'ordres, le 19 mai 2010 75
Carnet d'ordres, le 11 juin 2010 75
Carnet d'ordres, le 13 octobre 2010 78
Carnet d'ordres, le 17 novembre 2010 80
Carnet d'ordres, le 18 janvier 2011 81
Rechercher les ordres d'IFRMarkets dans Currensee 88

Rechercher les ordres de 4Cast (FXMarketAlerts) dans FxStreet 88
Rechercher les ordres dans FxNews 89
Rechercher les ordres sur 4Cast dans Oanda 93
Abonnement au flux 4Cast 94
L'exécution de stops présents dans le marché 95
Les points de swap 97
A quoi correspondent les points de swap ? 97
Où trouver les vrais points de swap du marché interbancaire ? 100
Comment calcule-t-on des points de swap ? 102
Prise en compte du week-end dans les points de swap 104
Peut-on faire un aller-retour gagnant lorsque les points de swap sont crédités ? 106
Que faut-il surveiller avant de placer un ordre ? 107
Regarder le carnet d'ordres 107
Regarder le calendrier des options 107
Regarder le calendrier économique du jour et de la semaine 107
Regarder l'évolution des marchés d'actions et des actifs corrélés 107
Les principaux intervenants sur le FOREX, pourquoi, quand et comment ? 110
Les compagnies internationales 110
Les banques commerciales 112
Les banques centrales 113
À quoi sert une intervention ? 119
Quand une banque centrale intervient-elle ? 119
Comment se passe une intervention verbale ? 120
Comment se passe une intervention réelle ? 124
Intervention lorsque la monnaie locale s'apprécie 129
Intervention lorsque la monnaie locale se déprécie 131
Placer des trades lorsque qu'une banque centrale intervient 140
Les opérations pour comptes de tiers et les opérations commerciales des banques centrales 144
La gestion des réserves de change des banques centrales 144
Les banques centrales qui utilisent des baskets 146
Les taux directeurs 155

Les fonds souverains, les fonds de pension 155
Définition 155
Les institutions supranationales 164
Les hedge funds 165
Les institutionnels 170
Les spéculateurs particuliers 176
Ordres de grandeur 177
Quelle paire de devises choisir ? 179
Quel est notre objectif de trading ? 179
Les différents régimes de cotations 179
Les devises peggées 180
Les devises contrôlées (« managed ») à l'aide d'un Basket 182
Les SDRs : 183
Intervenir sur les devises majeures 185
Intervenir sur les devises mineures 185
Intervenir sur les devises peggées 185
Le Peg 185
Le Crawling Peg 191
Les « Commodity currencies » 194
Intervenir sur les cross 198
Construire un cross 200
Supprimer un risque avec un cross 202
L'analyse fondamentale sur le Forex 203
Quelques sites d'information sur le Forex 204
Quelques sites en français 207
Utiliser les lecteurs de flux RSS 208
Les chiffres économiques (leur impact sur les devises) 210
Comment trouver l'importance d'un chiffre économique ? 211
Comment entrer en position sur un chiffre ? 220
Cas général 220
Les chiffres économiques et le contexte 222

Avant la crise des subprimes 222
Pendant la crise des subprimes 224
Après la crise des subprimes 229
Le contexte 237
Cas des chiffres importants 243
Quelques calendriers économiques 256
Rechercher des explications détaillées sur les chiffres économiques 262
Heure de sortie des chiffres économiques et période de calcul 267
Quelques Définitions 270
Les rumeurs sur les chiffres 271
D'autres facteurs importants qui font bouger les devises 271
Le Hedging 271
L'Overlay 271
Les fixings 276
Les résultats des entreprises américaines 282
Les jours fériés 284
La politique 286
Les élections présidentielles en France 286
Les élections présidentielles en Turquie 287
Commentaires du président français sur l'euro/dollar 289
Les décisions gouvernementales 290
Les plans de relance gouvernementaux 290
Les relations Chine-États-Unis 292
Les personnalités 297
Les attentats 298
Les derniers jours de l'année 299
L'analyse technique sur le FOREX 301
Quels outils d'analyse technique utilisent les traders professionnels ? 301
Le plus haut et le plus bas de la veille 302
Le plus haut et le plus bas de la semaine 303
Les plus hauts et plus bas historiques 303

Les supports et résistances horizontaux 304
Les niveaux psychologiques 307
Les retracements de Fibonacci 308
Les moyennes mobiles 311
Les triangles 317
Les gaps 320
Faut-il privilégier l'analyse technique ou l'analyse fondamentale ? 320
Le marché est versatile 320
Le cours de clôture 325
Le COT Report 326
Les indicateurs de position des courtiers 327
Comment placer ses ordres ? 328
Définir le mode de trading 328
Les trading range 328
Les breakouts 330
Les recommandations 332
Les différentes corrélations, comment les utiliser ? 333
Définition du coefficient de corrélation 333
Lire un tableau de corrélation 334
EUR/USD et USD/CHF 336
EUR/USD et EUR/JPY 339
EUR/USD et GBP/USD 342
EUR/USD et S&P 500 344
EUR/USD et Pétrole WTI 347
USD/JPY et l'indice Nikkeï 348
Surveiller les paires de devises corrélées 351
Les particularités des options sur le FOREX. Quelle est l'influence des options sur le spot ? 353
Les exercices d'option 353
La gestion d'un book d'options 355
La gestion delta neutre 356
À partir de quel montant le strike d'une option va-t-il influencer le spot ? 357

L'effet d'aimantation 360
L'effet de répulsion 366
Les options à barrière 368
Les Knock In 369
Les Knock Out 369
Les barrières situées à des niveaux vus récemment 373
Cas de plusieurs barrières proches les unes des autres 379
Les barrières situées à des niveaux historiques 386
Les options binaires 389
Les digitales Call 389
Les digitales Put 390
Les One Touch (OT), les Double Touch (DT), les Double no Touch (DNT) 392
Différencier les types d'options sur le calendrier 397
Les arbitrages 398
Le Carry Trade 399
Le principe de base 399
Pourquoi les taux directeurs sont-ils différents suivant les devises ? 400
Les taux interbancaires sont différents suivant la durée 400
Les taux des obligations sont différents suivant la durée et le type d'obligation 401
Exemple de taux d'intérêt fort 404
Exemple de taux d'intérêt faible 404
Les devises de Carry 404
Les devises de Funding 404
Exemple de stratégie de Carry Trade 404
Quelques positions de Carry Trade possibles 406
La crise financière a changé la donne 406
Comment trouver une paire de Carry Trade ? 407
Quels autres critères faut-il prendre en compte pour choisir une paire de Carry Trade ? 409
Quels sont les risques ? 410
Un indicateur de risque 413
Réaliser une stratégie de Carry Trade gagnante 416

Hedger une position de Carry Trade 417
Conseils de Trading 422
Les courtiers Forex 423
Avantages & Inconvénients des market-makers 423
Avantages & Inconvénients des brokers 423
Avantages & Inconvénients des ECN 423
Avantages & Inconvénients des white labels 424
Choisir un courtier qui pratique un spread fixe ou spread variable ? 424
Comment un courtier gagne-t'il de l'argent ? 425
Les performances des traders particuliers sur le Forex 429
Les bonus offerts 430
Les publicités 430
Rechercher des infos sur un courtier 431
Glossaire 432
Dictionnaires 438
Traducteur 438
Décalages horaires 438

Mise en garde

L'investissement et le trading sur le marché des changes (Forex) comportent des risques, notamment celui de perdre totalement votre mise de départ. Les conseils de ce manuel, vous sont donnés uniquement à titre indicatif et toute performance passée ne préjuge pas d'une performance future.

La responsabilité de l'auteur ne saurait être engagée en aucun cas.

L'auteur décline toute responsabilité concernant l'inexactitude des faits ou l'imprécision des chiffres annoncés.

Bref rappel historique du marché des changes

1944 : la conférence de Bretton Woods met fin à l'étalon-or. C'est la mise d'un nouveau système financier international, le Gold Exchange Standard.

1971 : abandon de la convertibilité du dollar en or : le dollar et toutes les monnaies qui s'y rattachent flottent.

1972 : création du Serpent monétaire européen afin d'encadrer le flottement des monnaies dans des bandes de fluctuation.

1973 : le choc pétrolier implique une nouvelle dévaluation du dollar. Les États-Unis adoptent un régime de change flottant.

1979 : création du SME et de l'écu. Le SME étant une copie du Gold Exchange Standard avec des bandes de fluctuation des monnaies par rapport à l'écu.

1992/93 : éclatement du SME : c'est la naissance du marché Forex.

1999 : naissance de l'euro sur les marchés financiers.

De l'histoire, découle plusieurs faits, qui ont encore un impact de nos jours :

- La prédominance du dollar comme monnaie mondiale ;
- les devises peggées.

Pourquoi spéculer sur le marché des changes ?

Les avantages

Il y a de nombreux avantages à traiter le FOREX :

Frais de transaction beaucoup plus faibles

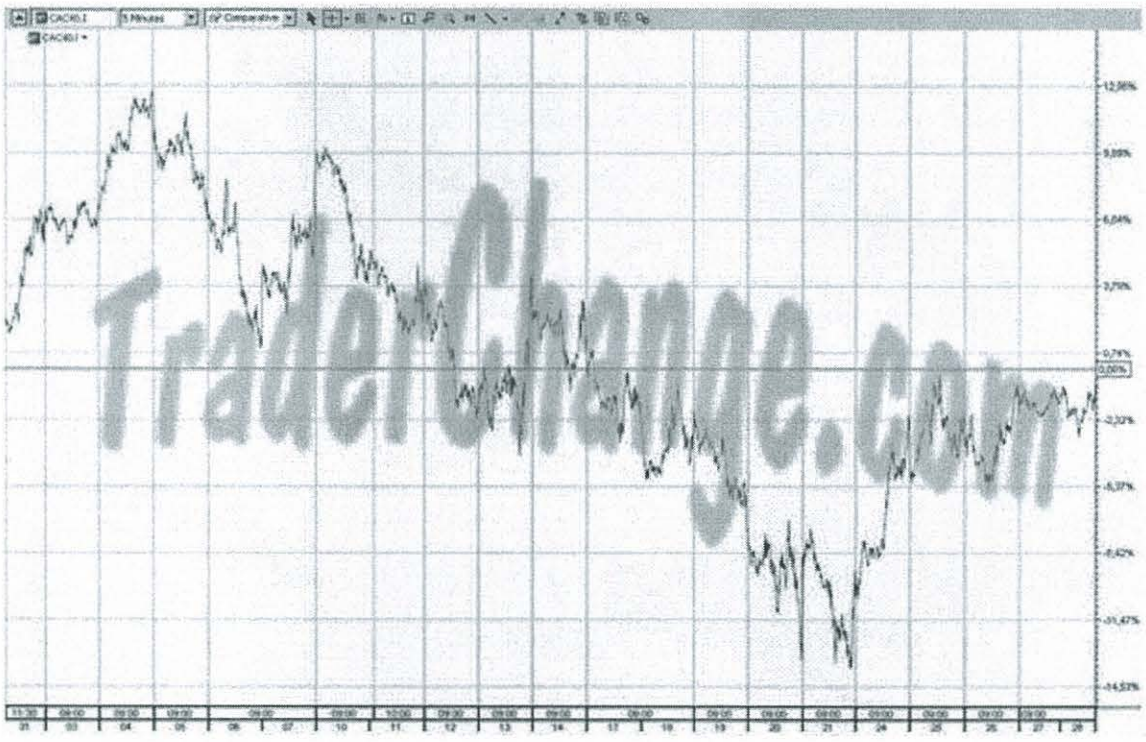
Pas de commission de courtage ;

Pas de frais d'organisme compensateur (la bourse).

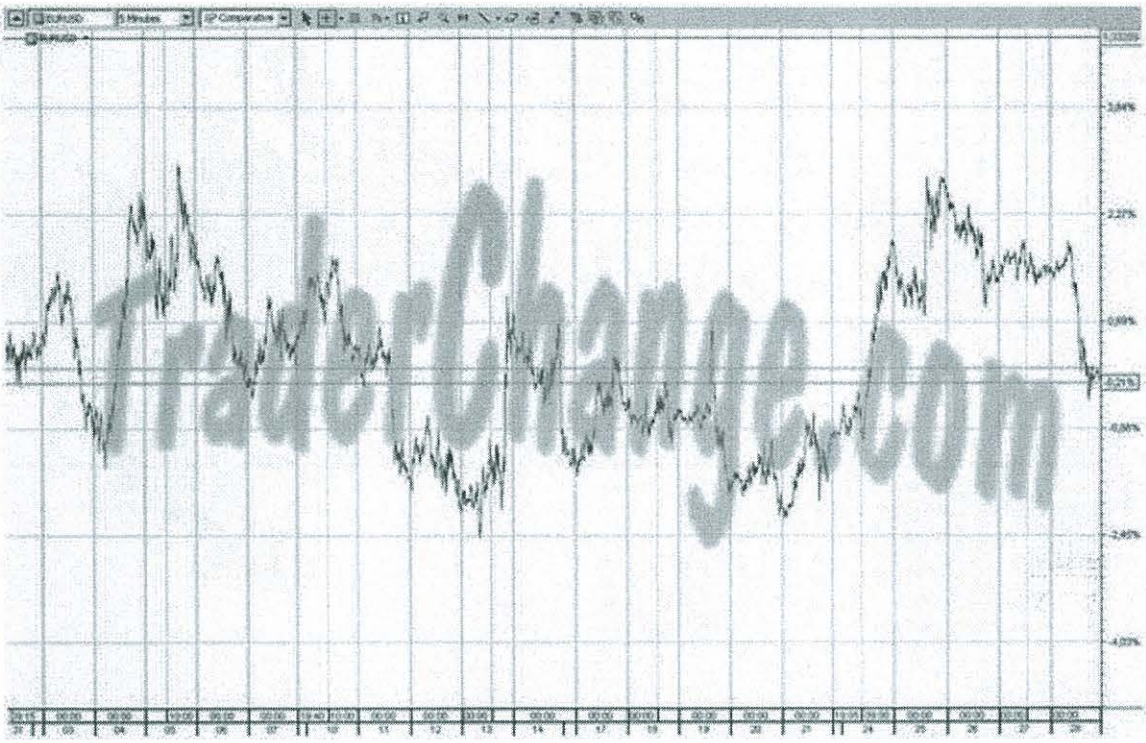
Accès aux cotations en temps réel gratuitement

Pas de frais d'accès aux cotations, comme sur les marchés d'actions ou de Futures, puisque le Forex n'est pas traité sur une place boursière.

Une volatilité plus faible pour les devises majeures



CAC 40 : variation entre - 14% + 13% sur le mois de novembre 2008, au pire de la crise des *subprimes*.



EUR/USD : variation entre - 2,5% + 2,5% sur le mois de novembre 2008, au pire de la crise des *subprimes*.

On constate qu'au plus fort de la crise des *subprimes*, en novembre 2008, l'amplitude de variation de l'EUR/USD était 5,4 fois moins forte que celle du CAC 40.

Voici les variations quotidiennes moyennes constatées récemment sur des paires de devises et des indices actions :

Variations quotidiennes		EUR/USD	EUR/JPY	AUD/JPY	AUD/USD	S&P 500	CAC 40
Avant Lehman	Moyenne	0,47%	0,50%	0,75%	0,62%	1,05%	1,24%
15/09/08 au 05/11/09	Moyenne	0,72%	0,99%	1,62%	1,24%	1,87%	1,74%
	Maxi	3,53%	7,26%	12,69%	8,63%	11,58%	11,18%
du 6/11/09 au 22/01/10	Moyenne	0,43%	0,58%	0,79%	0,69%	0,69%	0,91%
	Maxi	1,33%	2,02%	2,84%	1,97%	2,22%	3,41%

Voici les volatilités sur le marché des options d'échéance 1 mois, constatées le 23 septembre 2010 pour différentes couples de devises et indices :

EUR/USD : 11,60 %

GBP/USD : 10,00 %

USD/CHF : 11,80 %

USD/JPY : 10,80 %

AUD/USD : 13,20 %

USD/ZAR : 13,43 %

AUD/JPY : 16,28 %

Indice VCAC : 24,50 %

Indice VIX : 22,80 %

L'indice VIX sur le S&P 500 est calculé par le CBOE, la bourse des options à Chicago.

Pour le trouver, vous allez sur le CBOE.com, vous tapez son code Ticker qui est VIX.X dans le champ « Get Quotes ».

http://www.cboe.com/DelayedQuote/SimpleQuote.aspx?TICKER=VIX

http://www.cboe.com/micro/vix/introduction.aspx

L'indice VCAC correspond à la volatilité implicite des options d'échéance 1 mois sur l'indice CAC 40. Il est coté sur EuroNext (code Ticker VCAC.NX).

http://www.euronext.com/trader/summarizedmarket/stocks-2634-FR-QS0011052139.html?selectedMep=1&idInstrument=232661

EUR/USD & Dow Jones 30 Industrials du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.

USD/JPY & Dow Jones, du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.

D'où une diversification possible d'un portefeuille composé d'actions et de devises. C'est ce qu'ont fait les hedge funds, en considérant le Forex comme une classe d'actifs à part entière.

Une liquidité énorme

D'après la BRI en juin 2007, le volume quotidien moyen sur le Forex était de 3 981 milliards de dollars par jour.

D'après CLS, le système de règlement-livraison, les volumes atteignaient 3 330 milliards en août 2009 (8 800 banques, courtiers, fonds et entreprises utilisent CLS).

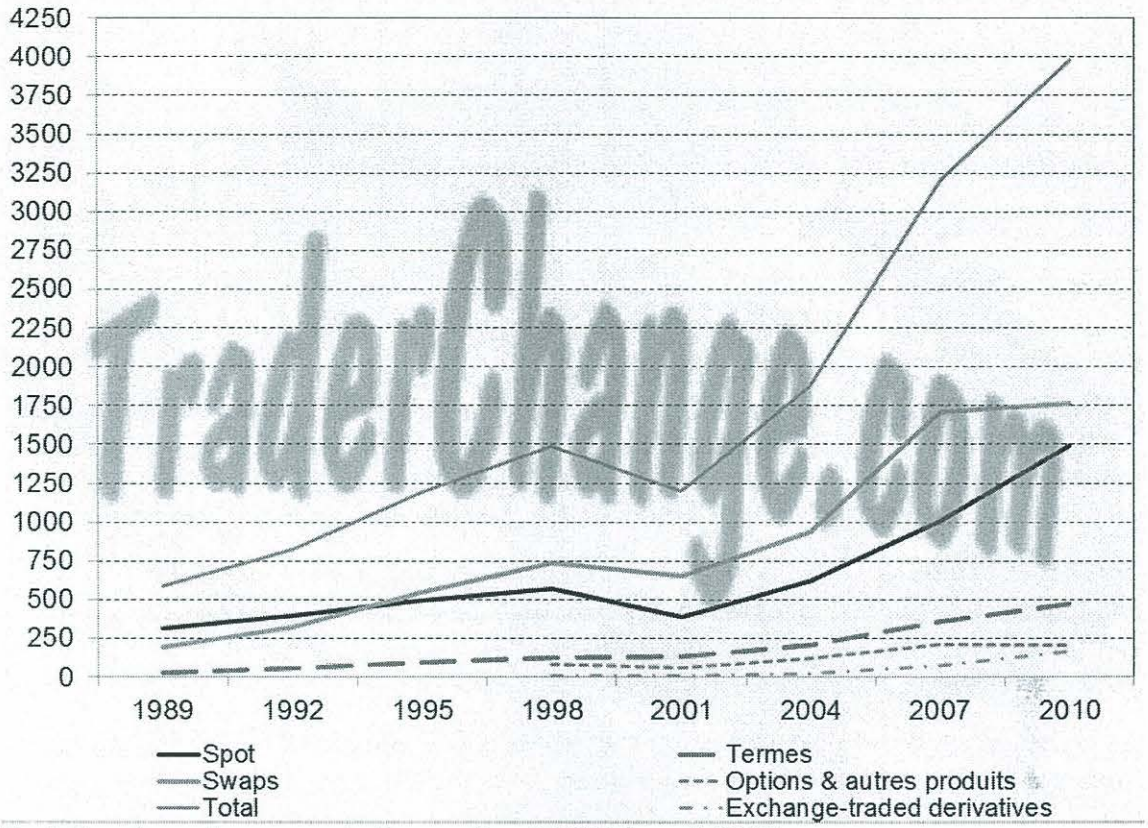
Volumes quotidiens moyens sur les bourses :

- NASDAQ : 115 milliards $ en 2009
- NYSE-EURONEXT (US) : 71 milliards $ en 2009
- CAC 40 : 3,419 milliards € en août 2010

Pour information, Nyse-Euronext regroupe 4 bourses de Wall Street, Amsterdam, Bruxelles, Lisbonne et Paris ainsi que le LIFFE.

Monthly share turnover value	**September 2009** *(USD bn)*
Americas	4 057
Asia Pacific **	1 740
Europe Middle East Africa	1 222
Total WFE	***7 019***

Septembre 2009. Volumes mensuels sur les actions, constatés sur 53 bourses dans le monde : 7 019 milliards de dollars (Source World Federation of Exchanges).



Evolution des volumes sur le Forex, d'avril 1989 à avril 2010.

L'évolution des volumes la plus importante s'est faite sur les swaps. Les swaps ont une influence sur le spot, notamment en cas de crise. Il faut donc absolument connaître les mécanismes de leur utilisation.

Volumes (en milliards de dollars)	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/CHF	EUR/JPY
	1101	568	360	168	111
	AUD/USD	USD/CAD	EUR/CHF	EUR/GBP	EUR/CAD
	249	182	72	109	14

Volumes en Avril 2010, tous produits confondus.

Volumes (en milliards de dollars)	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	AUD/USD	EUR/JPY
	469	183	140	84	73
	USD/CAD	USD/CHF	EUR/GBP	EUR/CHF	EUR/AUD
	65	51	50	35	5

TraderChange.com

Volumes en spot, Avril 2010.

D'après la BRI, les volumes en spot sur l'EUR/USD, s'établissaient à environ 469 Mds en avril 2010. L'EUR/USD représente 28 % des volumes traités sur le Forex et le dollar se retrouve dans 84,9 % des transactions (39,1 % pour l'euro).

Comparé aux CFDs, les volumes sur le Forex sont gigantesques, et vous n'aurez pas l'inconvénient majeur des CFDs : des périodes d'illiquidités totales avant l'ouverture du sous-jacent dudit CFD ou après la clôture.

Le volume d'un CFD sur une action du CAC 40 peut-être considéré comme quasi-nul comparé au volume sur les paires de devises.

Le volume des CFDs sur action ne peut pas être supérieur au volume de l'action sous-jacente.

Si le volume des CFDs sur indice devient supérieur au volume de l'indice sous-jacent, il y aura création de parts par le market-maker.

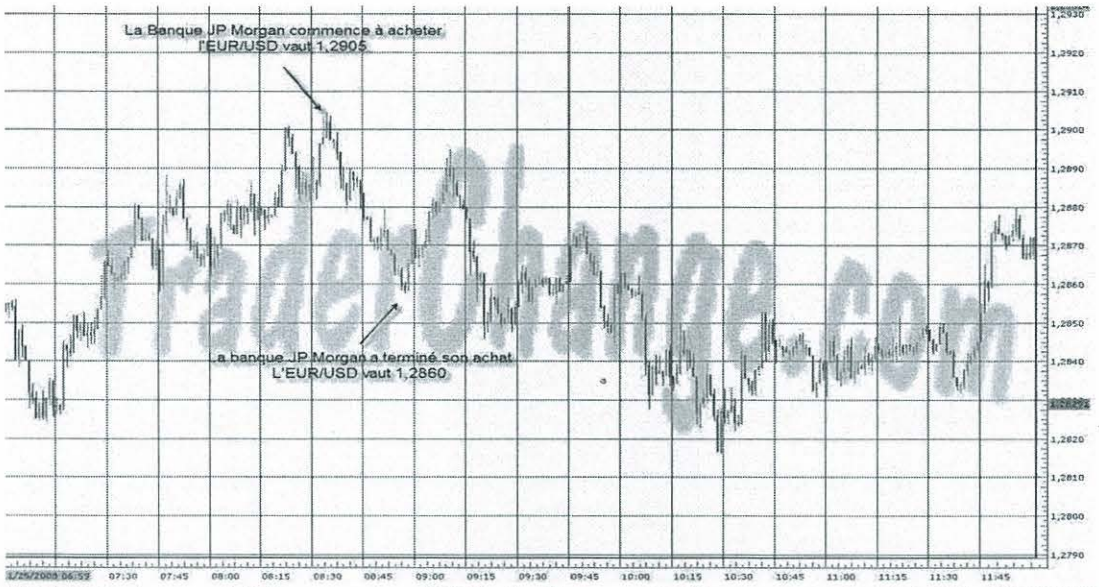
Pour information, voici les chiffres de SaxoBank pour tout le mois de janvier 2008 :

- 6,3 milliards d'euros sur les CFDs indiciels, soit 315 millions d'euros par jour ;
- 4,5 milliards d'euros sur les CFDs sur titre unique, soit 225 millions d'euros par jour.

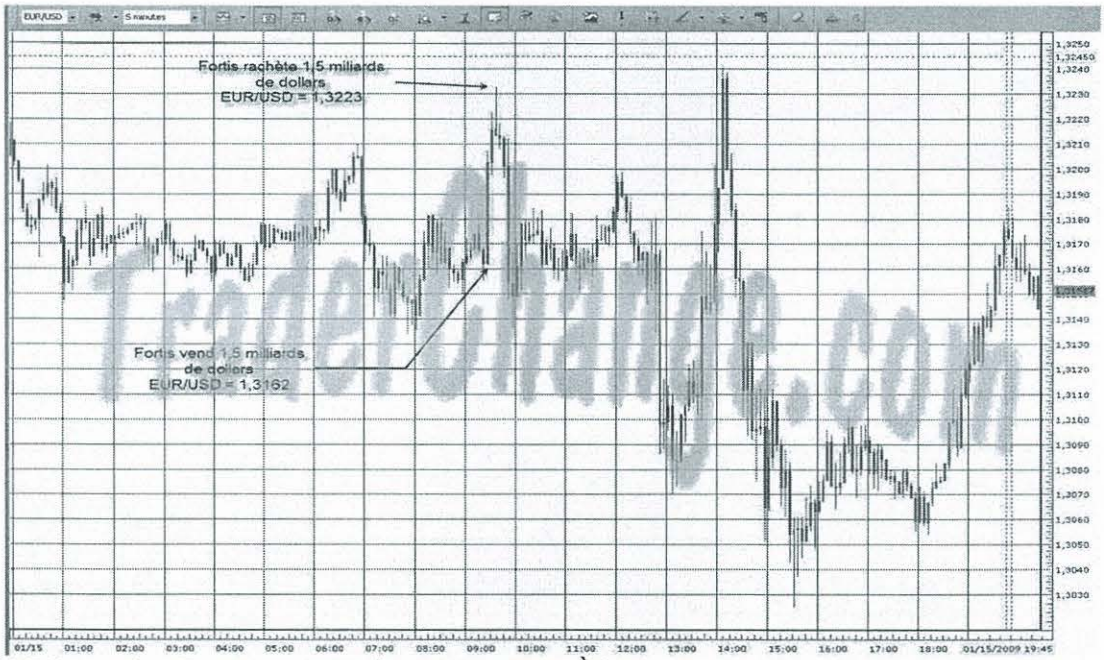
Pourquoi rechercher la liquidité ?

Le prix des actions est une fonction de la liquidité plutôt qu'une fonction de la valeur de l'entreprise.

Quels sont les volumes importants sur l'EUR/USD ?



EUR/USD, le mardi 25 novembre 2008. La Banque JP Morgan a acheté 1 Md d'EUR/USD pour un « asset manager », entre 9 h 33 et 9 h56 : le spot a quand même baissé de 45 pips.



EUR/USD, le 15 janvier 2009 à 10 h30 Paris. À la demande d'un client, Fortis Hollande fait une vente à terme de 1,5 milliards de dollars. Puis s'aperçoit qu'il fallait uniquement

roller un terme déjà existant et donc faire uniquement un swap. La banque rachète alors les 1,5 milliards de dollars. Bilan : une variation de 61 pips.

Quels sont les volumes importants sur les autres devises ?

Paire	Volume quotidien (en milliards de dollars)	Taille d'un ticket standard (en millions de dollars)	Taille d'un ticket important (en millions de dollars)
EUR/USD	265	20	500
EUR/GBP	29	20	100
EUR/CHF	33	20	100
USD/BRL		20	
USD/CNY	5	10 à 20	
USD/RUB		10	
USD/HKD	10	10	50
USD/KRW	6 à 8	10	20
USD/SGD	3	2 à 5	10
USD/TWD	1	10	
USD/TRY		5	
USD/THB	0,7	3 à 5	

Sources : BRI, RBC, ING, Société Générale

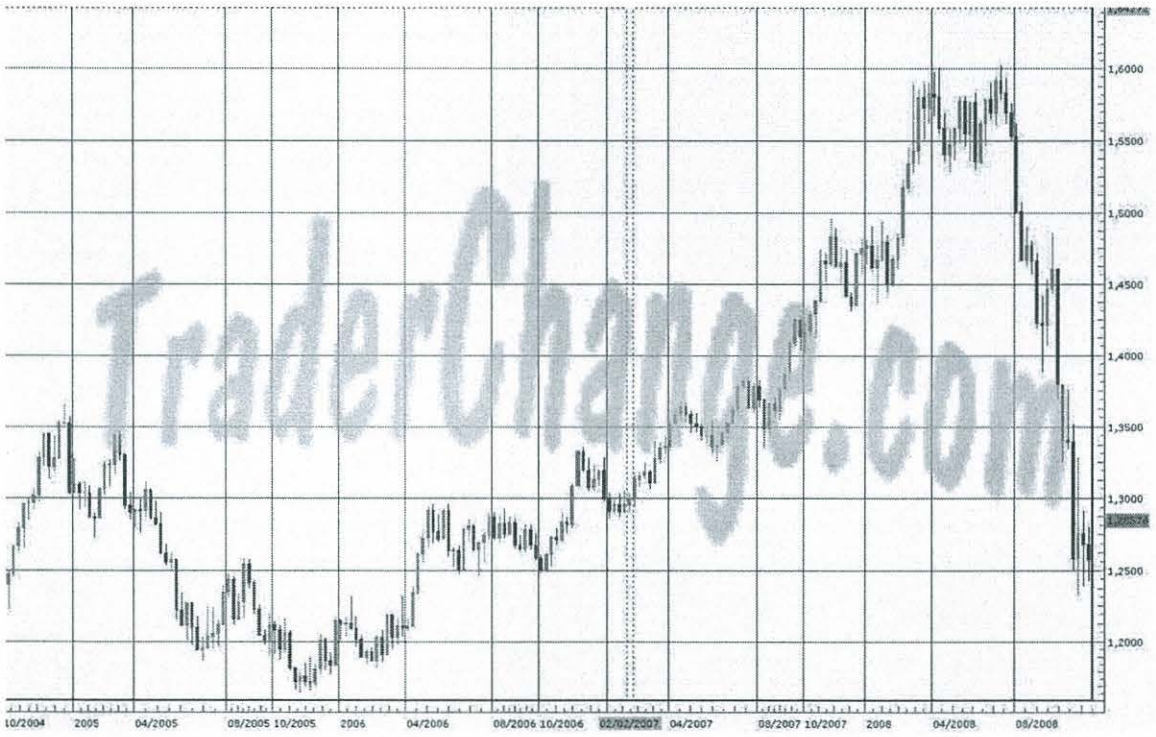
TraderChange.com

Un marché ouvert 24h/24 pour les devises majeures ;

- ✓ Les délits d'initié sont quasiment impossibles ;
- ✓ Pas de frais exorbitants de vente à découvert ;
- ✓ Pas d'interdiction de vente à découvert ;

- ✓ Absence de gaps, sauf les week-ends.
- ✓ Pas de dissymétrie des cours ;

Indice CAC 40 du 06 octobre 2004 au 28 novembre 2008.



EUR/USD du 06 octobre 2004 au 28 novembre 2008.

Comment expliquer cette différence d'évolution des cours ?

La principale raison est que la parité de change EUR/USD est composée de deux actifs alors que les actions ne sont composées que d'un actif.

Autre explication pour la « non dyssimétrie » des cours : 70 à 80% des positions en devises sont des positions spéculatives, donc aussi bien à l'achat qu'à la vente.

Sur les actions, beaucoup d'acteurs (les SICAV, les petits porteurs, etc.) sont principalement longs et pratiquent très rarement la vente à découvert.

Les inconvénients

- ✓ Pas de carnets d'ordres, ou tout du moins quelques brokers mettent à disposition de leurs clients leur carnet d'ordre, mais il est loin de représenter l'état du marché FOREX, donc il ne faut pas en tenir compte !

Mais, ce qui compte, c'est d'avoir des informations sur les ordres des gros intervenants (Voir l'Order Board de Thomson IFR) ;

- ✓ Pas d'indications de volumes ou tout du moins, très partiels.

La structure du marché des changes (Ce qu'il faut en déduire pour votre trading)

Le FOREX est un marché OTC

Le FOREX est un marché OTC (Over The Counter), c'est un marché de gré à gré où tous les produits peuvent être créés et traités entre deux contreparties, pourvu qu'elles s'entendent sur les caractéristiques dudit produit. C'est l'opposé des bourses qu'on appelle marchés organisés.

Parmi les principales différences à retenir :

- Dans une place boursière, tous les ordres d'achat ou de vente, toutes les cotations sont centralisées en un seul endroit : la bourse.

- Sur le FOREX, la majorité des ordres sont dirigés sur plusieurs plateformes interbancaires (EBS, Reuters Dealing 3000, LAVA FX, etc.) via les banques. Etant donné qu'il n'y a pas qu'une place de cotation, pour un moment précis donné, il peut donc y avoir des cours légèrement différents sur une plateforme et une autre (mais, si un écart de prix existe, il est tout de suite arbitré).

- Certains ordres peuvent aussi ne jamais apparaître sur ces plateformes : 2 banques peuvent traiter entre elles, ou même une banque peut avoir reçu deux ordres de deux clients (des entreprises par exemple, qu'elle peut matcher). Le marché peut donc ne pas avoir connaissance de certains ordres de montant parfois élevé.

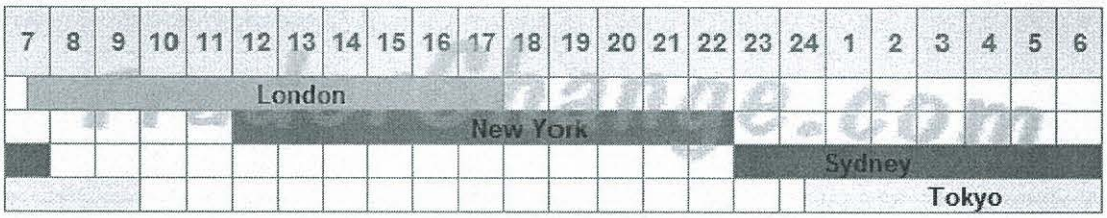
- Les volumes ne sont jamais connus. Tout du moins, vous pouvez les connaître très partiellement, par exemple, en consultant les volumes traités sur le CME à Chicago, ou bien les volumes que peut vous communiquer votre courtier.

Sur EBS, la Principale plateforme interbancaire où sont traitées les devises du G7, les volumes en spot sont passés d'une moyenne quotidienne de 181 milliards de dollars (Août 2006 -> Juil 2007) à 220 milliards (Août 2007 à Octobre 2008).

Depuis janvier 2009, on est à 138 milliards.

Mais, même si c'est la plateforme de référence, tout le volume ne passe pas par EBS (ce que démontre les chiffres de la BRI).

L'importance de la localisation du FOREX



Horaires des sessions, heure de Paris (GMT + 1).

La grande majorité des salles du FOREX sont à Londres. En avril 2010, le volume quotidien sur le Forex à Londres représentait 1 854 milliards de dollars tous produits confondus. En comparaison, les volumes traités en OTC aux USA représentent 904

milliards de dollars, soit 2 fois moins. Vient ensuite le Japon avec 312 milliards de dollars.

Cette prédominance de Londres implique plusieurs choses :

1. La liquidité maximale est présente lors des heures de trading des salles londoniennes, même pour l'USD/JPY par exemple.
2. La liquidité baisse lors des jours fériés anglais, pour toutes les paires de devises, même si le GBP n'est pas impliqué, même pour l'EUR/USD par exemple.

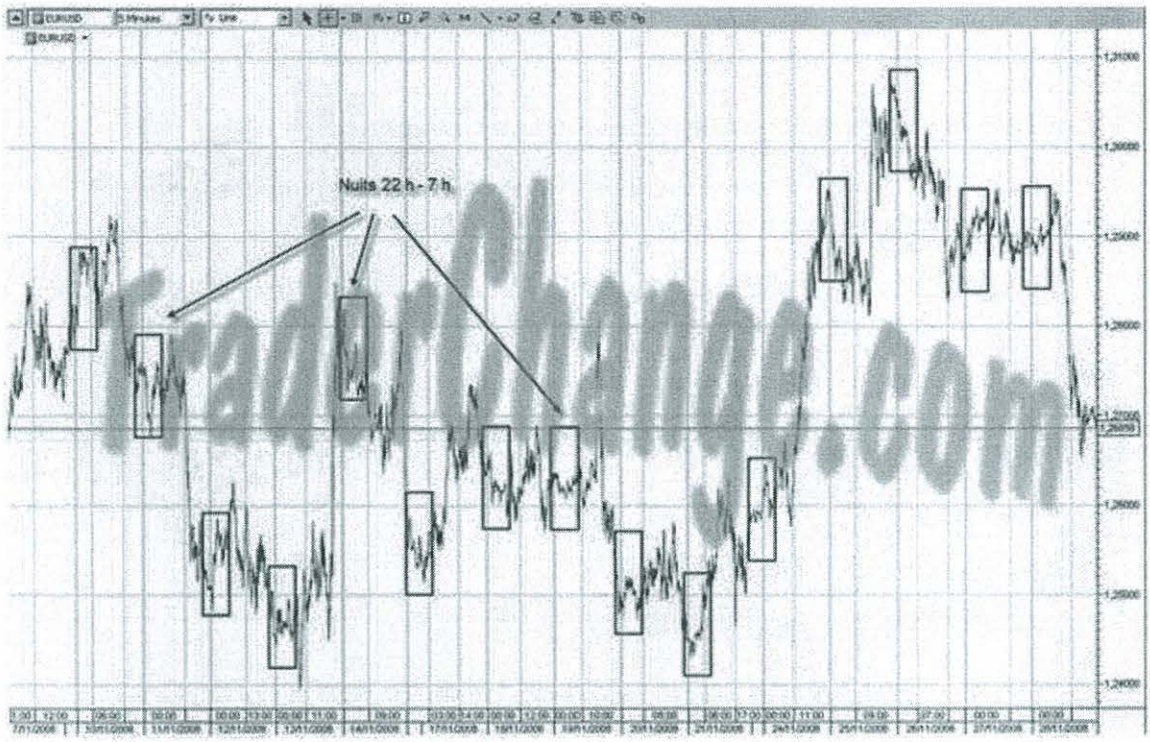
Voici les calculs du Range moyen sur l'EUR/USD, depuis la faillite de Lehman :

- Les jours ouverts USA & UK : 207 pips
- Les jours fériés UK : 151 pips

Range moyen du 2 janvier 2007 au 15 septembre 2008, avant la faillite de Lehman :

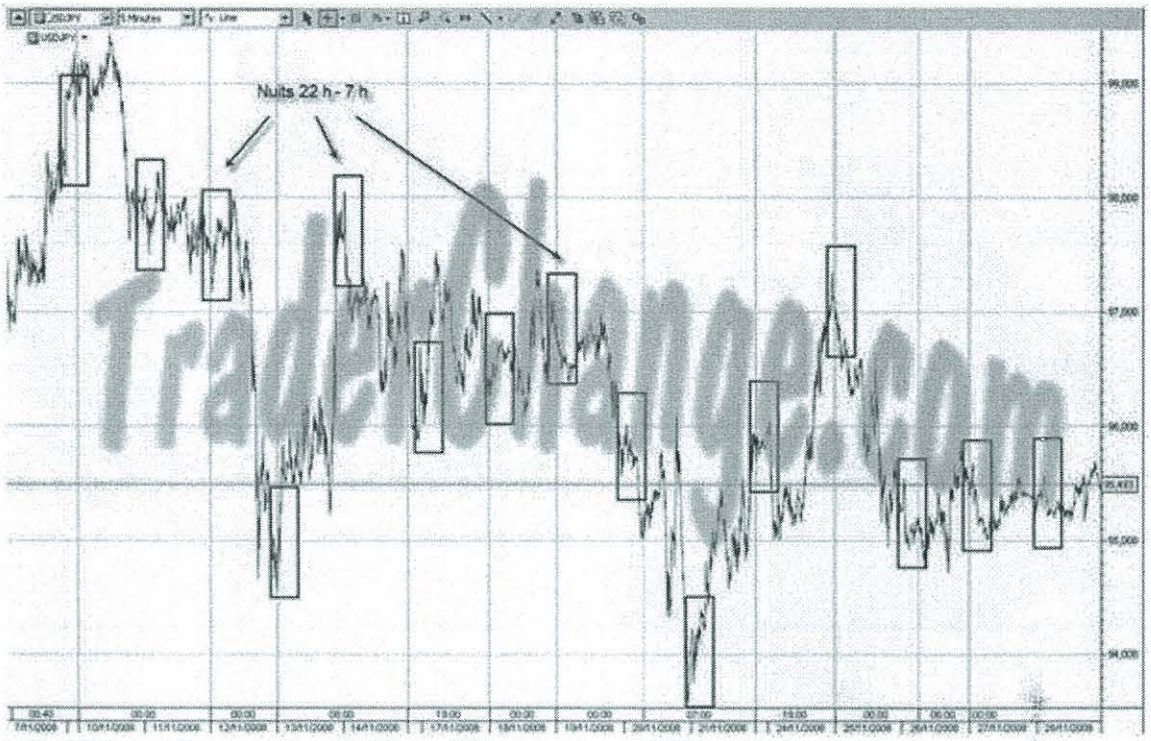
- Les jours ouverts USA & UK : 113 pips
- Les jours fériés UK : 71 pips

Sur le graphique suivant, on constate que l'EUR/USD varie peu (est en range trading) lors des nuits londoniennes, bien que lorsque les salles de trading ferment à Londres vers 18 heures, il est seulement 13 heures à New York.



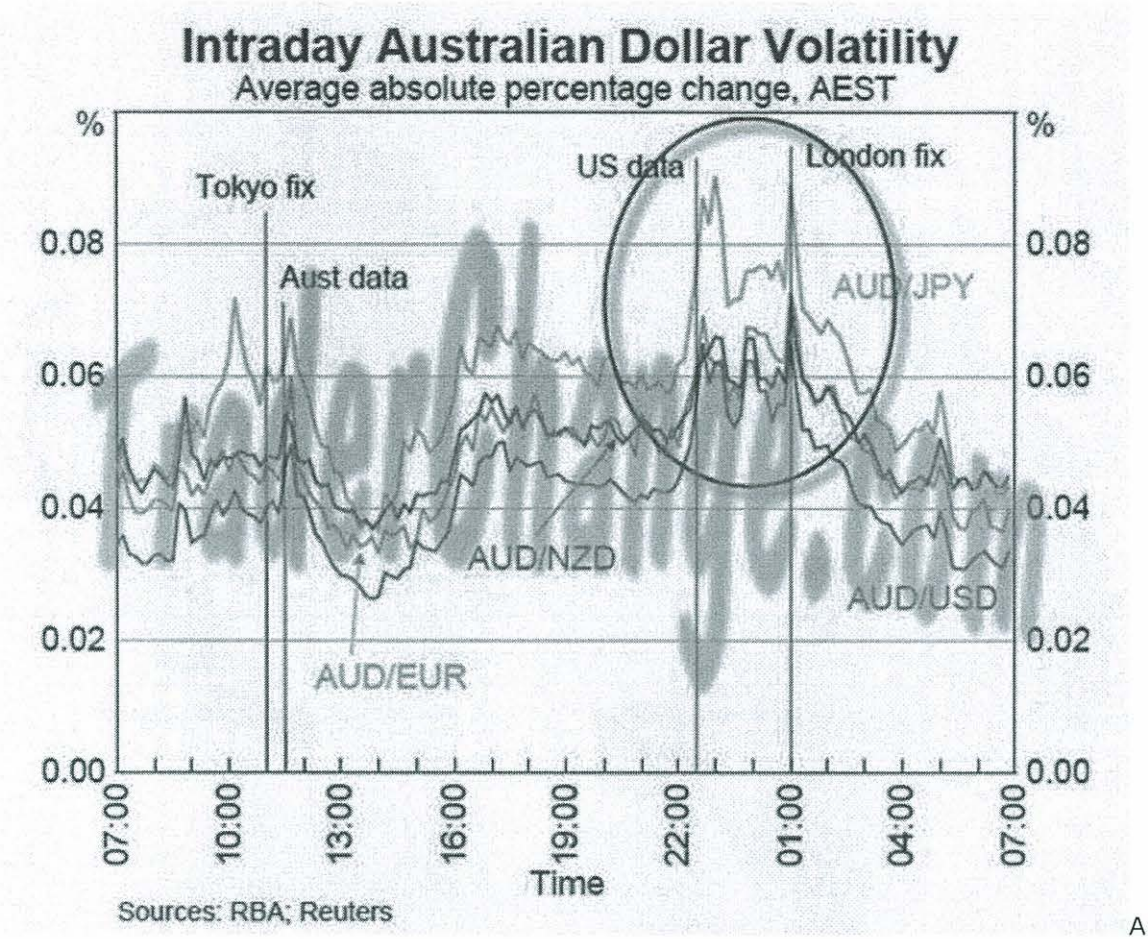
EUR/USD du 07 novembre 2008 au 28 novembre 2008, nuits londoniennes.

Donc bien que le marché soit ouvert 24h/24, vos chances de gagner sont plus grandes lors des heures de trading londoniennes.



USD/JPY du 07 novembre 2008 au 28 novembre 2008, nuits londoniennes.

Même si l'USD/JPY peut bouger un peu plus pendant la nuit, l'influence de Londres se voit aussi sur les devises asiatiques.



AUD, de 1993 à 2007. Variations de volatilité, en périodes de 10 minutes. La volatilité la plus forte a lieu en dehors des heures de Sydney : lorsque Londres et New York sont ouverts.

Les différents types de produits sur le FOREX

Il existe 5 principaux types de produits.

Le spot

C'est l'équivalent du cours comptant pour les actions. Les cotations, les graphes que vous fournit un courtier, sont des cours spot.

Sur le marché interbancaire, les opérations spot qui sont traitées aujourd'hui, sont réglées en date de valeur J+2. Réglées signifie qu'il y a un transfert physique de fonds dans les deux devises entre les comptes bancaires des deux contreparties.

Pour traiter la paire EUR/USD, un professionnel devra avoir un compte euro et un compte dollar. Lorsqu'il ouvrira une position (achat ou vente), il y aura un paiement et une livraison dans les deux devises effectués 2 jours ouvrés après. La principale différence entre un professionnel et un particulier est que le premier pourra ouvrir une position avec une banque et la clôturer avec une autre.

Le spot est le produit que la très grande majorité des traders particuliers traite, mais c'est n'est pas le produit le plus traité par les professionnels : Sur les 3 981 milliards traités quotidiennement, « seulement » 1 490 milliards sont effectués en spot. Entre 2004 et 2007, le volume réalisé en spot a augmenté de + 59 %. Entre 2007 et 2010, le volume réalisé en spot a augmenté de + 20 %.

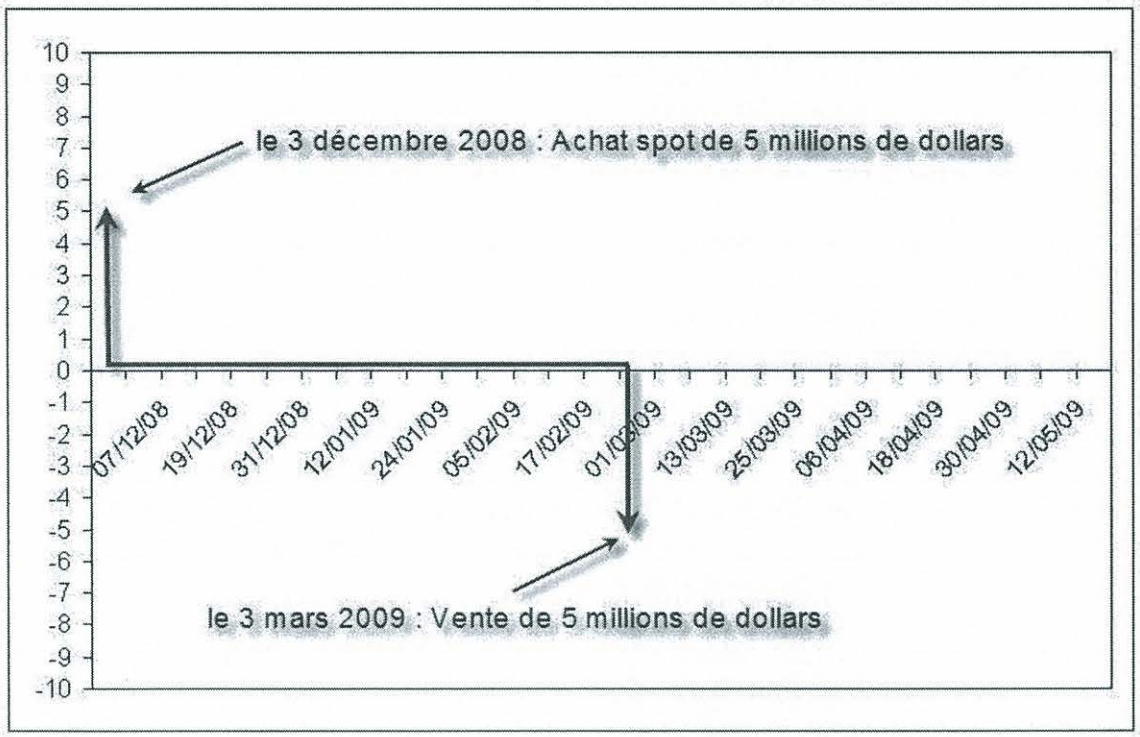
Les swaps de change

Bien que cette croissance des volumes ce soit faite sur tous les types de produits, elle compte pour plus de la moitié en swaps (qui ont augmenté de 80% contre 45% pour la période précédente).

En fait, ce sont les transactions entre les banques et les hedge funds, mutual funds, pension funds et compagnies d'assurance qui ont plus que doublé entre avril 2004 et avril 2007 pour des raisons de couverture (Normes comptables IFRS).

Sur l'EUR/USD, les swaps représentaient 485 milliards de dollars, à comparer avec les 265 milliards sur le spot.

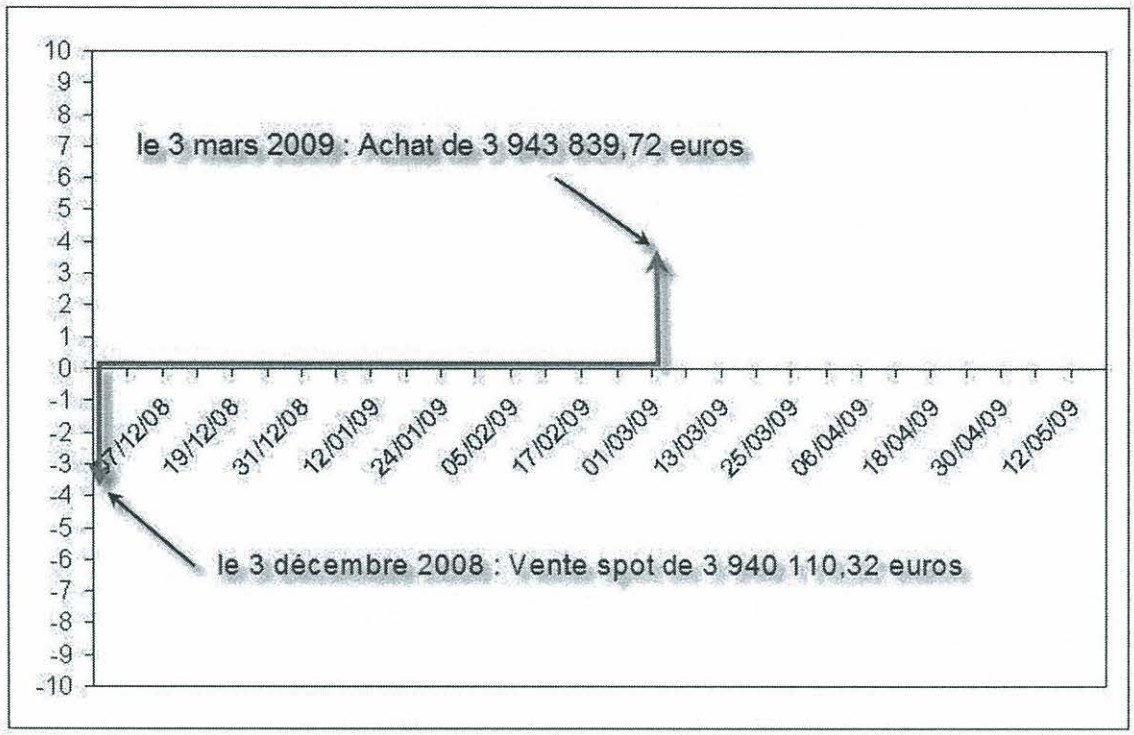
C'est un achat et une vente simultanée ou vice versa, mais qui ne sont pas faits à la même date. Un swap est donc un produit constitué de deux opérations ou deux « jambes ».



A quoi sert un swap ?

Prenons l'exemple d'une compagnie exportatrice qui doit payer maintenant un fournisseur en dollars et qui va recevoir des dollars d'une vente à l'étranger le 3 mars 2009. Pour résumer, elle n'a pas les dollars aujourd'hui mais elle les aura plus tard, dans 3 mois.

Elle traite alors un swap avec une banque, dans lequel elle reçoit le 3 décembre 2008, 5 millions de dollars qu'elle devra rembourser le 3 mars 2009. Le swap va donc lui permettre de recevoir tout de suite les dollars. Cela revient à faire un emprunt en dollars combiné à un prêt en euros.



Pour recevoir les dollars le 3 décembre 2008, on doit vendre en spot 3 940 110,32 euros avec la banque (cours spot : 1,2690). De la vente des dollars le 3 mars 2009, on récupérera 3 943 839,72 euros (cours à terme : 1,2678). On constatera que le montant en euro n'est pas le même au départ qu'à l'arrivée : l'entreprise reçoit 3 729,40 euros de plus. Cela est dû aux points de swaps.

Les swaps sont les produits les plus traités sur le Forex : ils représentent 1 765 milliards sur les 3 981 traités chaque jour. D'ailleurs, la plus forte croissance en volume entre 2004 et 2007, s'est faite dans les swaps avec + 82%.

Tous les types de professionnels utilisent les swaps (banques, compagnies internationales, les hedge funds, les *pension funds,* compagnies d'assurance*)*

Mais l'augmentation est surtout due aux hedge funds, *pension funds* et compagnies d'assurance. Nous verrons en détail plus loin, l'impact de ces swaps sur les cours spot.

Les volumes atteignent 2 240 milliards sur les swaps de change et termes confondus.

Entre 2004 et 2007, les volumes sur les cours à terme ont fortment augmenté (+ 73%), à cause de l'implémentation des normes IFRS. Depuis, l'augmentation des volumes est plus faible (+ 8 %).

C'est une opération de change traitée aujourd'hui, dont la date de livraison n'est pas en J+2 comme le spot, mais en date de valeur J+N (le nombre de jours N peut atteindre plusieurs années.

Les contrats Futures sur les bourses sont en fait, des termes qui sont standardisés car les opérateurs ne peuvent pas choisir le montant, ni l'échéance. Pareillement aux contrats Futures, les termes peuvent être utilisés pour spéculer mais dans la pratique, ils servent surtout comme produits de couverture.

Les sociétés, par exemple, les utilisent pour couvrir leurs risques de change dû à leur commerce international. Certains courtiers FX les proposent aux particuliers, mais attention, pour une paire de devises donnée, les spreads appliqués sont 50 % plus larges que les spreads sur le spot.

Comme la livraison ne se fait pas en J+2, la banque ou le courtier qui vous fait une cotation, va prendre en compte non seulement le niveau du spot, mais aussi les points de swap. Ceux-ci vont être retranchés ou ajoutés selon que la paire est en déport ou en report.

Donc on a l'équation est : cours à terme = cours spot ± des points de swap.

0#EURF=

0#EURF=

EUR/USD FORWARD ENHANCED GUIDE

1.4140 / 43 REAL TIME

Term	Bid	Offer	Source	Time	Start	Maturity	Outright
EURON=	-0.100	-0.040	CBFX	00:14	04JUN09	05JUN09	1.414017/4328
EURTN=	-0.180	-0.130	CBFX	00:14	05JUN09	08JUN09	1.414013/4318
EURSN=	-0.09	-0.08	DBFW	00:14	08JUN09	09JUN09	1.413991/4292
EURSW=	-0.75	-0.67	DBFW	00:14	08JUN09	15JUN09	1.413925/4233
EUR2W=	-1.7700	-1.4200		00:14	08JUN09	22JUN09	1.413823/4158
EUR3W=	-2.8500	-2.3500		00:14	08JUN09	29JUN09	1.413715/4065
EUR1M=	-3.9500	-3.4500		00:14	08JUN09	08JUL09	1.413605/3955
EUR2M=	-8.2200	-7.4700		00:14	08JUN09	10AUG09	1.413178/3553
EUR3M=	-11.920	-11.170		00:14	08JUN09	08SEP09	1.412808/3183
EUR4M=	-16.000	-15.000		00:14	08JUN09	08OCT09	1.412400/2800
EUR5M=	-20.220	-18.970		00:14	08JUN09	09NOV09	1.411978/2403
EUR6M=	-23.620	-21.870		00:14	08JUN09	08DEC09	1.411638/2113
EUR7M=	-24.700	-22.700		00:14	08JUN09	08JAN10	1.411530/2030
EUR8M=	-26.620	-24.370		00:14	08JUN09	08FEB10	1.411338/1863
EUR9M=	-28.250	-25.750		00:14	08JUN09	08MAR10	1.411175/1725
EUR10M=	-28.470	-25.720		00:14	08JUN09	08APR10	1.411153/1728
EUR11M=	-28.820	-25.570		00:14	08JUN09	10MAY10	1.411118/1743
EUR1Y=	-29.250	-25.750		00:14	08JUN09	08JUN10	1.411075/1725

EUR/USD, le 4 juin 2009. Points de swap et cours à terme. Source Reuters.

Par exemple :

EUR/USD = 1,2700/02

Si les points de swap pour une semaine valent : - 3,75/-3,04

Dans une semaine, le cours à terme de l'EUR/USD le 10 décembre 2008 sera de 1,269625/1,269896

Car 1,2700 + (- 3,75/10 000) = 1,269625

Et 1,2702 + (- 3,04/10 000) = 1,269896

Donc, un cours à terme est une combinaison d'un spot et d'un swap. Par conséquent, quel que soit le montant traité sur un cours à terme, celui-ci a une influence sur le spot, puisqu'en pratique, le trader d'une banque traite 2 produits : un spot + un swap. Il traite un produit qui a une influence sur les cours (le spot) avec un produit qui n'a pas

d'influence (le swap). Quand l'influence du terme a-t'elle lieu ? Tout de suite, puisque le trader traite un spot !

Notez que les contrats Futures sur les marchés dérivés ne sont, ni plus ni moins que des cours à terme calculés de cette façon.

Les cross currency swaps

Les CCS sont des swaps long terme (dont la durée est supérieure à un an). C'est un produit qui combine un échange initial et un échange final de devises et des échanges à intervalles de temps réguliers, tout au long du contrat des taux d'intérêt des deux devises entre les deux contreparties. Les currency swaps durent donc plusieurs années. Tout comme les termes, ils permettent de se protéger des risques de change, mais sans se protéger des variations de taux d'intérêt. Ils permettent surtout aux sociétés de ne pas afficher des écarts pour risque de change au bilan de fin d'année.

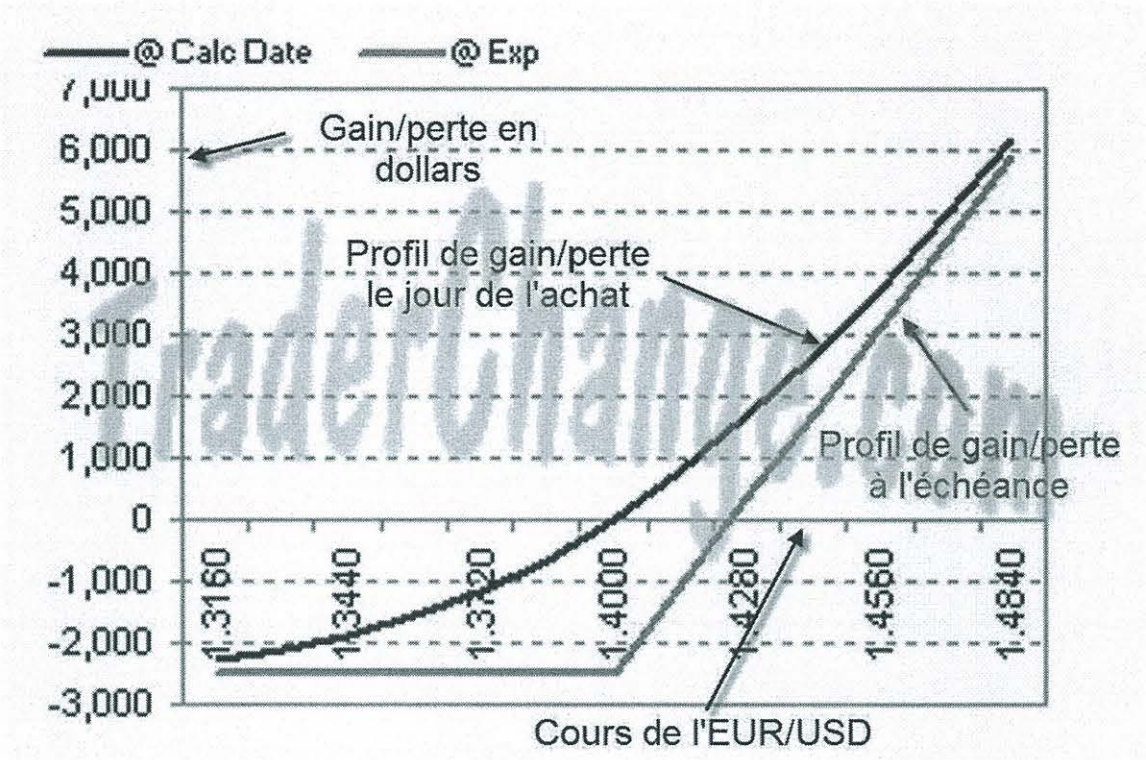
Ces produits ne sont pas disponibles pour les particuliers, mais ils représentent des volumes non négligeables puisqu'environ deux fois plus importants que les volumes traités sur le spot.

Les options

Ce sont des outils de protection et de spéculation, utilisés aussi bien par les entreprises pour se couvrir d'un risque de change, par les banques centrales et par les hedge funds pour spéculer. Les options sont très importantes car elles influencent parfois fortement la valeur du spot.

Leur volume atteint 212 milliards, soit 1/5ème du volume traité en spot. Mais surtout, la gestion des books d'options implique un effet de levier qui peut atteindre 10, d'où des montants en spot traités dix fois plus importants pour effectuer cette gestion !

Certains courtiers FOREX les proposent aux particuliers, toutefois, les spreads de cotation sont élevés et à la discrétion du courtier. Par conséquent, il est difficile de construire des stratégies optionnelles rentables.



Profil de gain/perte correspondant à l'Achat d'un Call. Source Reuters.

Détails de l'opération, le 22 mai 2009 :

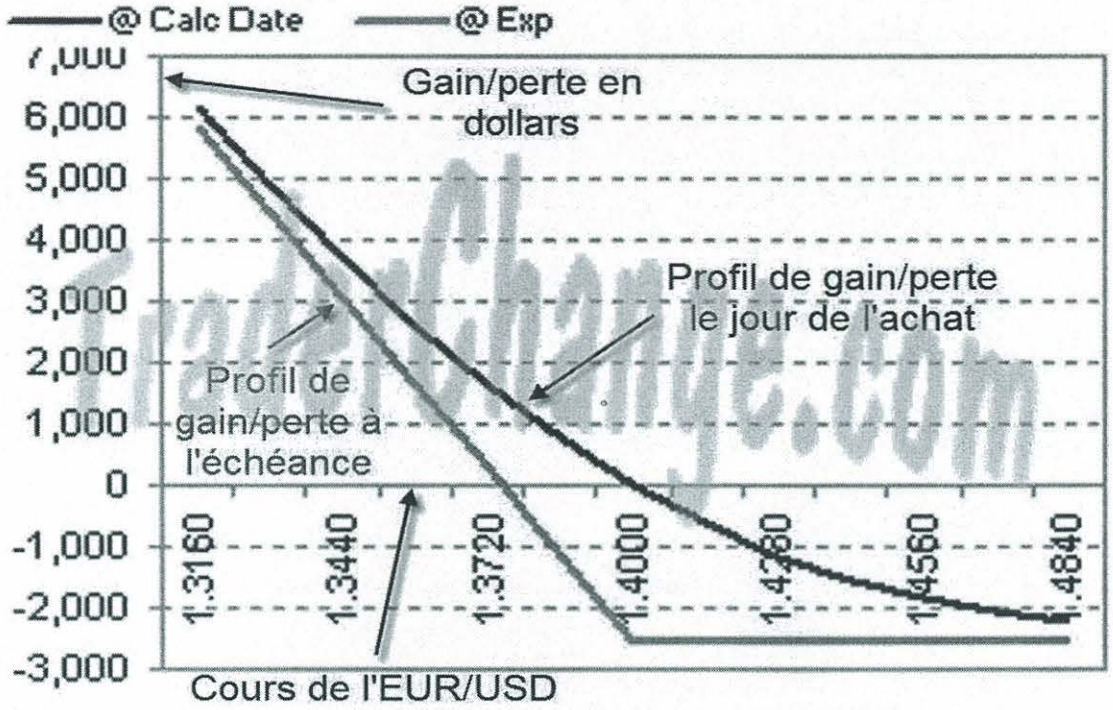
- Achat d'un Call EUR/USD strike 1,4000 ;
- Montant : 100 000 euros ;
- Échéance 1 mois, le 22 juin 2009, livraison le 24 juin 2009 ;
- Prix de la prime : 2 487 dollars (1 776 euros) ;
- Point mort lors de la transaction : 1,4000 ;
- Point mort à l'échéance : 1,42487.

Avantages :

- Le gain est illimité ;
- Le risque est limité à la valeur de la prime payée.

Inconvénient :

- La prime est chère.



Profil de gain/perte correspondant à l'Achat d'un Put. Source Reuters.

Détails de l'opération, le 22 mai 2009 :

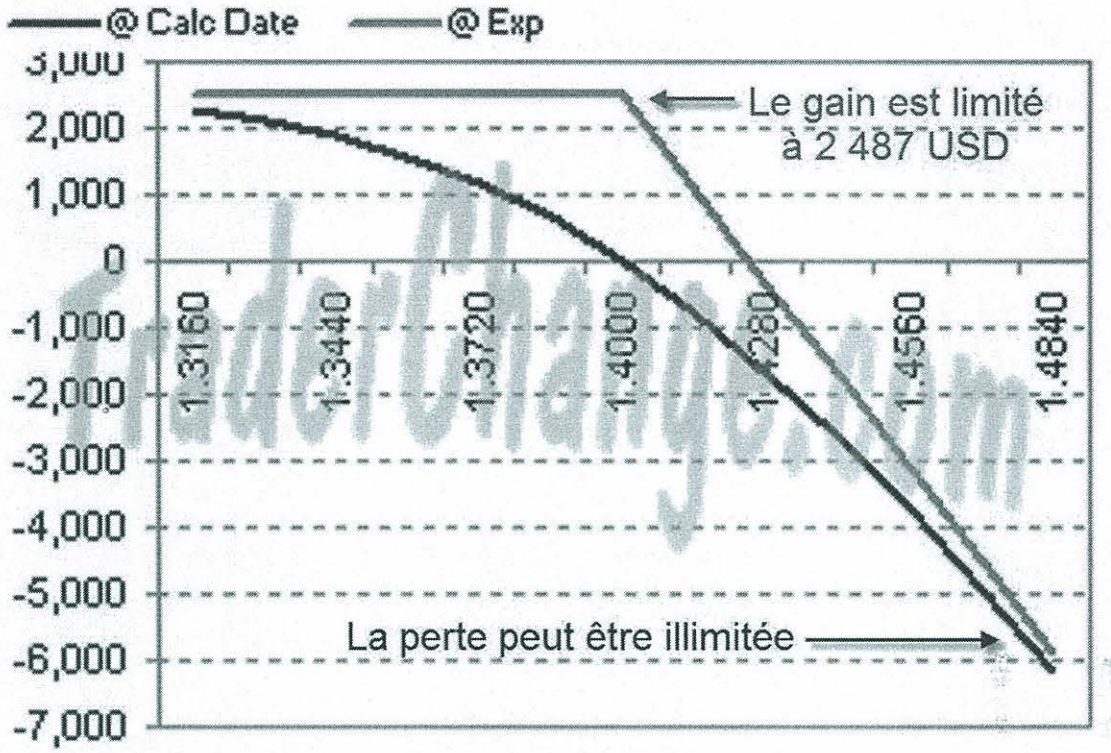
- Achat d'un Put EUR/USD strike 1,4000 ;
- Montant : 100 000 euros ;
- Échéance 1 mois, le 22 juin 2009, livraison le 24 juin 2009 ;
- Prix de la prime : 2 542 dollars (1 815 euros) ;
- Point mort lors de la transaction : 1,4000 ;
- Point mort à l'échéance : 1,37458.

Avantages :

- Le gain est illimité ;
- Le risque est limité à la valeur de la prime payée.

Inconvénient :

- La prime est chère.



Profil de gain/perte correspondant à la vente d'un Call. Source Reuters.

Détails de l'opération, le 22 mai 2009 :

- Vente d'un Call EUR/USD strike 1,4000 ;
- Montant : 100 000 euros ;
- Échéance 1 mois, le 22 juin 2009, livraison le 24 juin 2009 ;
- Prix de la prime : 2 487 dollars (1 776 euros) ;
- Point mort lors de la transaction : 1,4000 ;
- Point mort à l'échéance : 1,42487.

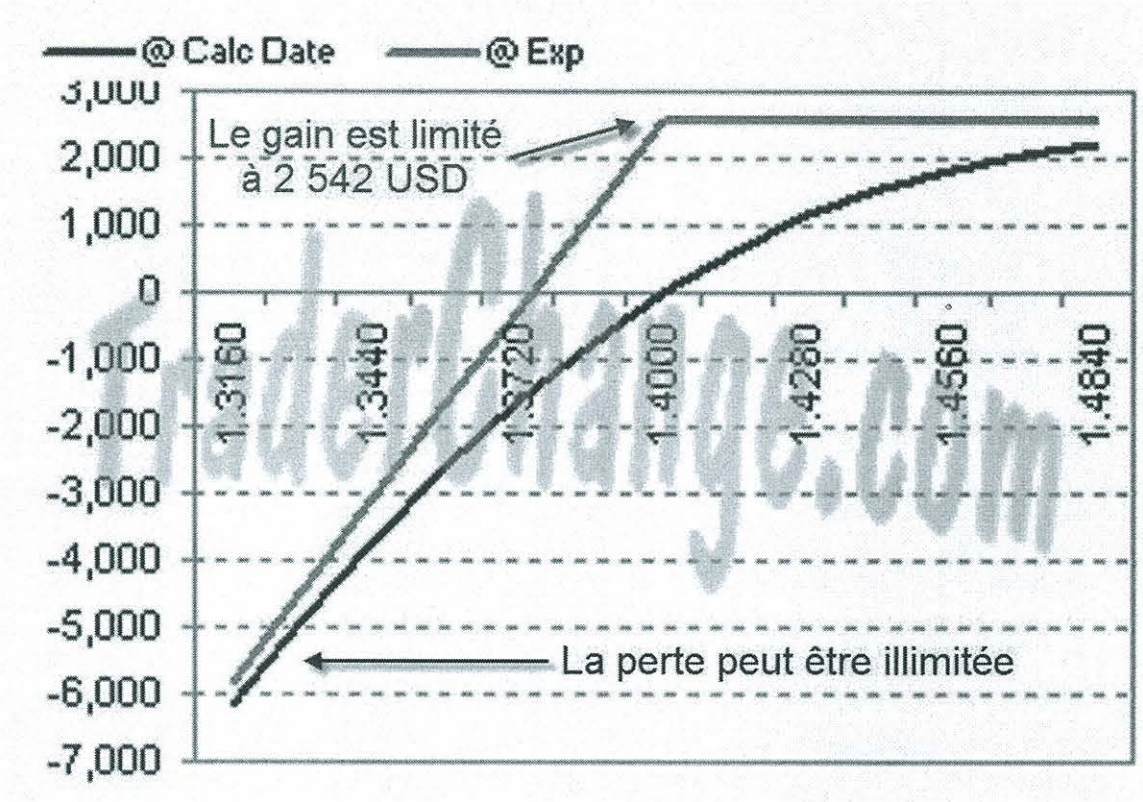
Avantages :

- Le gain est immédiat.
- Le gain est touché, même si le spot ne bouge pas.

Inconvénients :

- Le gain est limité au montant de la prime ;

- Pour un professionnel, la perte peut être illimitée ;
- Pour un particulier, elle peut atteindre la totalité du déposit.



Profil de gain/perte correspondant à la vente d'un Put. Source Reuters.

Détails de l'opération, le 22 mai 2009 :

- Vente d'un Put EUR/USD strike 1,4000 ;
- Montant : 100 000 euros ;
- Échéance 1 mois, le 22 juin 2009, livraison le 24 juin 2009 ;
- Prix de la prime : 2 542 dollars (1 815 euros) ;
- Point mort lors de la transaction : 1,4000 ;
- Point mort à l'échéance : 1,37458.

Avantages :

- Le gain est immédiat.

- Le gain est touché, même si le spot ne bouge pas.

Inconvénients :

- Le gain est limité au montant de la prime ;
- Pour un professionnel, la perte peut être illimitée ;
- Pour un particulier, elle peut atteindre la totalité du déposit.

	Call (+)	Put (-)
Achat (+)	Hausse du spot (+)	Baisse du spot (-)
Vente (-)	Baisse du spot (-)	Hausse du spot (+)

Moyen mnémotechnique pour se rappeler le sens gagnant d'une option.

Un acheteur (+) d'un Call (+) sera gagnant à l'échéance si le spot monte (+) au-dessus du strike. (+ x + = +). Il anticipe donc la hausse du spot.

Un acheteur (+) d'un Put (-) sera gagnant à l'échéance si le spot baisse (-) en dessous du strike. (+ x - = -). Il anticipe donc une baisse du spot.

L'effet de levier, lequel choisir ?

Qu'est-ce que l'effet de levier ?

Son utilisation, les avantages et les inconvénients

EUR/USD, le 18 mars 2009. La Banque Centrale américaine annonce lors du FOMC,qu'elle achètera 300 milliards d'obligations du Trésor américain.

Une variation de l'EUR/USD de 1,3130 à 1,3490 en 1 heure représente une hausse de + 2,74%.

100% / 2,74% = 36,5. Avec un levier de 36,5 et sans stop, un trader qui était short à 1,3130 avant le FOMC et qui n'a pas mis de stoploss, a tout perdu en 1 heure avec un seul deal !

Et c'est sans compter les consommations de marges supplémentaires, si le trader possédait d'autres positions ouvertes en même temps.

L'effet de levier doit être utilisé progressivement quand la stratégie choisie s'avère profitable.

Et pourquoi certains courtiers proposent des effets de levier énormes ?

- Pour inciter les gens à traiter de plus gros montants, et faire ainsi gagner plus de commissions aux courtiers,
- Pour faire perdre les clients plus rapidement.

Bilan : cette publicité à propos de gains rapides et énormes qu'ont faite certains courtiers a véhiculé une mauvaise image du Forex.

Rappel : Les devises majeures sont moins volatiles que les actions.

L'effet de levier des hedge funds

Tout d'abord, voici un aperçu des performances et des leviers utilisés par l'industrie des Hedge funds.

	2009	2008	2007	2006	2005
Jan	-0.14%	-3.26%	1.13%	3.50%	0.12%
Feb	-1.46%	1.23%	0.79%	0.61%	2.02%
Mar	2.04%	-2.38%	0.91%	1.97%	-0.86%
Apr	4.27%	1.93%	1.59%	1.73%	-1.53%
May	5.57%	1.82%	2.00%	-1.84%	0.85%
Jun	0.37%	-1.73%	0.72%	-0.39%	1.52%
Jul	2.97%	-2.10%	0.37%	0.02%	2.29%
Aug	1.78%	-1.21%	-1.45%	0.96%	1.06%
Sep	3.21%§	-6.99%	2.51%	0.11%	2.18%
Oct	-0.20%†	-8.41%	2.87%	1.80%	-1.41%
Nov	-	-2.80%	-2.07%	1.76%	1.92%
Dec	-	0.37%	0.52%	1.61%	2.14%
YTD	19.75%*	-21.63%	10.22%	12.39%	10.67%

Le tableau ci-dessous indique la performance moyenne d'environ 2714 hedge funds :

Le 15 novembre 2009. Performance du Barclay Currency Traders Index comprenant 2714 hedge funds (Source The Barclay Group).

1980	-	**1990**	57.74%	**2000**	4.45%
1981	-	**1991**	10.94%	**2001**	2.71%
1982	-	**1992**	10.27%	**2002**	6.29%
1983	-	**1993**	-3.33%	**2003**	11.08%
1984	-	**1994**	-5.96%	**2004**	2.36%
1985	-	**1995**	11.49%	**2005**	-1.21%
1986	-	**1996**	6.69%	**2006**	-0.12%
1987	29.56%	**1997**	11.35%	**2007**	2.59%
1988	4.28%	**1998**	5.71%	**2008**	3.50%
1989	18.89%	**1999**	3.12%	**2009**	0.73%†

Le 15 novembre 2009. Performance du Barclay Currency Traders Index comprenant 124 hedge funds qui traitent le Forex sur l'interbancaire ou sur les Futures (Source The Barclay Group).

Cela fait une performance annuelle moyenne de + 7,81%.

Beaucoup de hedge funds utilisent les marchés dérivés pour se couvrir effectivement et n'utilisent pas d'effet de levier. D'autres affichent des effets de levier faible, de l'ordre de 2 à 5. Les fonds les plus risqués sont les « global macro funds ».

Pour créer un effet de levier, les hedge funds doivent emprunter de l'argent auprès d'un « prime broker ». Ces derniers offrent toute une palette de service aux hedge funds comme la courtage et le dépôt des titres. En Pratique, le prime broker accorde une « limite de contrepartie » aux hedge funds ; c'est-à-dire un montant maximal autorisé que la banque alloue au fond pour ouvrir des positions. Pour définir cette limite, la banque examine le bilan et le compte de résultats du hedge fund. Le fond pourra prendre des positions pour lesquelles la banque se portera garante. Certaines banques sont prime brokers sur EBS, cela signifie que si une banque a autorisé un hedge fund à traiter sur EBS, du point de vue d'EBS, le fond aura les mêmes limites de contreparties que celles de la banque. Les plus gros prime brokers sont Goldman Sachs et Morgan Stanley.

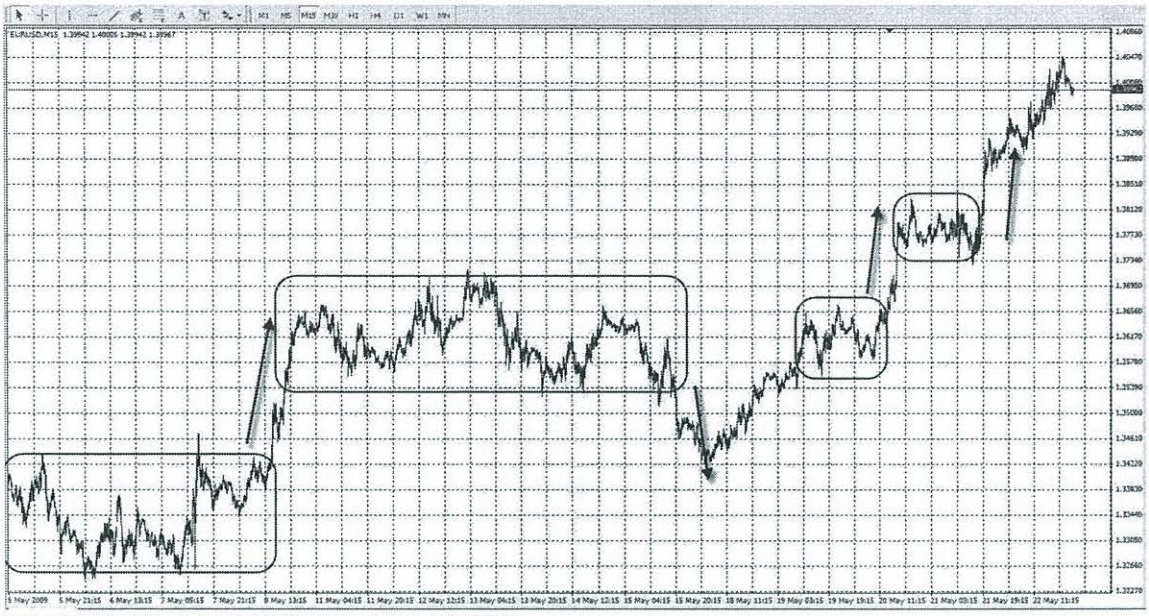
Le fonctionnement du marché comptant (le spot)

Comment se comporte l'évolution des cours sur le FOREX ?

Les cours sur le FOREX passent régulièrement de zones d'immobilité (où le marché semble englué (zones de trading range) à des fluctuations brutales.

Les fluctuations brutales sont le plus souvent provoquées, soit par la sortie de chiffres économiques importants, soit par le discours d'une personnalité, par le passage d'un support ou d'une résistance ou enfin par la proximité d'une option barrière d'option.

Les zones d'immobilité correspondent aux nuits ou aux périodes d'attentisme avant un événement important (généralement, un chiffre économique) ou à la présence d'une option de taille importante.



EUR/USD du 5 mai 2009 au 22 mai 2009.

La cotation au certain

Dans un cours de change, il y a toujours une devise au certain et une devise à l'incertain. La devise qui est au certain possède toujours un cours égal à 1. Par exemple, si le cours d'achat du câble (GBP/USD) est égal à 1,9895, cela signifie 1 sterling = 1, 9895 dollars. C'est en général une devise « forte ». Son cours est donc égal à 1 car elle sert de référence. La devise cotée au certain, s'appelle aussi la devise de base. Les devises cotées au certain sont : USD, EUR, GBP, AUD, NZD.

Sur les marchés organisés américains, vous constaterez que le dollar est systématiquement au certain. Ainsi ils cotent de l'USD/EUR et non pas la cotation standard EUR/USD.

La cotation à l'incertain

C'est en général une devise « faible ». Son cours peut prendre toutes les valeurs possibles face à la devise au certain.

Par exemple, si le cours d'achat du USD/JPY est égal à 95,00 cela signifie 1 dollar = 95 yens et c'est le yen qui est la devise à l'incertain.

La devise cotée à l'incertain, s'appelle aussi la devise secondaire.

En général, la devise à l'incertain est d'une valeur plus faible que la devise au certain.

Le bid

C'est le cours auquel le courtier vous achète. C'est le cours auquel vous vendez la devise au certain et achetez la devise à l'incertain.

L'ask

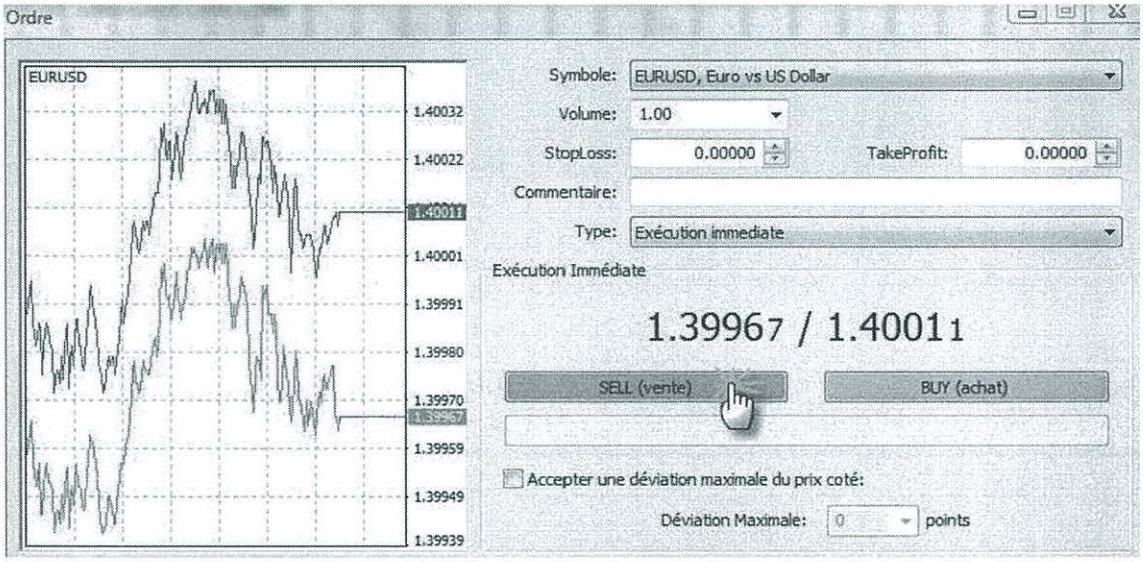
C'est le cours auquel le courtier vous vend. C'est le cours auquel vous achetez la devise au certain et vendez la devise à l'incertain.

Petit moyen mnémotechnique pour se rappeler comment acheter ou vendre : « **on achète cher et on vend pas cher** ».

Les cotations "normales » d'une paire de devises se font donc ainsi :

Devise au certain/Devise à l'incertain = cours d'achat du courtier/ cours de vente du courtier.

Par exemple : EUR/USD = $1{,}3996_7/1{,}4001_1$



Dans ce cas, en cliquant sur la case rose, vous pouvez vendre 100 000 euros à $1,3996_7$, vous achetez donc 139 967 dollars ou bien en cliquant sur la case bleue, vous pouvez acheter 100 000 euros en vendant 140 011 dollars.

Sur cette fourchette, $1,4001_1$ est le cours de vente (de l'euro) du courtier, c'est le cours auquel vous lui achetez 100 000 euros et vendez 140 011 dollars.

Et inversement, $1,3996_7$ est le cours d'achat (d'euros) du courtier, c'est le cours auquel vous lui vendez 100 000 euros et achetez 139 967 dollars.

Sur cette fourchette, 1,28915 est le cours de vente (de l'euro) du courtier, c'est le cours auquel vous lui achetez 100 000 euros et vendez 128 915 dollars.

Et inversement, 1,28897 est le cours d'achat (d'euros) du courtier, c'est le cours auquel vous lui vendez 100 000 euros et achetez 128 897 dollars.

Une cotation « anormale » ou inversée serait : USD/EUR. Ce type de cotation est utilisé aux États-Unis, notamment sur les marchés organisés.

Quelques définitions

Voici quelques expressions et définitions couramment utilisées :

- ✓ Long : Sur le FOREX, quand un trader dit qu'il est *long* GBP/USD, cela sous-entend *long* de la devise au certain (Acheteur de GBP) ET *short* de la devise à l'incertain (vendeur USD).

- ✓ S'il est *Short* EUR/NOK, cela signifie qu'il a vendu l'euro et acheté la couronne norvégienne.

- ✓ S'il est *flat*, cela veut dire que le P&L de sa position ouverte est à son point mort.

AUD/USD : 0,8872/76.

En clair sur le spot, s'il a acheté l'AUD/USD à 0,8876, le spot à monté et cote maintenant 0,8876/80. Il peut donc revendre à 0,8876 sans perte, ni gain.

- ✓ S'il est *square*, c'est qu'il a coupé sa position (avec un gain ou une perte).

Lot :

La majorité des courtiers FOREX *Retail* parlent de *lots*, c'est un abus de langage car n'importe quelle somme peut être traitée sur le marché des professionnels. A l'image des marchés dérivés sur les bourses, chaque courtier a défini le montant d'un lot pour chaque paire de devise qu'il propose. Le but est d'empêcher les particuliers de traiter des montants jugés trop faibles.

En général, sur l'EUR/USD, le lot correspond à un montant de 100 000 ou 10 000 euros. D'ailleurs certains courtiers proposent des lots plus faibles, mais dans ce cas, soit le spread est plus important, soit des frais supplémentaires sont appliqués.

Spread :

C'est l'écart entre le cours d'achat et le cours de vente. On dit aussi « spread bid-ask ».

Sur l'interbancaire, le spread est variable, tout simplement parce qu'il dépend de la loi de l'offre et de la demande, de la liquidité. Les banques retransmettent ce spread variable dans le spread qu'elles proposent à leurs clients. Actuellement, les banques cotent en 3 pips sur l'EUR/USD pour une taille de 10 millions d'euros. Elles cotent rarement à moins de 2 pips et peuvent aussi afficher 6 pips lors de la sortie d'un chiffre économique. Plus le volume traité sera important, plus le spread qu'affichera la banque sera large. Pour une transaction de 100 millions d'euros, il pourra atteindre environ 15 pips dans un marché liquide.

De même, si vous voulez traiter des devises exotiques donc moins liquides, le spread sera large, notamment durant les nuits à Londres.

Voici les spreads indicatifs du courtier FXCM :

http://www.fxcm.fr/ecarts.jsp

PAIRES DE MONNAIES	SPREAD MINIMUM	SPREAD MOYEN*
EUR/USD Euro – Dollar Américain	1	2.3
USD/JPY Dollar Américain – Yen Japonais	1	2.4
GBP/USD Livre Sterling – Dollar Américains	1	3
USD/CHF Dollar Américain – Franc Suisse	1	3
AUD/USD Dollar Australien – Dollar Américain	1.1	3.1
EUR/JPY Euro – Yen Japonais	1.1	3.1
EUR/GBP Euro – Livre Sterling	1.1	3.2

Spreads bid-ask au 11 juin 2010.

Sur l'EUR/USD, le spread pourra être de 1 pip dans un marché liquide. Mais, il sera plus généralement de 2,3 pips. Par contre, il pourra être plus élevé, lors de la sortie d'un chiffre ou durant la nuit.

Le montant d'un lot standard sur l'EUR/USD est de 10 000 euros.

Figure, pip :

Le pip (Abréviation en anglais de « Price Interest Point ») correspond à la plus petite unité de cotation d'une paire de devises donnée.

Par exemple, si le câble (GBP/USD) cote 1,5975, un pip égale 0,0001 GBP, soit la 4ème décimale.

Si l'USD/JPY cote 95,60, un pip égale 0,01, soit la 2ème décimale.

Toutefois, avec l'apparition des plateformes de trading, les paires de devises sont maintenant cotées en dixièmes de pips :

EUR/USD : $1,3706^{9}/09^{9}$

Mais, ce n'est toujours pas le cas pour les ordres passés par téléphone.

Calculer (ou vérifier) soi-même son gain ou sa perte sur une position

Regardons ce qu'il se passe lorsque qu'un trader fait un aller/retour :

Soit l'EUR/USD cote 1,2689/93. Supposons qu'il ait acheté, puis vendu 100 000 EUR/USD, par exemple. Avec son achat de 100 000 euros, il se retrouve vendeur de 126 930 dollars. Si l'EUR/USD cote maintenant 1,2713/16, et que le trader clôture sa position. Il est alors vendeur de 100 000 euros et acheteur de 127 130 dollars.

En faisant le bilan des montants dans les 2 devises :

- Les montants à l'achat puis à la vente en euros s'annulent (+ 100 000 – 100 000 = 0) ;
- Les montants en dollars ne s'annulent pas : (- 126 930 + 127 130 = + 200).

Le gain ou la perte est en dollars. Il faut ensuite reconvertir ce résultat en euros au nouveau cours spot (on vend alors les dollars, donc on achète l'euro à 1,2716). Ce qui fait un gain de 157,28 euros pour le trader.

Montant EUR	Cours EUR/USD		Montant USD
	Bid	Ask	
100 000 €	1,2689	1,2693	-$126 930
-100 000 €	1,2713	1,2716	$127 130
0 €	Total		$200
			157,28 €

EUR/USD. Résultat d'une position spot.

Un calcul rapide peut être fait en connaissant la valeur d'un pip.

EURUSD
Euro vs US Dollar

minimum price fluctuation 0.0000,1	**used margin (1\100 leverage rate) in US$** 1000 * EURUSD Rate
Minimum Spread 0.0000,8	**1 tick value per 1 lot in US Dollar** 10 USD
Typical Max. Spread 0.0002,0	**Size of 1 lot** 100000 EUR
swap value in points: Long 0.12	**Minimum contract size** 0.1 lot
swap value in points: Short -0.44	**Minimum step for increasing contract size** 0.1 lot

EUR/USD, le 22 mai 2009. Valeur d'un pip. Source FxPro.

Pour un lot de 100 000 euros, la valeur d'un pip est de 10 dollars. Dans notre exemple, le trader a acheté à 1,2693 et vendu à 1,2713. Il a donc gagné 20 pips, donc 200 dollars (20 x10 = 200).

Montant EUR	Cours	Montant USD
10 000	1,3700	-13 700
-10 000	1,3701	13 701
0	Total	1

Montant EUR	Cours	Montant USD
1 000 000	1,3700	-1 370 000
-1 000 000	1,3701	1 370 100
0	Total	100

Pour une position de 10 000 EUR, la valeur d'un pip est de 1 USD.

Pour une position de 1 000 000 EUR, la valeur d'un pip est de 100 USD.

Montant EUR	Cours	Montant GBP
10 000	0,8700	-8 700
-10 000	0,8701	8 701
0	Total	1

EUR/USD	
Bid	Ask
1,3700	1,3701
1 pip	0,73 €

EUR/GBP	
Bid	Ask
0,8701	0,8703
1 pip	1,15 €

1 pip avec la paire EUR/USD vaut 0,73 EUR.

1 pip avec la paire EUR/GBP vaut 1,15 EUR.

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B	Valeur du pip
EUR/USD	1,23053	1,23073	2,0	1,23544	1,22535	0,12	-0,36	0,81
USD/JPY	91,383	91,408	2,5	91,836	91,083	-0,36	0,15	0,89
GBP/USD	1,47906	1,47931	2,5	1,48572	1,47454	-0,12	0,03	0,81
USD/CHF	1,12938	1,12965	2,7	1,13416	1,12490	-0,51	0,12	0,72
EUR/CHF	1,38999	1,39023	2,4	1,39766	1,38607	-0,27	0,00	0,72
AUD/USD	0,86402	0,86429	2,7	0,86751	0,85803	-3,24	1,53	0,81
EUR/GBP	0,83184	0,83212	2,8	0,83395	0,82837	0,09	-0,39	1,20
EUR/JPY	112,467	112,492	2,5	113,341	111,706	-0,21	0,06	0,89
GBP/JPY	135,165	135,216	5,1	136,006	134,512	-0,72	0,27	0,89
USD/ZAR	7,58000	7,59740	174,0	7,67260	7,55000	2,52	-5,49	0,11
USD/HKD	7,78919	7,79231	31,2	7,79231	7,78919	-0,45	0,18	0,10
USD/TRY	1,56014	1,56196	18,2	1,57416	1,55929	2,82	-6,06	0,52
TRY/JPY	58,470	58,600	13,0	58,846	57,880	-3,96	1,59	0,89
SPX500	1 114,6	1 115,1	5,0	1 119,1	1 104,1	-1,19	0,98	0,81
US30	10 399	10 403	4,0	10 432	10 319	-0,62	-0,28	0,81
EUR/PLN	4,06520	4,07730	121,0	4,10090	4,04980	1,41	-3,36	0,25
USD/PLN	3,30300	3,31270	97,0	3,34560	3,27960	1,08	-2,88	0,25
USD/RUB	**30,9760**	**31,4140**	**438,0**	**32,0180**	**30,9760**	**0,51**	**2,76**	**0,26**
EUR/HUF	279,1300	280,2000	107,0	281,7800	277,4680	2,07	-4,86	0,36
USD/HUF	226,8800	227,6300	75,0	229,8200	224,6400	1,56	-3,81	0,36

Le Mercredi 16 juin 2010. Cotations du courtier FXCM.

TRY		JPY
10000	58,6	-586000
-10000	58,47	584700
0,0000 TRY	Totaux	-1 300,00 JPY

	Vendre	Acheter
EUR/JPY	112,467	112,492
		-11,56 €

	Vendre	Acheter
TRY/JPY	58,47	58,6

Spread	Valeur € du pip	Coût du spread
13	0,89	11,57 €

Calcul du prix du spread bid-ask TRY/JPY.

Déterminer vos expositions globales

Quand on prend plusieurs positions en même temps, il est important de regarder quel est le risque pris par devise.

Par exemple, un trader qui est long de 100 000 USD/JPY à 93,11 et long de 100 000 EUR/USD à 1,2702, est en réalité, majoritairement long d'EUR/JPY.

	Montant USD	Montant EUR	Montant JPY
USD/JPY	100 000	0	- 9 311 000
EUR/USD	- 127 020	100 000	
Totaux	- 27 020	100 000	- 9 311 000

Les différents types d'ordres, leurs diverses utilisations possibles

Avant de trader, il faut d'abord se fixer des règles de base :

1. Qu'anticipe-t'on ?
2. Quantifier l'ampleur probable du mouvement
3. Quand intervenir ?
4. Quand estime-ton que l'événement est ou sera terminé ?

Les différents types d'ordres

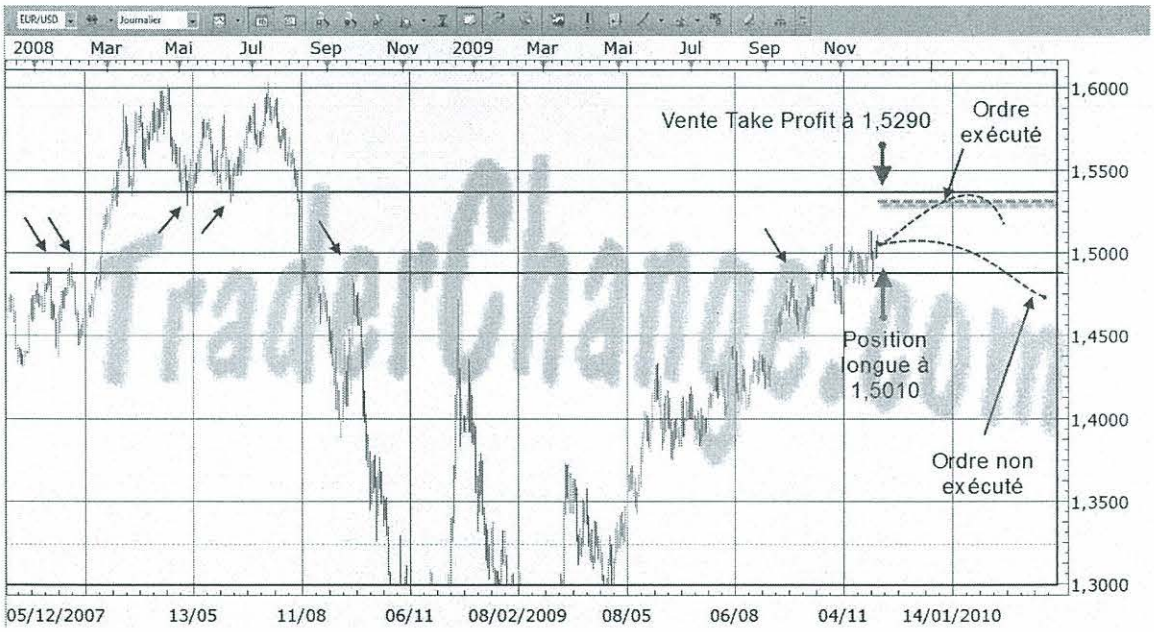
Les caractéristiques d'un ordre :

- Le montant (appelé aussi la Taille)
- La devise dans laquelle est exprimé le montant
- Le niveau de cours auquel il doit être exécuté
- La date limite de validité

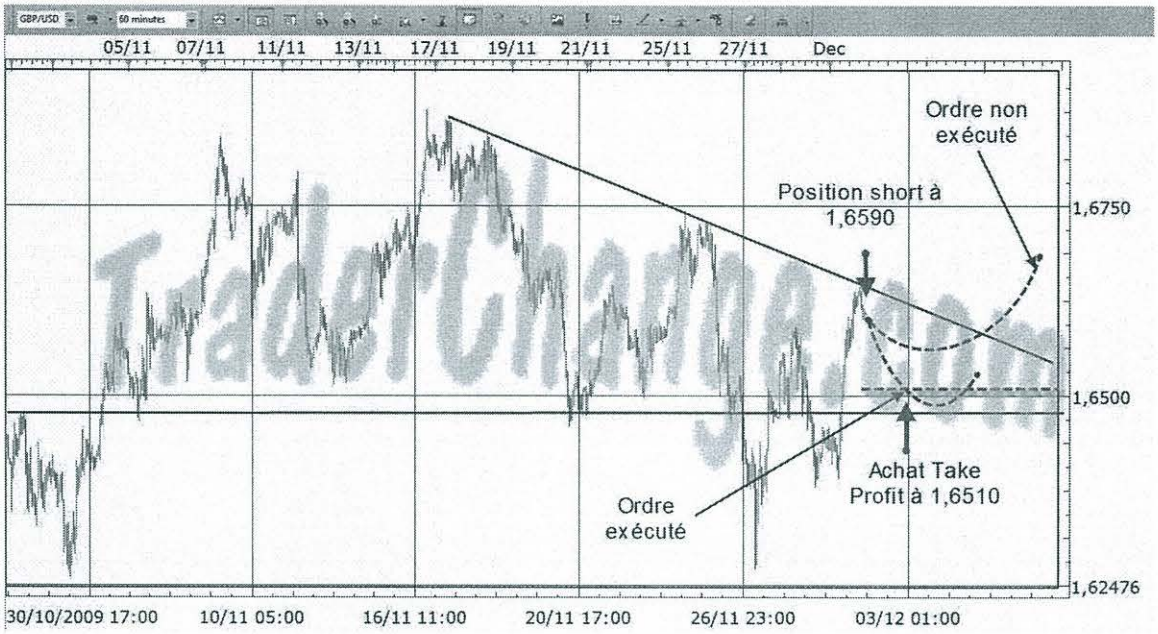
Les ordres de Take-Profit

Ils sont aussi appelés ordres « Limite » car on donne une limite de cours à la banque. Ils servent à :

- Clôturer une position Longue ou Short en gain
- Entrer en position à un niveau précis

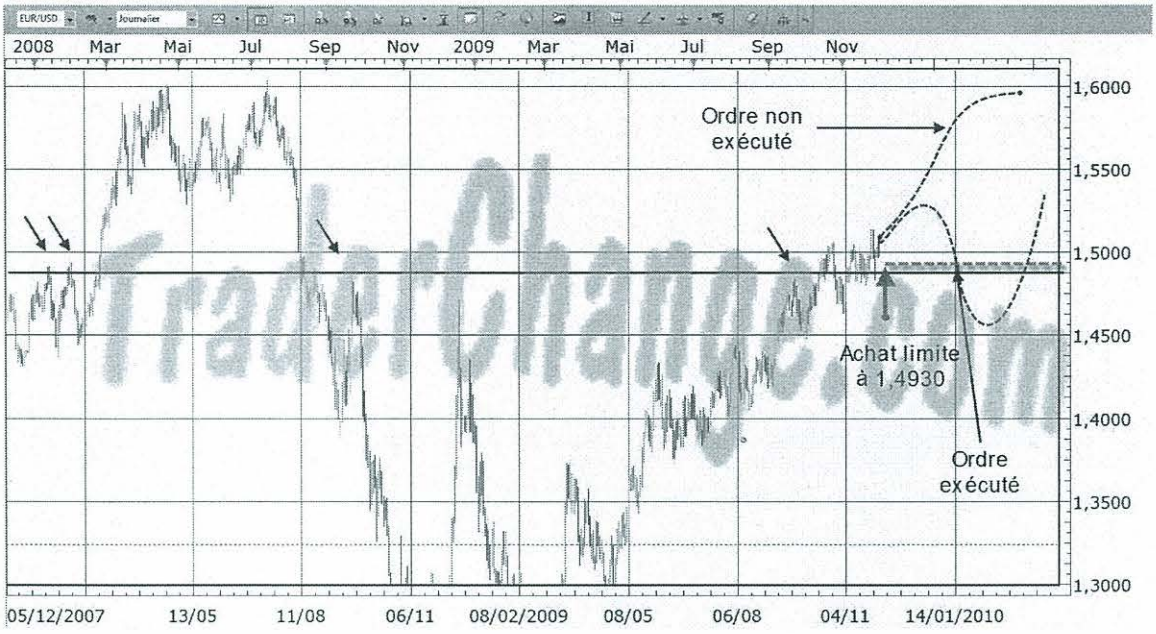


EUR/USD. Ordre de Take-Profit à 1,5290 pour clôturer en gain une position longue.



GBP/USD. Ordre de Take-Profit à 1,6510 pour clôturer en gain une position short.

On a vu précédemment, la versatilité du marché, par conséquent, en intraday, il faut donc toujours mettre un ordre de prise de profit et même parfois couper sa position tant qu'elle est encore en gain, même si l'objectif que l'on s'était donné n'est pas atteint, parce qu'un nouvel événement est survenu.



EUR/USD. Ordre de Take-Profit à 1,4930 pour entrer en position longue.

USD/JPY. Ordre de Take-Profit à 87,24 pour entrer en position short.

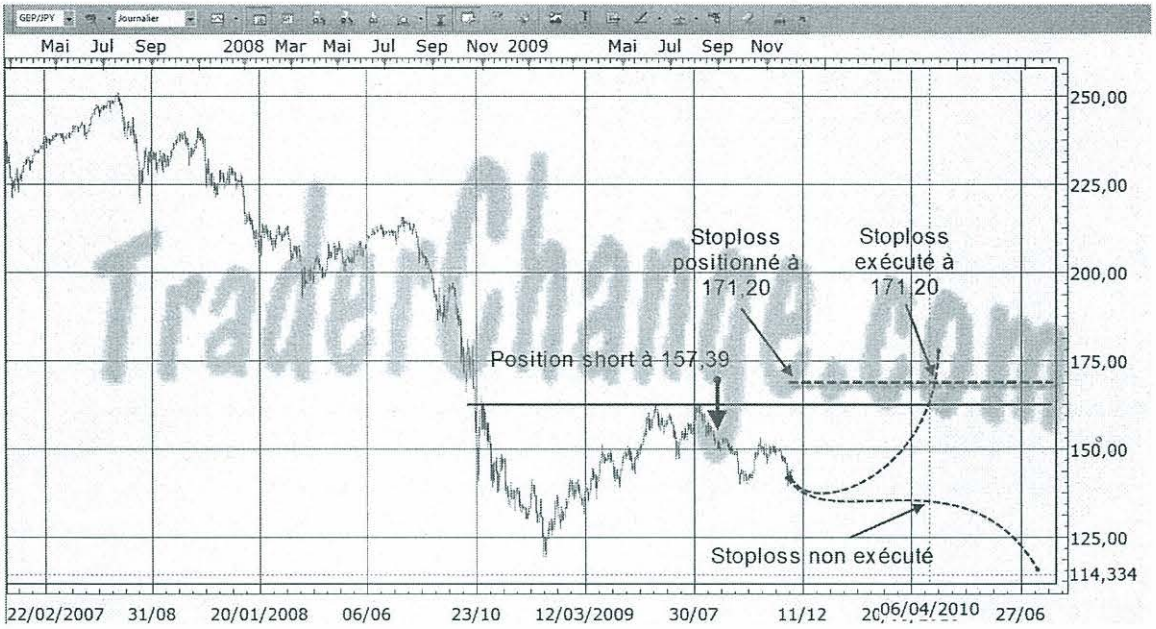
En français, un ordre de take-profit est appelé « ordre limite » ou « ordre à cours limité ». Si c'est une vente, il est situé au dessus du cours du marché. Et à l'inverse, si c'est un achat, il placé en dessous du cours actuel.

Les ordres de Stoploss

Ils sont aussi appelés ordres « stop ». Ils servent à :

- Clôturer une position Longue ou Short en perte limitée
- Entrer en position à un niveau précis

USD/CAD. Ordre de Stoploss à 0,9680 pour protéger une position longue.



GBP/JPY. Ordre de Stoploss à 171,20 pour protéger une position short.

Pourquoi mettre un stoploss ?

Voici l'extrait d'une conversation dans un forum relatant l'expérience d'un trader Forex :

Date d'inscription: octobre 2008

Messages: 19

Pouvoir de réputation: 2

9 fois sur 10 j'ai regretté d'avoir mis le stoploss, j'y ai perdu à chaque fois entre 10 et 20 euros.
J'ai regretté 1 seule fois de ne pas avoir mis de stoploss. J'ai perdu 300 euros en une vingtaine de minutes (et encore parce que je n'avais que 300 euros).

J'espère avoir répondu à ta question 31/10/2008, 11h58 Membre lvl 25

Date d'inscription: août 2008

Localisation: Bangkok,Thailande,

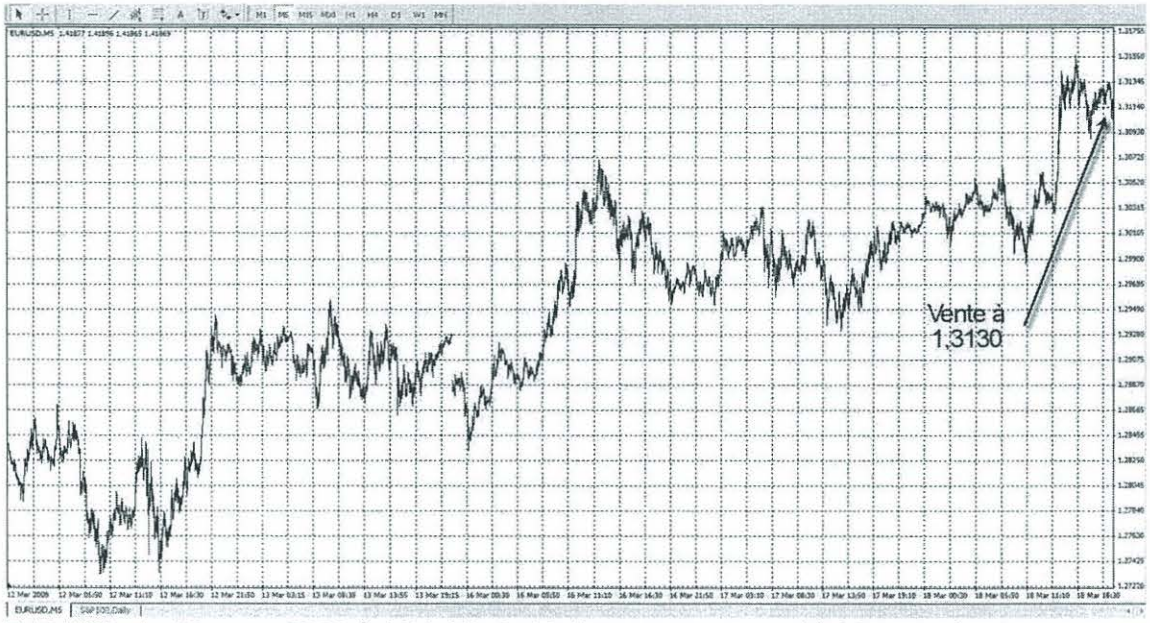
Messages: 44

Pouvoir de réputation: 2

Le stoploss est primordial, c'est ta ceinture de sécurité, si le cours part d'un coup à contre-sens tu n'auras peut-être pas le temps de fermer ta position avant qu'il ne soit trop tard ...

Le stoploss « mental »

Ce que j'appelle un stoploss « mental », c'est un stoploss qui n'est pas été transmis au courtier. C'est le niveau où le trader interviendra pour couper la position en perte, si jamais ce niveau est atteint par le marché. Il suppose une attention, une grande rigueur du trader et surtout, un sang-froid et... pas de panne informatique !



EUR/USD, le 18 mars 2009 à 18 h 50. La Fed va annoncer sa décision sur les taux directeurs dans 25 minutes.

L'EUR/USD est à la hausse depuis le plus bas de 1,2856, le 4 mars 2009. Vous pensez donc qu'il va y avoir une correction, d'autant plus que la décision sur les taux directeurs est largement attendue (inchangé, 0% à 0,25%), de même que l'achat d'obligations du Trésor américain. Vous initiez donc une position short de 100 000 € à 1,3130.

Comme vous êtes quelqu'un d'attentif et vous allez rester présent derrière votre PC, vous décidez que vous couperez votre position si jamais l'EUR/USD montait au dessus de 1,3200 car il y a une résistance à ce niveau : 1,3179 représente le plus haut vu le 29 janvier 2009. 70 pips entre votre position short et le niveau ou vous couperez, vous paraît assez large, même si une décision du FOMC rend l'EUR/USD volatil.

Calcul de la perte au niveau du stoploss mental :

La perte est de 70 pips.

100 000 * (1,3130 – 1,3200)/1,3200 = - 530,30 euros

Sauf qu'en seulement 2 minutes, l'EUR/USD monte jusqu'à 1,3348 !

La perte latente est alors de 218 pips.

100 000 * (1,3130 – 1,3348)/1,3348 = - 1 633,20 euros

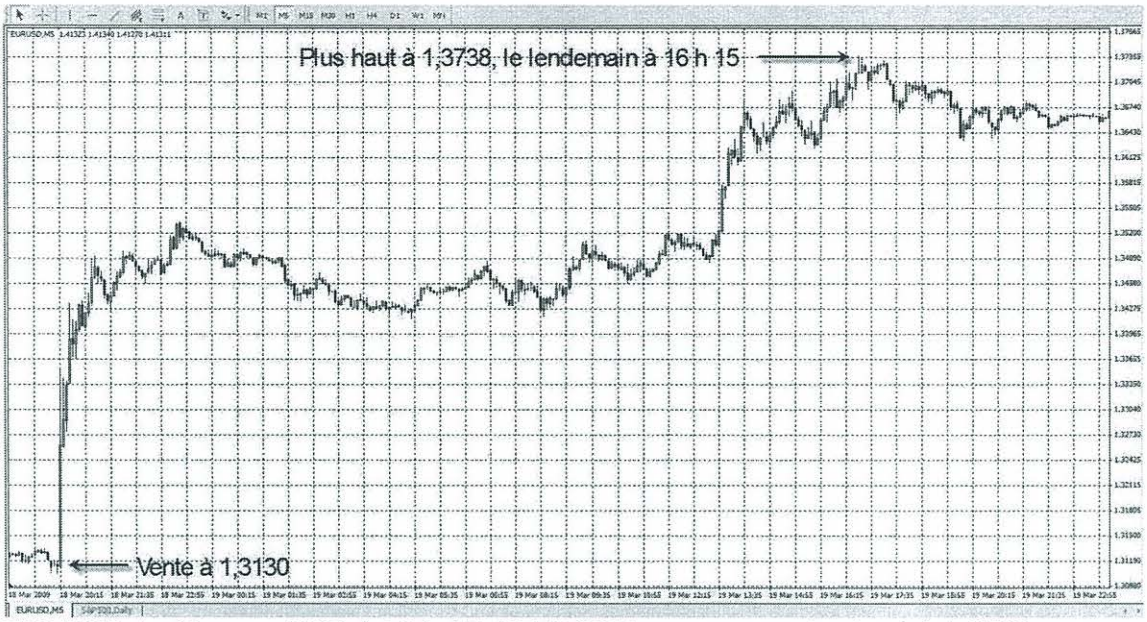
Soit plus du triple de votre stoploss mental.

EUR/USD, le 18 mars 2009 à 23 h 50. La Fed vient d'annoncer sa décision sur les taux directeurs.

L'EUR/USD continue de monter jusqu'à 1,3532, mais il va se calmer le lendemain car la hausse est trop forte. D'ailleurs, il est 23 h 30 et l'EUR/USD repassé en dessous de la figure, à 1,3478.

À 1,3532, la perte latente s'élevait à – 2 970,74 euros.

Le lendemain :

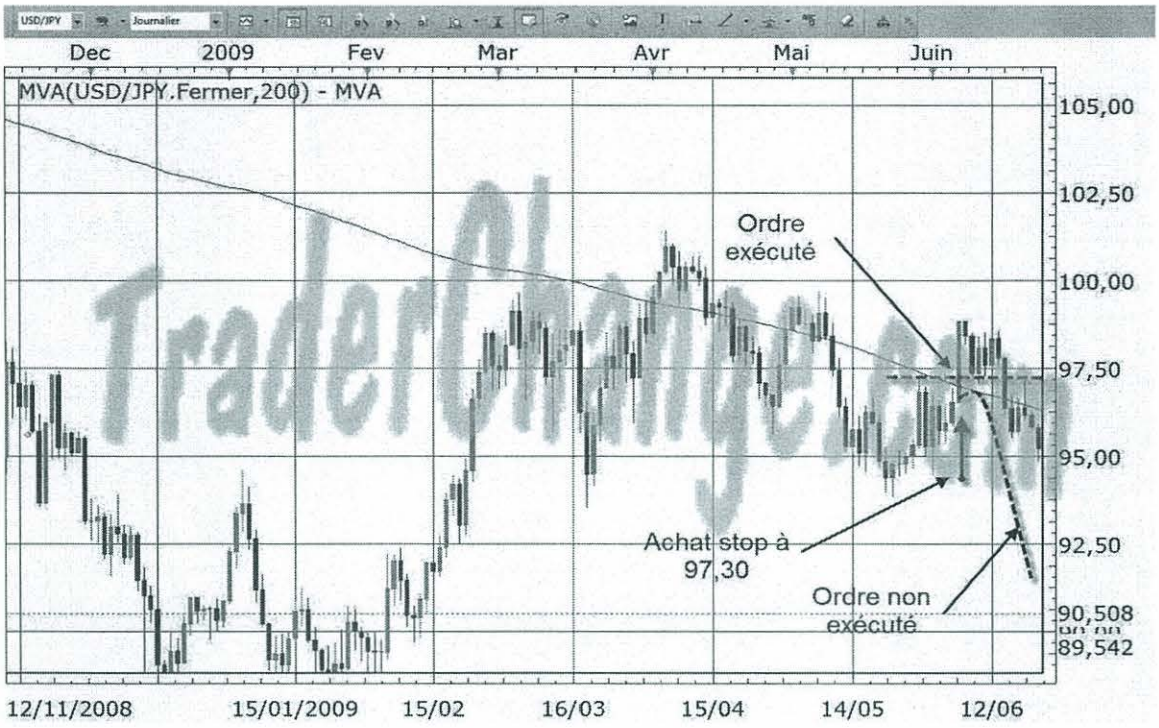


EUR/USD, le 19 mars 2009 à 16 h 15. L'EUR/USD marque un plus haut à 1,3738.

À 1,3738, la perte latente est maintenant de – 4 425,68 euros. **Soit dix fois plus** qu'avec le stoploss d'origine, **en même pas 24 heures !**

Conclusion : le stoploss « mental » est, pour beaucoup de traders, très dangereux car rarement respecté dans le chaud de l'action.

En pratique, les stoploss de protection sont positionnés par les traders en fonction des supports et des résistances.

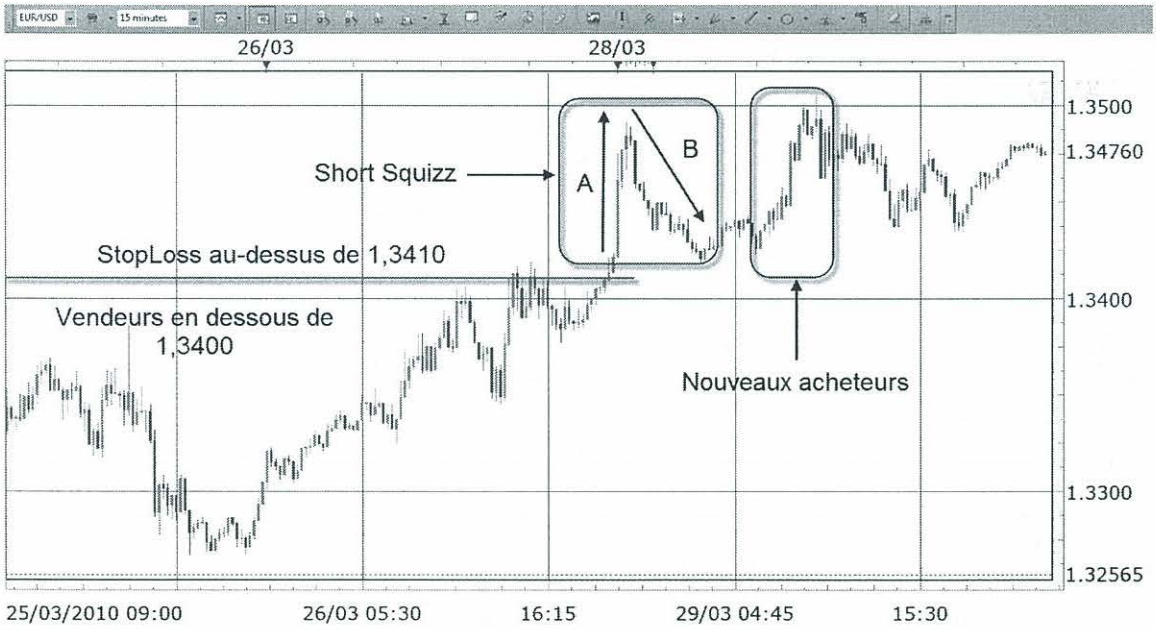


USD/JPY. Ordre de Stoploss à 97,30 pour entrer en position longue.

EUR/USD. Ordre de Stoploss à 1,4235 pour entrer en position short.

Stop d'entrée en position associé avec un Trailing stop

Le short Squizz



EUR/USD, 15 minutes, du 25 mars 2010 au 29 mars 2010. Short squizz à la réouverture le dimanche soir.

> **[21:54 EUR/USD: Opens Asia On Firm Note, But Topside Limited]**
> Sydney, March 30: The EUR/USD was buoyed by news that Greece auctioned 5-BLN EUR of 7-year bonds, but couldn't maintain a foothold above 1.3500. Analysts say that doubts remain over the ability of Greece to secure enough funding to roll over its large debts, as the Greek government had to pay a high yield to investors for the 7- year bonds and the response by investors was tepid. The EUR/USD continues to get support from short-covering ahead of the Easter long weekend after IMM data released on Friday showed net spec shorts blew out to a fresh record.

EUR/USD, le 29 mars 2010 à 23 h 54. « *L'EUR/USD continue d'être supporté par le short covering avant le long week-end de Pâques, après que le rapport IMM de vendredi montre que les spéculateurs sont de nouveau short à un niveau record* ».

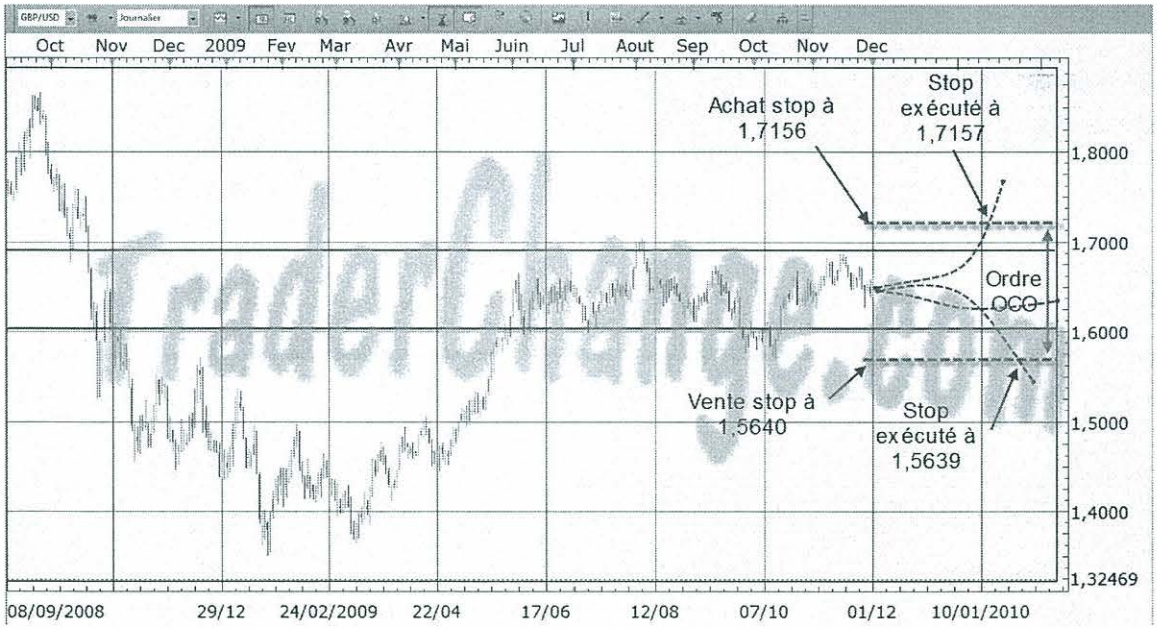
Les ordres OCO

OCO signifie « One Cancels the Other ». Ils servent à :

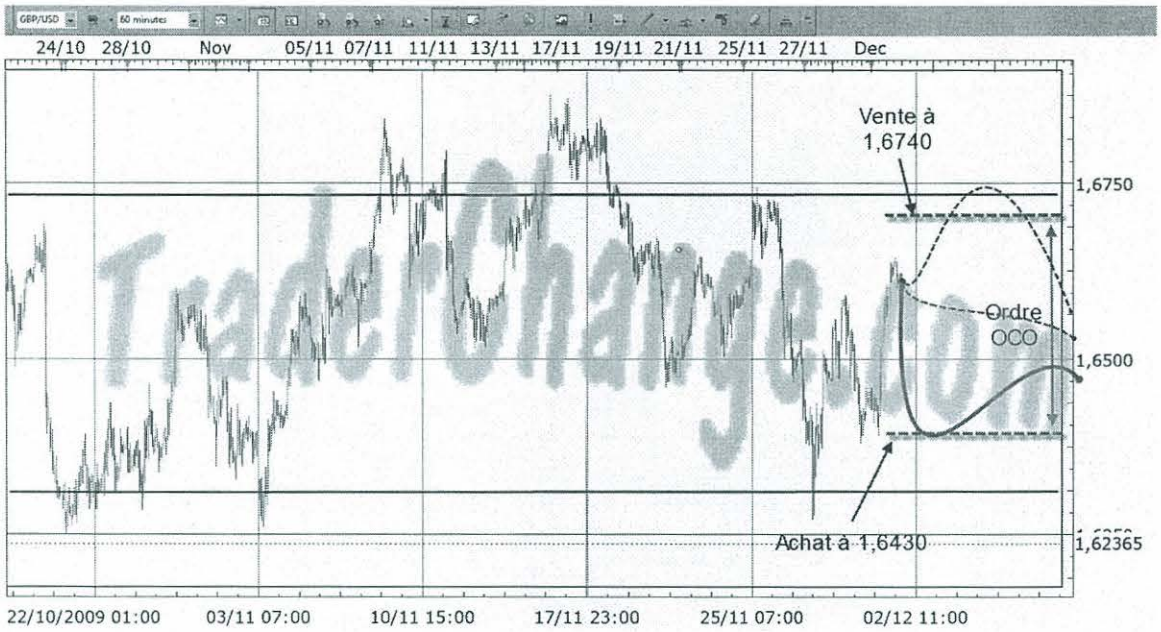
- Définir le gain et la perte d'une position Longue ou Short
- Entrer en position à des niveaux précis

USD/CAD. Ordre de vente OCO avec un Stoploss 0,9680 et un Take-Profit à 1,1570.

GBP/JPY. Ordre d'achat OCO avec Stoploss 171,20 ou un Take-Profit à 125,25.



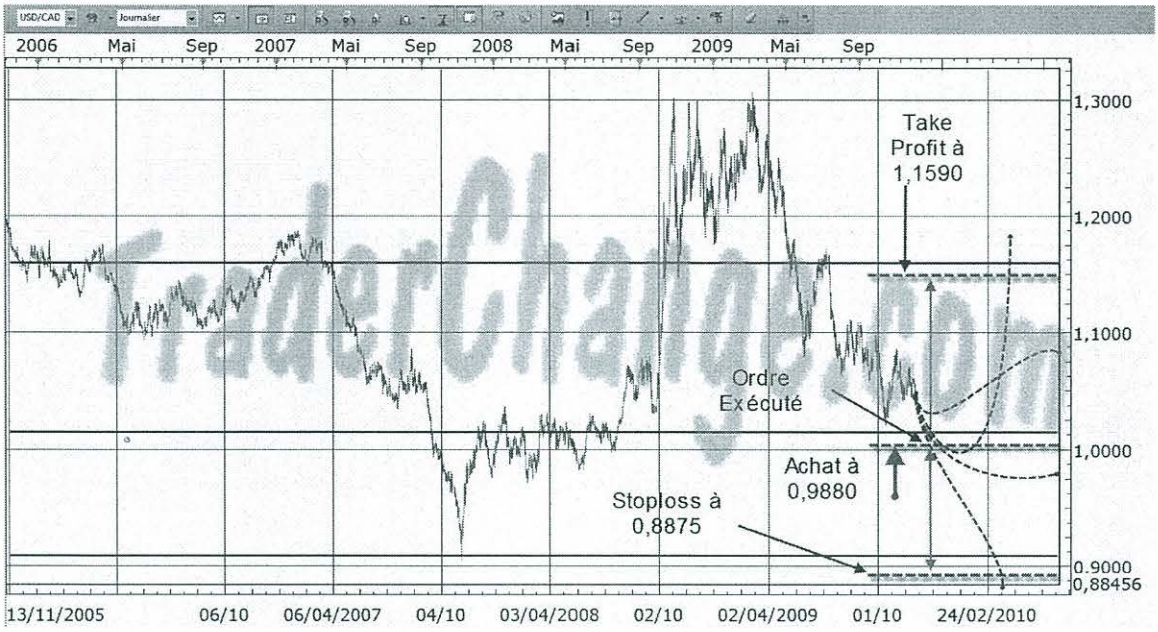
GBP/USD. Ordre OCO avec un Stoploss à 1,7156 ou un Stoploss à 1,5640.



GBP/USD. Ordre OCO avec une vente limite à 1,6740 ou un achat limite à 1,6430.

Les ordres If Done

Ordre conditionnel qui sert à créer des stratégies combinant plusieurs ordres.



USD/CAD. Ordre If Done d'achat à 0,9880 puis une vente limite à 1,1590 ou une vente stop à 0,8875.

La durée de validité des ordres

Une date limite de validité doit être mentionnée pour tous les types d'ordres

- ❑ Le choix d'une date (et heure limite) est possible
- ❑ Ordre DO (Day Only)
- ❑ Ordre GTC (Good Till Cancelled)

➢ **Par défaut, tous les ordres sont GTC**

Tous les types d'ordre peuvent être DO ou GTC.

DO (Day Only)

Ce sont des ordres qui existent jusqu'à la fin de la journée (soit minuit chez votre courtier).

GTC (Good Till Cancelled)

Ce sont des ordres qui restent en vie tant que vous ne les annulez pas.

Les ordres qui clôturent une position ouvertes doivent toujours être des ordres GTC.

A l'inverse les ordres d'entrée de position ne doivent pas être des ordres GTC.

Ne jamais oublier de surveiller s'il reste des ordres en vie avant de fermer votre plateforme de trading.

Le Hedging

C'est un ordre de protection. C'est la possibilité de mettre en place une position en sens inverse de la position ouverte, sans pour autant clôturer cette dernière. Seuls quelques courtiers Forex *retail* l'autorisent.

Exemple d'utilisation : protection momentanée d'une position de carry trade.

Rechercher les ordres existants dans le marché

On peut avoir des informations sur les ordres existants dans le marché avec les logiciels de « Chat » de certains courtiers.

Rechercher les ordres dans Dailyfx :

Dailyfx.com a créé un site de news en *streaming* (informations en temps réel) accessible gratuitement. Vous y trouverez parfois des informations sur les ordres :

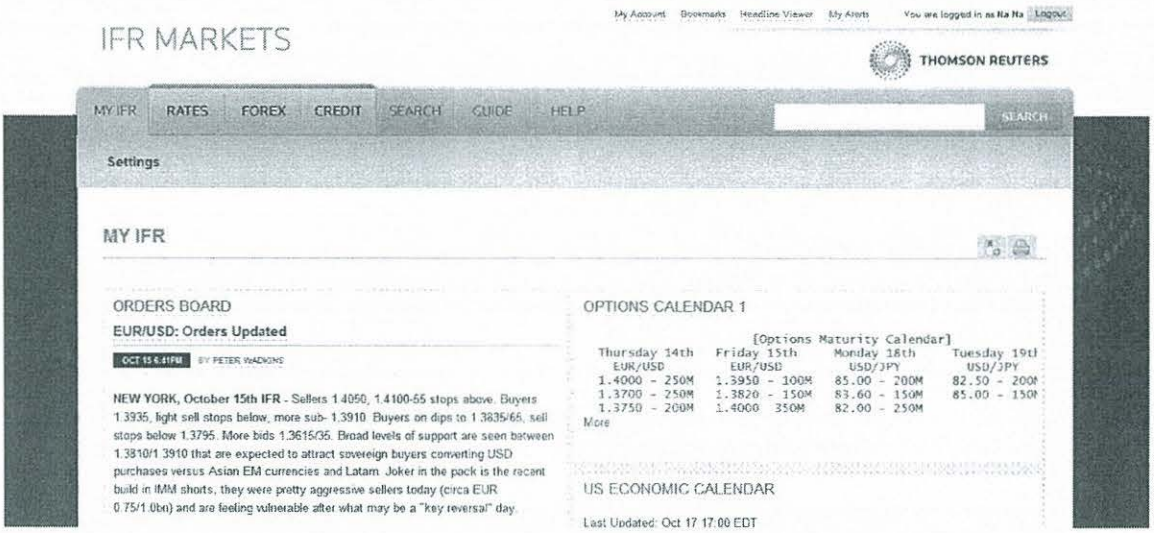
http://forexstream.dailyfx.com/

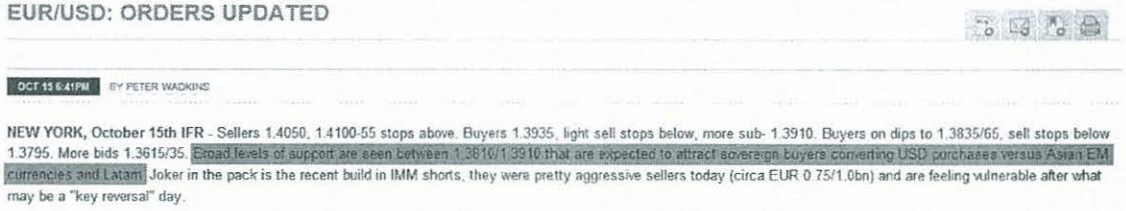
EUR/USD, le 21 octobre 2009 à 6 h57. « *Chine : la banque centrale (PBOC) a été vue acheter de l'euro et du dollar australien sur les plus bas d'aujourd'hui* ».

EUR/USD, le 20 octobre 2009 à 14 h 58. « *L'EUR/USD rebondit dans la zone des 1,4960 avec les traders haussiers fermement en contrôle ayant comme objectif 1,5000. Quoiqu'il en soit, des stoploss se mettent en place en dessous de 1,4950* ».

On en trouve aussi sur le fournisseur professionnel Thomson IFR :

http://ifrmarkets.com/





EUR/USD, le 15 octobre 2010 à x h 41. *Des vendeurs à 1,4050, 1,4100-55 avec des stops au-dessus. Des acheteurs à 1,3935, de légers stoploss en-dessous, il y en a plus sous 1,3910. Des acheteurs sur les bas jusqu'à 1,3835/65. Des ventes stops en-dessous de 1,3795. De gros niveaux de supports sont remarqués entre 1,3810/1,3910, ils devraient attirer des souverains acheteurs, convertissant des achats de dollars/ventes de devises émergentes asiatiques et d'Amérique Latine* ».

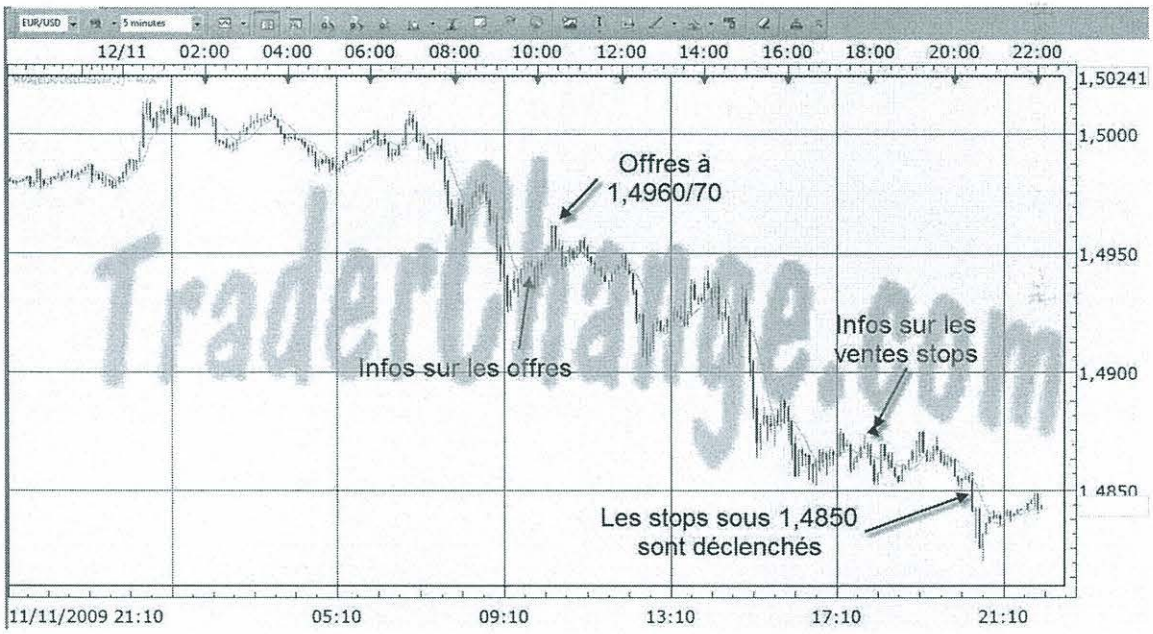
[09:46 GMT Nov 12th] [EUR/USD]
Offers building in the 1.4960-70 area.

EUR/USD, le 12 novembre 2009 à 10 h 46. « *Des ordres de ventes s'amassent dans la zone 1,4960/70* ».

[17:54 GMT Nov 12th] [EUR/USD]
Sovereign buyers were in 1.4880/90 area but pulled bids after West L/B news. Sell stops building sub-1.4850. PCW

EUR/USD, le 12 novembre 2009 à 18 h 54. « *Des fonds souverains acheteurs se situaient dans la zone 1,4880/90 mais ils ont retiré les ordres d'achat après la nouvelle sur la banque West LB. Des ventes stops s'amassent en-dessous de 1,4850* ».

(West LB aurait besoin d'une injection de 3 milliards d'euros de capitaux frais).



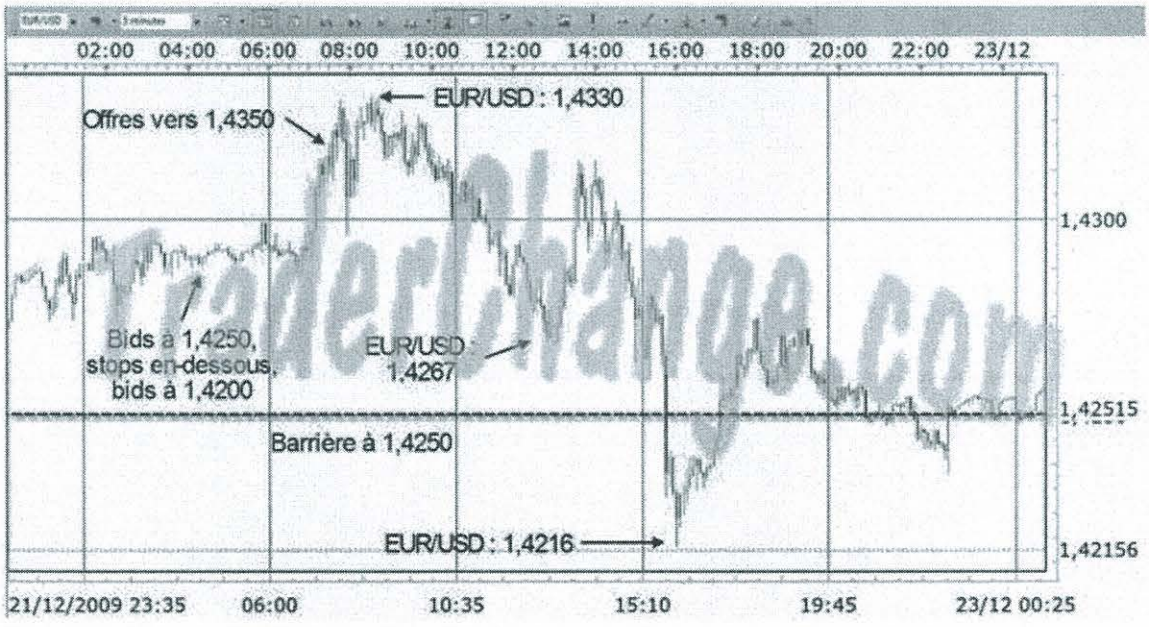
EUR/USD, le 12 novembre 2009.

[04:18 GMT Dec 22nd] [EUR/USD]
bidding interest ahead of presumed option barriers at 1.4250. Stops eyed below. More bids around 1.4200, stops sub-1.4190. (hi)

EUR/USD, le 22 décembre 2009 à 5 h 18. « *Des intérêts acheteurs sont situés au-dessus de barrières d'options à 1,4250. Des stops sont remarqués en dessous. Il y a plus d'ordres d'achat autour de 1,4200 et des stops sous 1,4190* ».

[07:27 GMT Dec 22nd] [EUR/USD]
Blips into 1.43s but offers line up into the mid- 1.43s to keep the topside limited.

EUR/USD, le 22 décembre 2009 à 8 h 27. « *L'EUR/USD oscille autour de 1,4300 mais des offres s'alignent vers 1,4350, ce qui limitera la hausse* ».



EUR/USD, le 22 décembre 2009.

[04:50 GMT May 14th] [EUR/USD]
sees good buying interest ahead of 1.2500 presumed leg of 1.25-1.31 double no-touch options, other positions. Large stops below. Offering interest from the 1.2550 area, trails higher, concentration around 1.2600 where KOs were taken out overnight. (hi)

EUR/USD, le 14 mai 2010 à 6 h 50. « *On voit un gros intérêt acheteur au-dessus de 1,2500 qui est une des jambes d'une présumée option double no touch 1,25-1,31, ainsi que d'autres positions optionnelles. De gros stops en dessous (de 1,2500). Des offres à partir de 1,2550, traînent au-dessus, et sont plus concentrées autour de 1,2600 où des options Knock Out ont été désactivées cette nuit* ».

[06:59 GMT May 14th] [EUR/USD]
ACB buying pushes the price higher into the European open. However, offers trail to the 1.26s to keep the topside limited in the short-term and the immediate focus on 1.2510 & 1.2500 support.

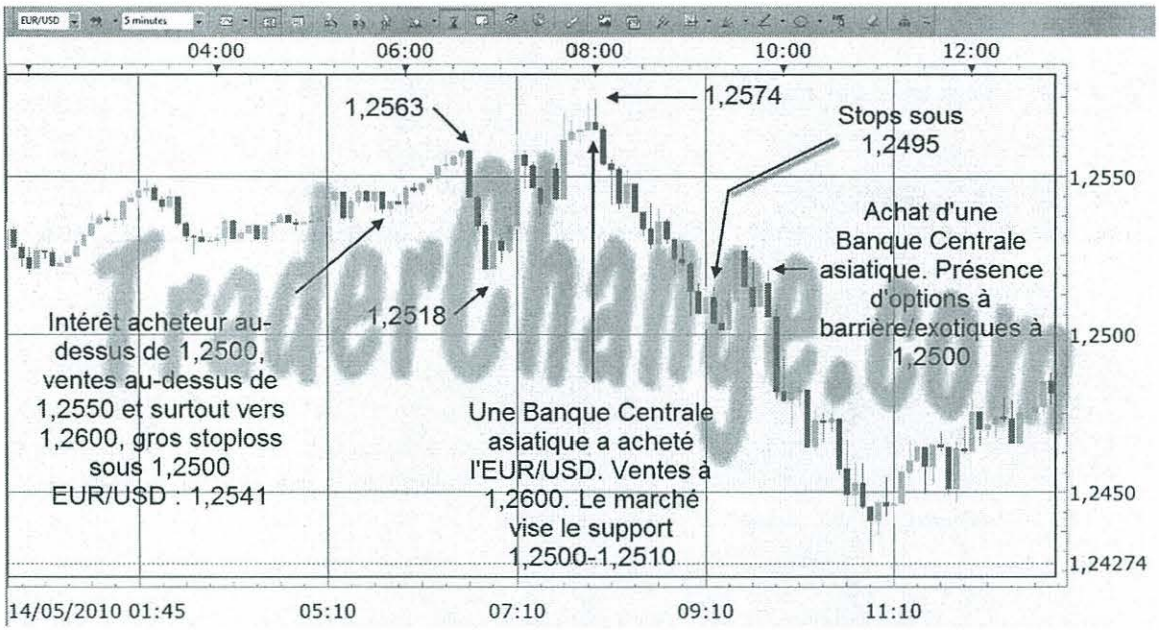
EUR/USD, le 14 mai 2010 à 8 h 59. « *Une Banque Centrale asiatique a poussé les prix plus haut à l'ouverture de la session européenne. Néanmoins, des offres traînent jusqu'à 1,2600 et vont limiter la hausse à court terme, l'attention immédiate est sur le support à 1,2500/1,2510* ».

[08:08 GMT May 14th] [EUR/USD]
Stops reside below 1.2495, which if triggered will fuel a short-term pop lower.

EUR/USD, le 14 mai 2010 à 10 h 08. « *Des stops sont situés sous 1,2495, qui s'ils sont déclenchés, alimenteront une accélération à la baisse à court terme* ».

[08:50 GMT May 14th] [EUR/USD]
ACB bids below 1.2500 halt the initial drop below barriers/exotics at the figure.

EUR/USD, le 14 mai 2010 à 10 h 50. « *Les achats de la Banque Centrale Asiatique situés sous 1,2500 contiennent la baisse en dessous des options à barrières/exotiques localisées à la figure* ».



EUR/USD, le 14 mai 2010.

Carnet d'ordres, le 19 mai 2010

[07:05 GMT May 19th] [EUR/CHF]
The estimated size of the current rumoured SNB bid at 1.4005 on EBS is 2.7 yards.

EUR/CHF, le 19 mai 2010 à 9 h 05. « *La taille estimée de l'ordre d'achat en cours de la BNS sur EBS est de 2,7 milliards d'euros* ».

Carnet d'ordres, le 11 juin 2010

[06:42 GMT June 11th] [EUR/USD]
Offers into 1.2150 help protect intraday option expiry at the price (More). Bids in 1.2090s keep sub-1.2075 stops intact for the moment.

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 8 h 42. « *Des offres à 1,2150 aident à protéger l'échéance d'option à ce cours. Des ordres d'achats à 1,2090 maintiennent les stops sous 1,2075 intacts pour le moment* ».

[08:41 FX OPTIONS: Further Selling of EUR/USD Front Dates]

LONDON, June 11 (IFR) - The benchmark 1mth EUR/USD atmf vol contract was just given at 14.5, which is a huge 3.0 setback from the 17.5 peak achieved on Mon"s new 4yr spot lows. Elsewhere this morning - 1mth 1.1900 EUR puts have traded at 15.1. Overall activity said to be light as spot holds a range below key 1.2150 (contains plenty of offers - many option related), while weekend decay issues are keeping pressure on shorter dated implied vols. One large trade to note from late London yesterday - a EUR 200mln buyer of 8 day 1.17"s at 17.25 - although the option traded a total of EUR 500mln in 2-*way flow thereafter. Short dates were extremely active yesterday, although buyers of 1 week 1.2200-1.2300 strikes certainly seemed the more dominant play. Richard Pace

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 10 h 41. « *L'activité globale est faible alors que le spot se maintient dans un range sous le niveau clé de 1,2150 (où il y a beaucoup d'offres liées à des options)* ».

[09:32 EUR/USD: Drifting In 1.21s]

LONDON, June 11 (IFR) - 1.2091 hit as Euro crosses sag to add weight to the headline pair. However, bids in the 1.2090s just about keep the price steady. Downside stops remain in play as EUR/USD returns to its drift around the 1.21-level, with offers into 1.2040/50 continue to curb gains. Elsewhere, the ECB"s Stark notes the Greek program is ambitious and that other advanced economies have similar challenges in public finances. Matthew Foster-Smith

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 11 h 32. « *1,2091 touché alors que les cross euro fléchissent et pèsent sur la paire principale (l'EUR/USD). Quoi qu'il en soit, des achats vers 1,2090 stabilisent le cours. Des stops en-dessous sont toujours en vie alors que l'EUR/USD dérive à nouveau vers le niveau de 1,2100, avec des offres dans les 1,2040/50 qui continuent à ralentir la hausse* ».

[11:49 EUR/USD: 1.2150 Intraday Strikes Slow Recovery]

LONDON, June 11 (IFR) - EUR/USD trades in a tight range intraday, with offers into the 1.2150 overnight failure highs/intraday option expiry level (More) looking to curb the Euro recovery heading into the weekend. Dips into the 1.20s have only managed to print a 1.2091 intraday low so the downside stops below 1.2080 remain intact for the moment.

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 13 h 49. Les strikes intraday ralentissent la remontée de l'euro. « *L'EUR/USD évolue dans un range intraday serré, avec des offres vers le plus haut de la veille à 1,2150 qui correspond à un niveau d'échéance d'option, ce qui ralentit la remontée de l'euro à l'approche du week-end. Les baisses vers 1,2000 n'ont réussi qu'à afficher un plus bas à 1,2091, donc les stops sous 1,2080 restent intacts pour le moment* ».

[12:44 EUR/USD: Loses 1.2100 Handle After Poor US Retail Sales]

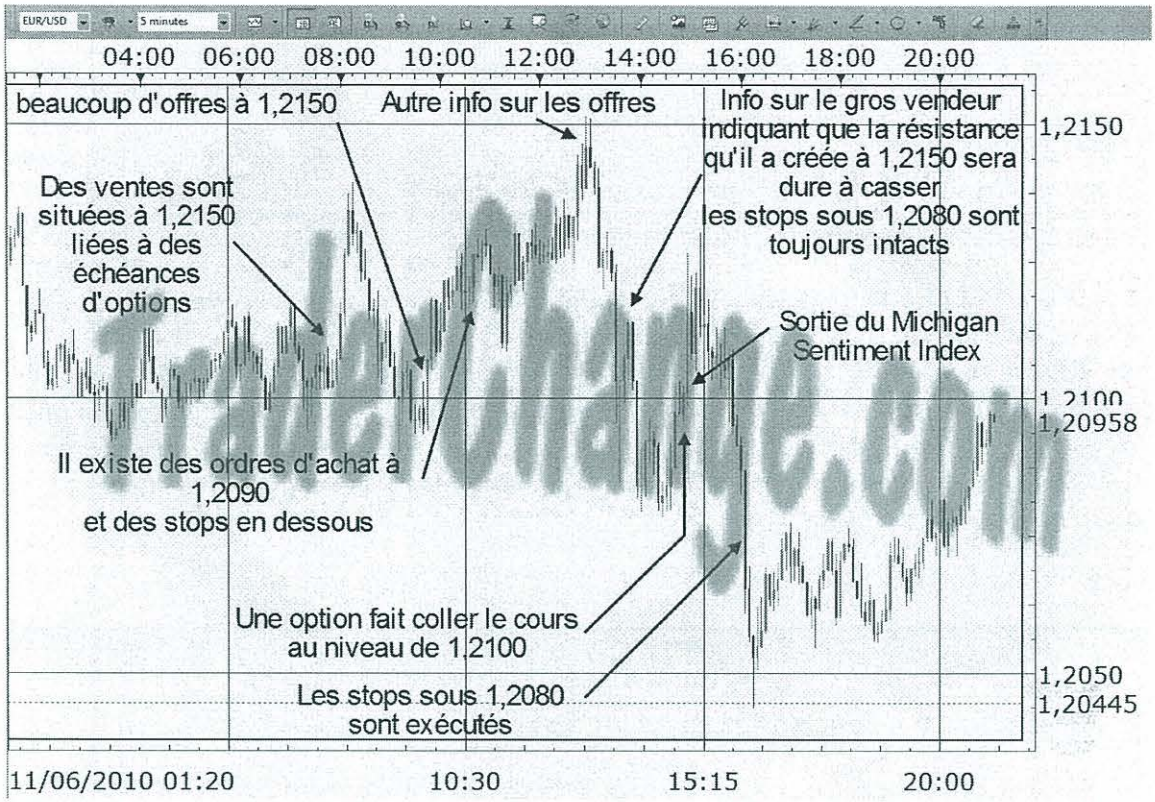
LONDON, June 11 (IFR) - The soft US retail sales data has been detrimental to the firmer EUR/USD tone and the pair slipped from 1.2125 to 1.2083, leaving 1.2080 stops intact for now. An Asian CB capped the market at 1.2153 pre data and offers around this level will remain a hard nut to crack on any retest. Fair size option expiries at 1.2150 also playing a part More. Richard Pace /MFS

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 14 h 44. L'EUR/USD perd le niveau de 1,2100 après la sortie des ventes au détail faibles aux États-Unis. « *Les ventes au détails faibles aux États-Unis ont été préjudiciables pour la fermeté de l'EUR/USD ; la paire a glissé de 1,2125 à 1,2083, laissant les stops intacts pour le moment. Une banque centrale asiatique à contenu le marché à 1,2153 avant la sortie du chiffre et des offres situées autour de ce niveau, resteront difficiles à dépasser en cas de nouveau test. Des beaux montants d'échéance d'option à 1,2150 jouent elles aussi un rôle* ».

[13:50 FX OPTIONS: EUR/USD Clings to 1.2100 Vanilla Expiry Level]

LONDON, June 11 (IFR) - Just 10 minutes to go until the 10am New York cut expiry and it seems the delta hedging of 1.2100 strikes is keeping the market tight at present. Keep an eye on More for regularly updated option expiry information in this and other major pairings for the week ahead. Richard Pace

EUR/USD, le 16 juin 2010 à 15 h 50. L'EUR/USD s'accroche à 1,2100, niveau d'échéance d'option. « *Il reste seulement 10 minutes avant l'échéance de 10 heures New York et il semble que le delta hedging des strikes à 1,2100 contient le marché dans un range serré à présent...* ».



EUR/USD, le 11 juin 2010. Carnet d'ordres, options et chiffres ont influencé le cours de l'EUR/USD.

Carnet d'ordres, le 13 octobre 2010

EUR/USD: STOPS 1.3955+ TRIPPED, MORE ABOVE

OCT 13 1:39AM BY HARUYA IDA

EUR/USD traded through small stops above 1.3955 in Asia. More tipped above 1.3990 but offers probably larger, Mid-East sellers eyed. Stops above 1.4000, 1.4015 and 1.4030 Offers mixed in to 1.4030. (hi)

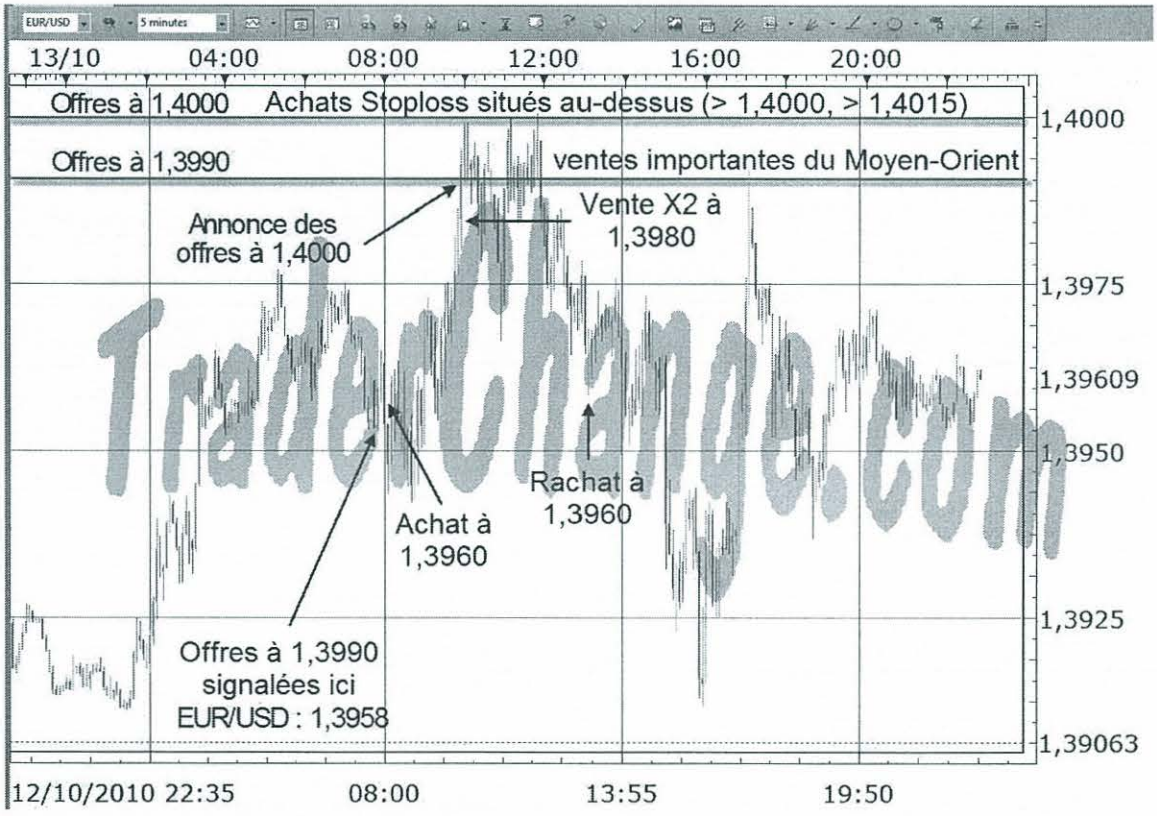
EUR/USD, le 13 octobre 2010 à 7 h 39. « *L'EUR/USD a traversé des petits stops au-dessus de 1,3955 en Asie. D'autres encore ont été indiqués au-dessus de 1,3990, mais des ordres de vente probablement plus importants, des vendeurs du Moyen-Orient ont été remarqués. Il y a des stops au-dessus de 1,4000, 1,4015 et 1,4030, avec des ventes mélangées à 1,4030* ».

EUR/USD: FRESH HIGHS, TOPSIDE STOPS AND 1.40 RETEST TARGETED

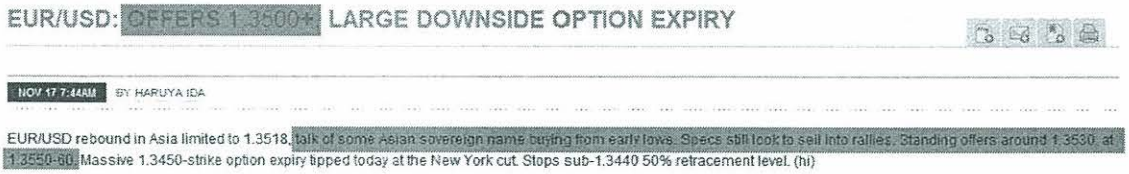
OCT 13 9:51AM BY MATTHEW FOSTER-SMITH

LONDON, Oct 13 (IFR) - EUR/USD has risen above its overnight/Asian 1.3979 highs to move into the 1.3980s. Offers into the 1.40-level will come back into view, with topside stops touted through the 90s and better size above the figure. The shallow early European dip only served up better levels to buy, with a sustained push into the 1.40s turning the immediate focus back to the 1.4030 former failure highs and the 1.4050 option barriers.

EUR/USD, le 13 octobre 2010 à 9 h 51. « *L'EUR/USD monté au-dessus de son plus haut de la veille en Asie, à 1,3979 pour évoluer dans les 1,3980. Des ventes à 1,4000 reviennent en vue avec des stops au-dessus, indiqués dans la zone de 1,3990 avec d'autres encore de plus grosse taille au-dessus de la figure. La baisse modérée, tôt en Europe n'a servi qu'à trouver des meilleurs niveaux d'achat, avec une poussée soutenue vers les 1,4000, ramenant l'attention vers les tentatives manquées de plus hauts et les barrières d'options à 1,4050* ».



EUR/USD, le 13 octobre 2010.

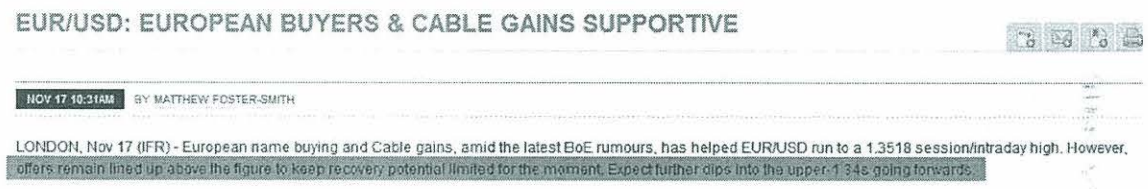


EUR/USD: OFFERS 1.3500+ LARGE DOWNSIDE OPTION EXPIRY

NOV 17 7:44AM BY HARUYA IDA

EUR/USD rebound in Asia limited to 1.3518, talk of some Asian sovereign name buying from early lows. Specs still look to sell into rallies. Standing offers around 1.3530, at 1.3550-60. Massive 1.3450-strike option expiry tipped today at the New York cut. Stops sub-1.3440 50% retracement level. (hi)

EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 7 h 44. L'EUR/USD : des ventes au-dessus de 1,3500.Echéance massive d'une option sur les bas. « *Le rebond de l'EUR/USD a été limité à 1,3518 en Asie, des discussions à propos d'un nom souverain acheteur sur les plus bas, tôt ce matin. Des spéculateurs cherchent toujours à vendre les rallies. Des offres sont présentes autour de 1,3530 et 1,3550/60. Une échéance massive d'une option à 1,3450 a été indiquée pour le cut off de New York aujourd'hui. Des stops sont situés sous 1,3440 (le retracement de Fibonacci de 50 %)* ».

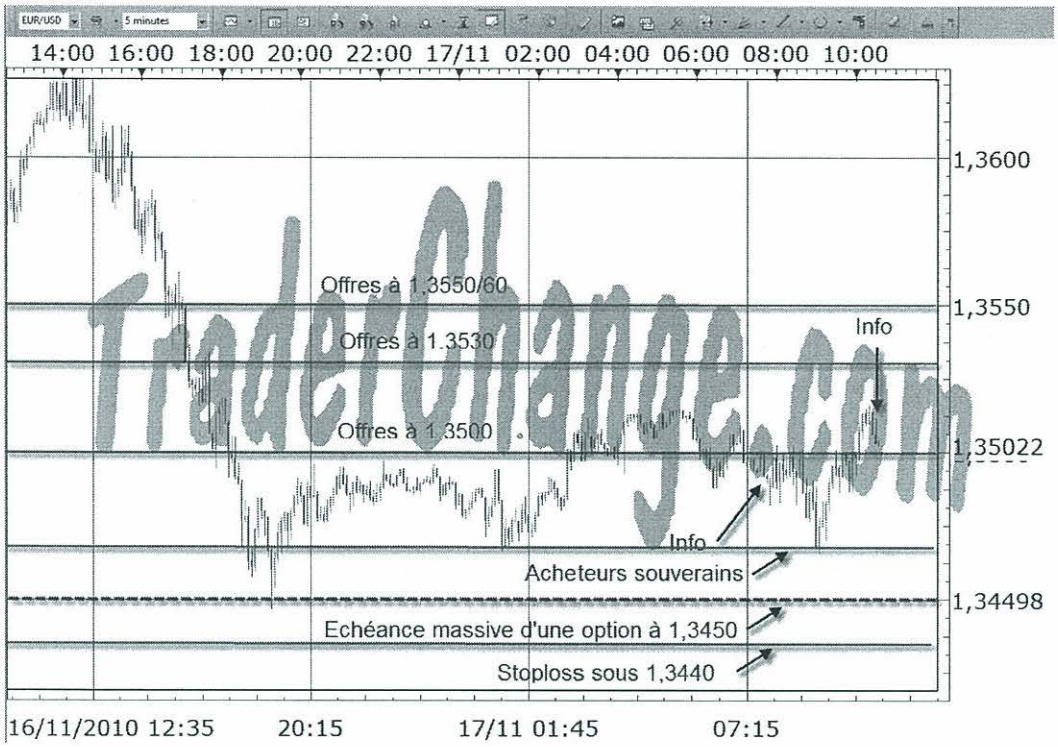


EUR/USD: EUROPEAN BUYERS & CABLE GAINS SUPPORTIVE

NOV 17 10:31AM BY MATTHEW FOSTER-SMITH

LONDON, Nov 17 (IFR) - European name buying and Cable gains, amid the latest BoE rumours, has helped EUR/USD run to a 1.3518 session/intraday high. However, offers remain lined up above the figure to keep recovery potential limited for the moment. Expect further dips into the upper-1.34s going forwards.

EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 10 h 31. L'EUR/USD : supporté par des acheteurs européens et des gains sur le GBP/USD. « *Des acheteurs européens et des gains sur le câble à cause des dernières rumeurs sur la Banque d'Angleterre, ont aidé l'EUR/USD à remonter jusqu'à 1,3518, le plus haut du jour. Quoiqu'il en soit, des ventes restent alignées au-dessus de 1,3500 et limitent toute remontée potentielle pour le moment. Attendez-vous à d'autres baisses vers les plus hauts de 1,3400* ».

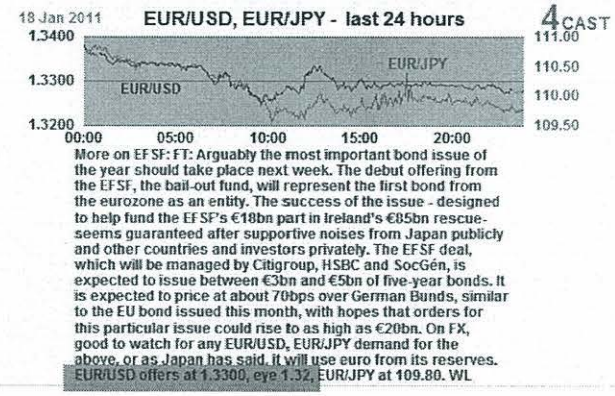


EUR/USD, le 17 novembre 2010. Carnet d'ordres, options ont influencé le cours de l'EUR/USD.

Carnet d'ordres, le 18 janvier 2011

EUR/JPY, EUR/USD Flows - FT: Eurozone bond issue nears key demand test; EFSF

01:01 18 Jan [Forex Flows]

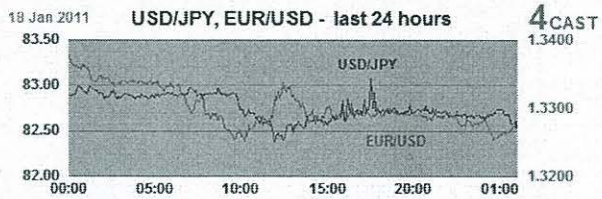


More on EFSF: FT: Arguably the most important bond issue of the year should take place next week. The debut offering from the EFSF, the bail-out fund, will represent the first bond from the eurozone as an entity. The success of the issue - designed to help fund the EFSF's €18bn part in Ireland's €85bn rescue- seems guaranteed after supportive noises from Japan publicly and other countries and investors privately. The EFSF deal, which will be managed by Citigroup, HSBC and SocGén, is expected to issue between €3bn and €5bn of five-year bonds. It is expected to price at about 70bps over German Bunds, similar to the EU bond issued this month, with hopes that orders for this particular issue could rise to as high as €20bn. On FX, good to watch for any EUR/USD, EUR/JPY demand for the above, or as Japan has said, it will use euro from its reserves. EUR/USD offers at 1.3300, eye 1.32, EUR/JPY at 109.80. WL

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 1 h 01.

USD/JPY, EUR/USD Flows - USD/CNY eye post reval lows, PBoC fix, b4 Pres Hu-Obama

02:59 18 Jan [Forex Flows]



Greenback under some selling pressure, with USD/JPY dipping to 82.52 lows from 82.77 earlier. EUR/USD edging back up to 1.3283-85, up from 1.3253 lows earlier. Focus on USD/CNY, with PBoC having set mid-point at new mid-point low of 6.5891/ USD/CNY now at 6.5887, eye post reval all time lows of 6.5870 ahead of US Pres Obama+Pres Hu meeting. Rate of 6.5589 a bump quote? A 0.5% trading limit will see USD/CNY at 6.5562 - eye any PBoC band widening talks of back of more CNY flexibility. Also US Treasury Report on China - NOT likely to name China a currency manipulator. Eye 6.5000. USD/JPY offers 82.80-00. Bids at 82.20-30. EUR/USD offers at 1.3300-10. WL

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 2 h 59.

JAN 18 8:03AM BY: HARUYA IDA

EURUSD bounced from 1.3254 in Asia. Some trader stops above 1.3320 were taken out but more offers are seen trailing up to 1.3350. Japanese initially sellers but back on the bid from the lows too. Standing bids below between 1.3230-50, stops sub-1.3230, 1.3200. (hi)

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 8 h 08.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

02:52 01/18
EURO-DOLLAR: Same middle eastern name bidding up cable seen inactive on the demand side in euro-dollar in recent trade, as rate edged up to $1.3368. Rate currently trades around $1.3353. Euro-dollar offers seen placed between $1.3370/80 ($1.3376 61.8% $1.3458/1.3243), a break to open a move toward $1.3400/10.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 8 h 52.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

03:14 01/18
EURO-DOLLAR: Rate gets knocked back below $1.3350, as traders report decent sell interest emerging. Rate earlier managed to extend its recovery to $1.3368, currently around $1.3350. One trader adds that ' a couple of smart guys sold into the $1.3360's'.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 9 h 14.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP — Foreign Exchange Bullets

03:30 01/18
EURO-DOLLAR: Nudging higher again, moves into earlier reported offer zone between $1.3370/80, with traders noting stops mixed in between $1.3375/80 ($1.3376 61.8% $1.3458/1.3243).

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 9 h 30.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP — Foreign Exchange Bullets

04:03 01/18
EURO-DOLLAR: Real money account adds to demand interest, said to be buying in decent amounts as rate edges on to $1.3397. Offers reported between $1.3400/10, more around $1.3416 (Jan 17 high(with a break of $1.3420 to expose stops.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 10 h 03.

EUR/USD: BOUGHT TO 100-DMA LINE BY MID-EAST

JAN 18 10:25AM BY MATTHEW FOSTER-SMITH

LONDON, Jan 18 (IFR) - Stops run in the move into the lower-1.34s but it has been the latest Middle-Eastern buying that has pushed the price to the 1.3425 highs. Spot is now testing the 100-DMA line, with further stops above here, which are seen layered into the previous failure highs in the 1.3450s

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 10 h 25.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP — Foreign Exchange Bullets

05:04 01/18
EURO-DOLLAR: Rate was seen edging higher into release of ZEW, the stronger than forecast 15.4 level in the headline release taking rate from $1.3400 to $1.3417 as number released, on to $1.3425 before dropping back to $1.3410 on profit take sales. Rate currently trades around $1.3420.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 11 h 04.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP — Foreign Exchange Bullets

05:38 01/18
EURO-DOLLAR: Eases under $1.3400 as spec longs pare back ahead of the US market return. Support seen back at $1.3380.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 11 h 38.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

06:33 01/18
EURO SUMMARY: Opened in early Europe around $1.3312
-- Euro-dollar opened Asia around $1.3290 and squeezed to session lows of $1.3254 before meeting decent demand from Asian sovereigns, with a US black box fund a noted buyer as rate recovered, pushing above $1.33 and on to $1.3323. Market appeared wary of shorting the euro too far with rate open to reaction from comments emanating from today's Ecofin meeting, concerning EFSF developments. Rate corrected to $1.3305/00 into early Europe only to meet fresh demand that lifted rate up to $1.3365 as stops above $1.3320 were cleared. Dip to $1.3345 met middle eastern demand which took rate up to challenge the 100-dma at $1.3423. Rate dipped to $1.3395 into ZEW release, the strong data spiked rate to $1.3428. Rate eased off highs as spec longs pared back ahead of the NY market return (closed Monday). Warnings on eurozone bank stress test failings added weight to the correction, easing rate to $1.3380, settling around $1.3390 ahead of the NY open.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 12 h 33.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

07:20 01/18
MNI Euro-Dollar: Fundamental levels (orders, options, technicals)
$1.3520/30 Medium offers/Stops on break
$1.3500 Strong offers/Tech Dec 14 high
$1.3450/60 Strong offers/$1.3458 Friday, 2011 high/Stops on break
$1.3428 Int.Day high Europe, Asia $1.3323
$1.3400 Option expiry
$1.3395 ***Current market rate 1211GMT Tuesday
$1.3380/75 Medium demand
$1.3350/40 Medium demand
$1.3335/30 Minor demand
$1.3325 Option expiry
$1.3315/10 Medium demand/$1.3314 tech
$1.3260-50 Area of large option expiry interest

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 13 h 20.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

07:35 01/18
EURO-DOLLAR: Picking up reports of stops beginning from above $1.3430 and extending through to $1.3470. Rate currently trades around $1.3405, off European morning highs of $1./3428.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 13 h 35.

MarketNews international | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

07:59 01/18
EURO-DOLLAR: Traders note that sovereign sell interest seen in place at $1.3420. Rate earlier traded to a high of $1.3430, with reports of stops now in place from above this latter area and extend through to $1.3470, with Friday's high at $1.3458 noted within this range. Rate currently trades around $1.3405.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 13 h 59.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

08:42 01/18
EURO-DOLLAR: Traders report demand interest seen around the $1.3370 level from middle eastern names. Rate currently seen buoyed above this level.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 14 h 42.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

09:18 01/18
EURO-DOLLAR: Lifts back over $1.3400 area in recent dealings, a modest uptick of about 25 pips with background chatter citing mid-east and Japanese names as recent buyers. Pair remains shy of the earlier high at $1.3428 area but chatter noting stops positioned above that level.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 15 h 18.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

09:37 01/18
EURO-DOLLAR: Accelerating higher now for trade to $1.3445 area now as stops are gunned above $1.3430 area with talk suggesting more of the same in place atop $1.3450 area where supply had been noted earlier. Euro last at $1.3440.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 15 h 37.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

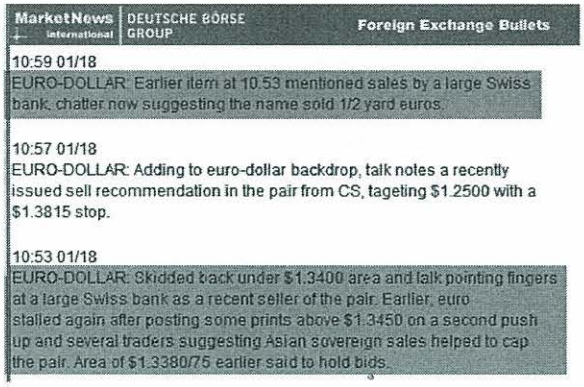
09:44 01/18
EURO-DOLLAR: Stretched to $1.3467 as a further layer of stops were flushed above $1.3450/60 area, the euro stalling and reversing from there to trade back at $1.3448 now. Traders unsure what rattled the pair and 10-year Tsys at the same time. Area of Dec highs at $1.3499 now an objective, stops reported above there.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 15 h 44.

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

10:05 01/18
EURO-DOLLAR: Returns to $1.3455 area now after earlier talk suggested reserve managers had helped cap the pair in the early rally. Barrier strike mentioned at $1.3475 and may gain some attention, followed by the mid-Dec highs at $1.3499.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 16 h 05.



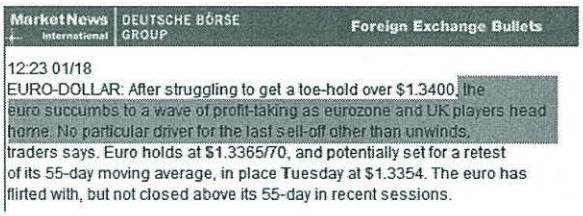
MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

10:59 01/18
EURO-DOLLAR: Earlier item at 10.53 mentioned sales by a large Swiss bank, chatter now suggesting the name sold 1/2 yard euros.

10:57 01/18
EURO-DOLLAR: Adding to euro-dollar backdrop, talk notes a recently issued sell recommendation in the pair from CS, tageting $1.2500 with a $1.3815 stop.

10:53 01/18
EURO-DOLLAR: Skidded back under $1.3400 area and talk pointing fingers at a large Swiss bank as a recent seller of the pair. Earlier, euro stalled again after posting some prints above $1.3450 on a second push up and several traders suggesting Asian sovereign sales helped to cap the pair. Area of $1.3380/75 earlier said to hold bids.

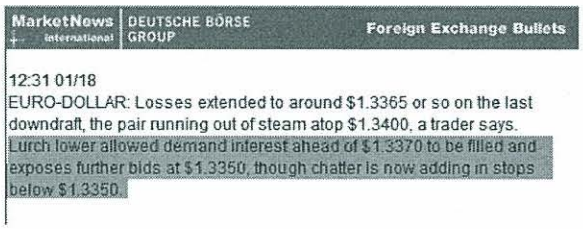
EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 16 h 53 & 16 h 59.



MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

12:23 01/18
EURO-DOLLAR: After struggling to get a toe-hold over $1.3400, the euro succumbs to a wave of profit-taking as eurozone and UK players head home. No particular driver for the last sell-off other than unwinds, traders says. Euro holds at $1.3365/70, and potentially set for a retest of its 55-day moving average, in place Tuesday at $1.3354. The euro has flirted with, but not closed above its 55-day in recent sessions.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 18 h 23.



MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

12:31 01/18
EURO-DOLLAR: Losses extended to around $1.3365 or so on the last downdraft, the pair running out of steam atop $1.3400, a trader says. Lurch lower allowed demand interest ahead of $1.3370 to be filled and exposes further bids at $1.3350, though chatter is now adding in stops below $1.3350.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 18 h 31.

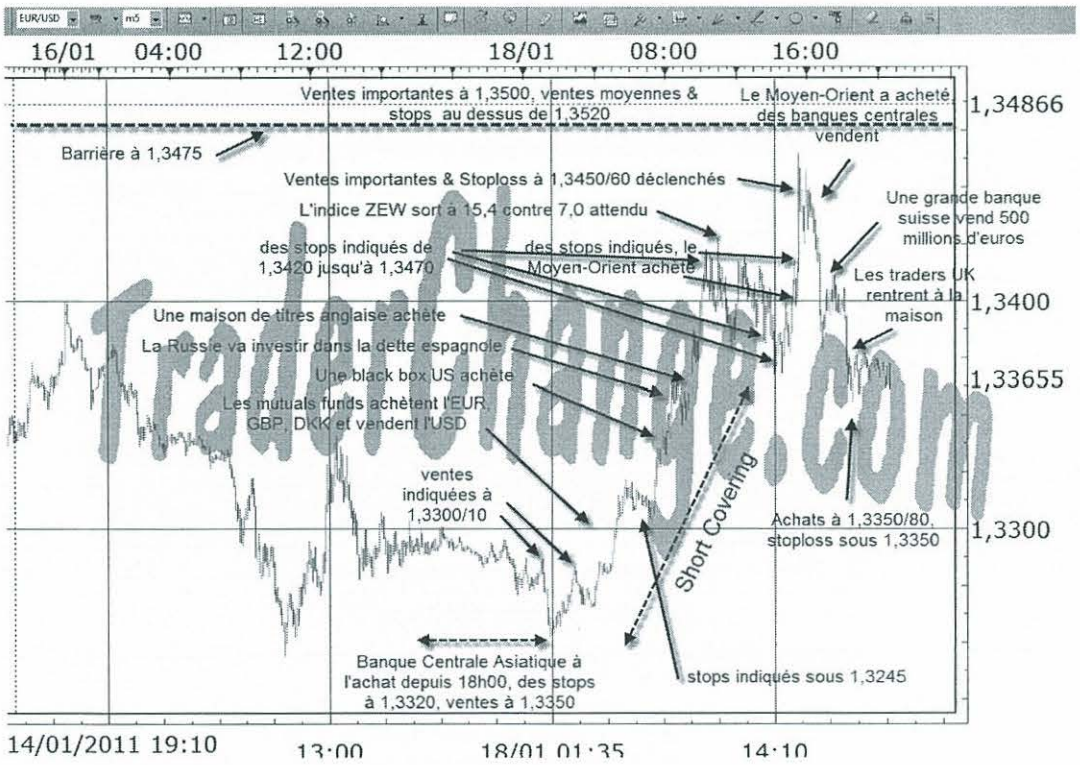
MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

US: FSOC approved proposal on systemically important non-banks, designates them for more supervision.

14:40 01/18

EURO-DOLLAR: Very light flows as euro holds near $1.3370, the pair thus far respecting demand interest positioned around $1.3350/40 area but with one trader focusing on the $1.3320 as a nearby focus and pivot level. On the day, traders assess that the euro has seen solid demand, but mostly from accounts that are short the pair and need to cover, the weight of opinion still not swinging to the euro's favor and still not hearing too many traders suggesting that the pair is a "buy on dips." Area of mid-Dec high at $1.3500 still a key level for many, a hold below there seen as keeping the downside intact.

EUR/USD, le 18 janvier 2011 à 20 h 40.

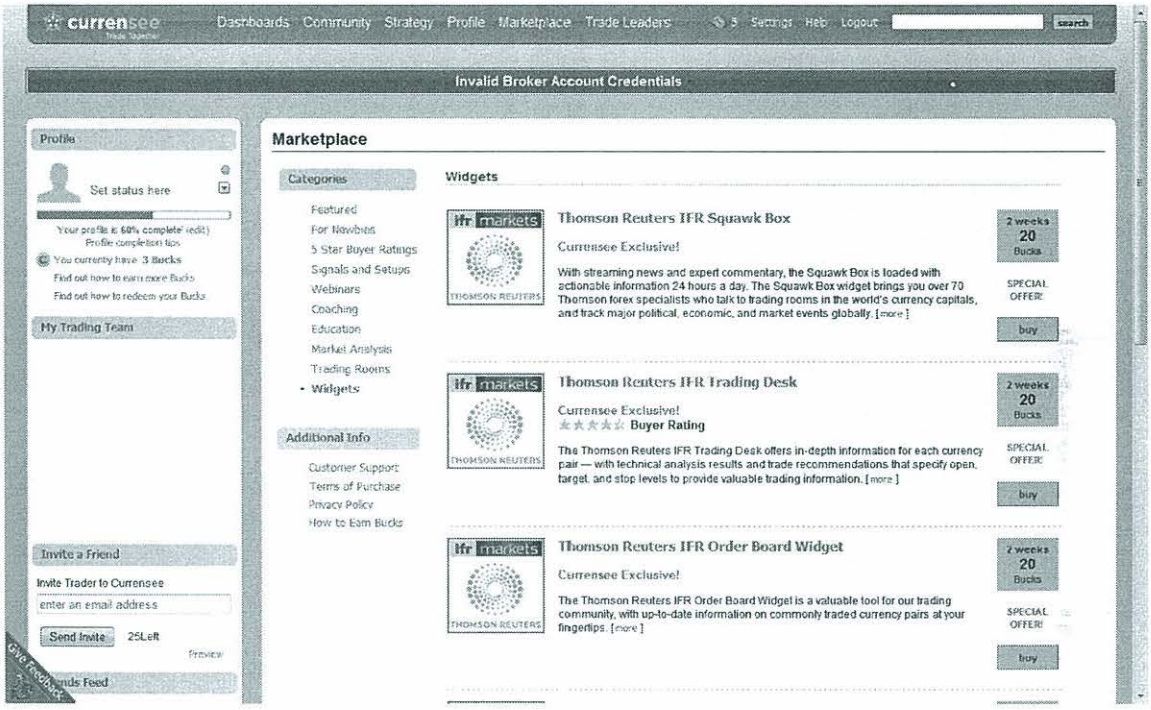


EUR/USD, le 18 janvier 2011. Carnet d'ordres, options ont influencé le cours de l'EUR/USD.

Rechercher les ordres d'IFRMarkets dans Currensee

Vous trouverez le carnet d'ordres d'IFRMarkets dans Currensee :

http://www.currensee.com/



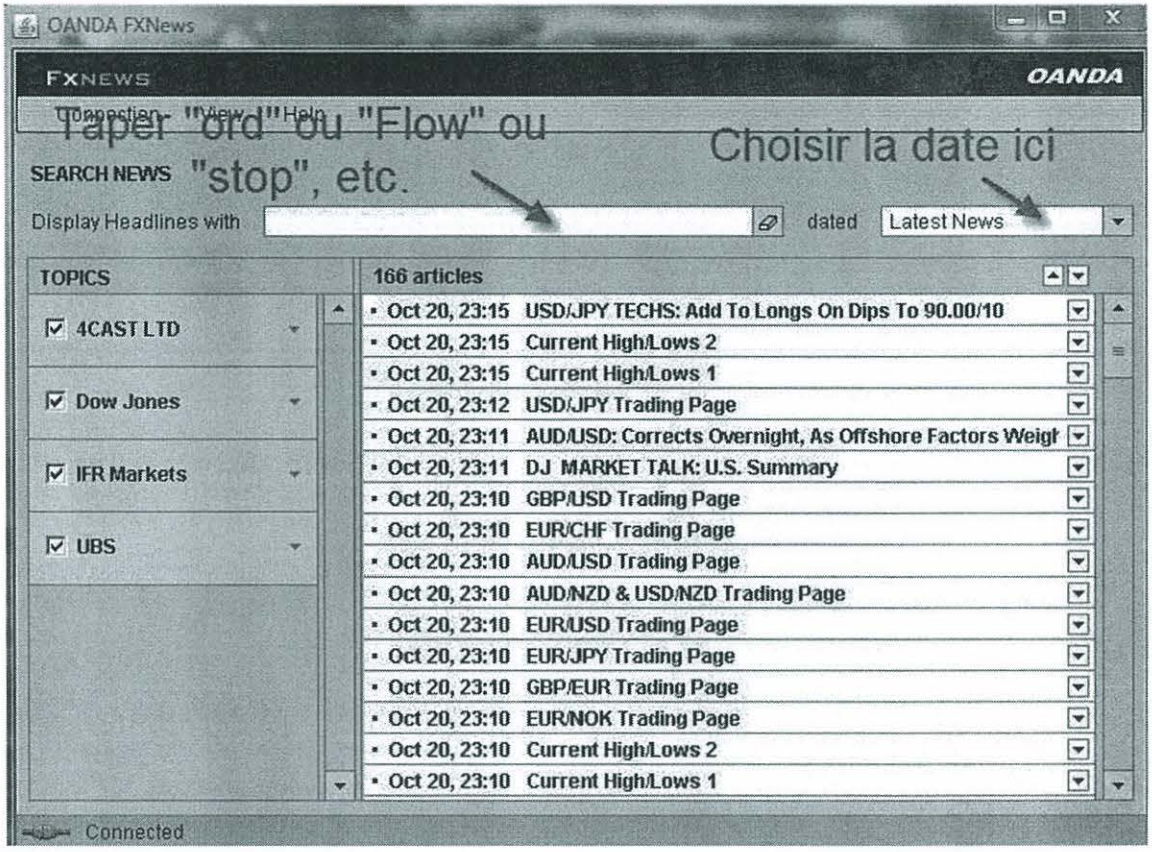
Rechercher les ordres de 4Cast (FXMarketAlerts) dans FxStreet

Vous trouverez des informations de 4Cast retardées d'au moins 10 minutes :

http://www.fxstreet.com/technical/market-view/fxmarketalerts/archive.html

Rechercher les ordres dans FxNews

Dans la zone de recherche, taper le début de certains mots clés, comme par exemple « ord » pour le mot « order », bid, offer, flow, stop, etc.



OANDA.com 4CAST 4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

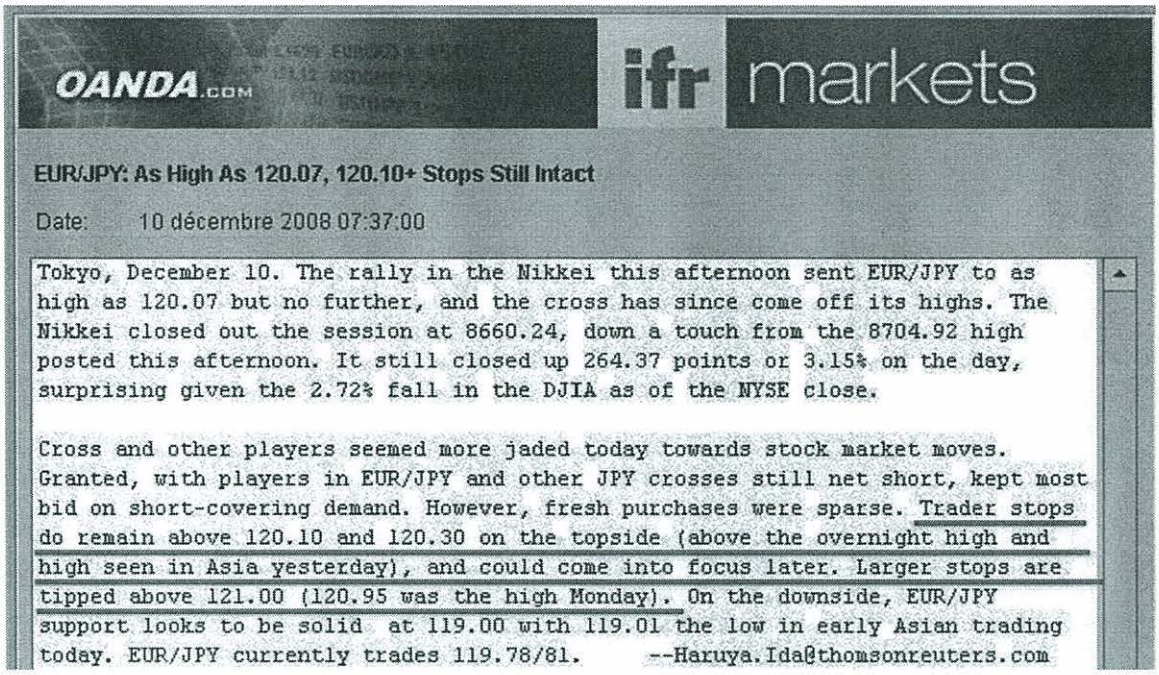
FX NOW! GBP/USD, EUR/USD Flows - WSJ : U.S. SEC Issues New Rules on Short-Selling; Dow

mardi 28 juillet 2009 07:38:00

* 28 Jul 09: 05:38 GMT (SGA) - FX NOW! GBP/USD, EUR/USD Flows - WSJ : U.S. SEC Issues New Rules on Short-Selling; Dow

Given rising stocks, and with US stocks at 9-month highs, some focus on SEC short-selling rules. Dow futures -0.09% at 9,062, S&P -0.12% at 978.70. WSJ: SEC issued new rules to govern short-selling, promising investors fresh information about the volume and velocity of negative bets placed against companies. But it dropped a requirement that hedge funds disclose details of short positions to regulators. Short-selling came under political attack after the market selloff last year, with the practice banned for financial stocks during 14 trading days. On FX, focus on stocks, with bank stocks likely to rally after strong Deutsche Q2. EUR offers still 1.4290-00 from East Europeans, Asian, options, not surprised to hear Supranational, but stops above. Bids 1.4220-30. Cable at 1.6515-20, eye 1.6600 on back of GBP/JPY buying, now 157.10-15, and EUR/JPY, now 135.65-70.WL

EUR/USD, le 28 juillet 2009 à 7 h 38. « *Des offres en euro, toujours à 1,4290/1,4300 de la part d'européens de l'Est, d'asiatiques, dus aux options, sans surprise de la part d'un supranational, mais il y a des stops au-dessus. Des ordres d'achat sont présents à 1,4220/30* ».



OANDA.com ifr markets

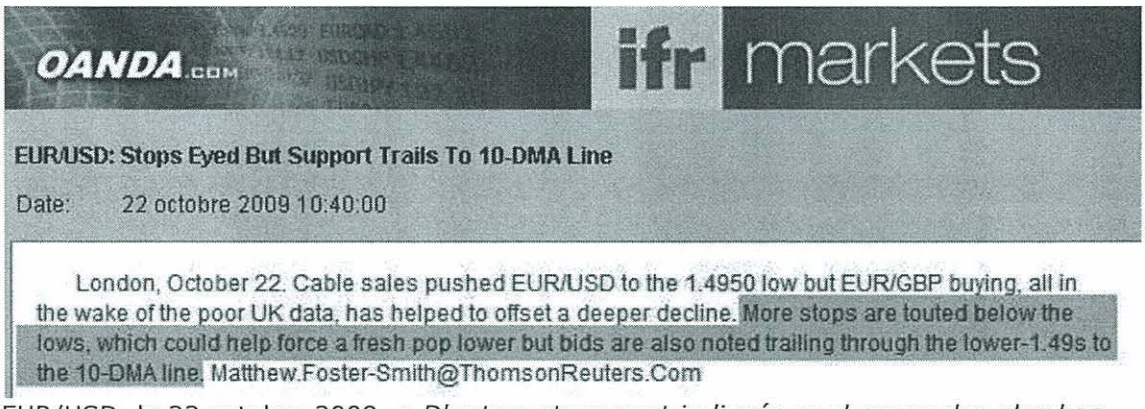
EUR/JPY: As High As 120.07, 120.10+ Stops Still Intact

Date: 10 décembre 2008 07:37:00

Tokyo, December 10. The rally in the Nikkei this afternoon sent EUR/JPY to as high as 120.07 but no further, and the cross has since come off its highs. The Nikkei closed out the session at 8660.24, down a touch from the 8704.92 high posted this afternoon. It still closed up 264.37 points or 3.15% on the day, surprising given the 2.72% fall in the DJIA as of the NYSE close.

Cross and other players seemed more jaded today towards stock market moves. Granted, with players in EUR/JPY and other JPY crosses still net short, kept most bid on short-covering demand. However, fresh purchases were sparse. Trader stops do remain above 120.10 and 120.30 on the topside (above the overnight high and high seen in Asia yesterday), and could come into focus later. Larger stops are tipped above 121.00 (120.95 was the high Monday). On the downside, EUR/JPY support looks to be solid at 119.00 with 119.01 the low in early Asian trading today. EUR/JPY currently trades 119.78/81. --Haruya.Ida@thomsonreuters.com

EUR/JPY, le 10 décembre 2008. *« Des stops de traders restent localisés au dessus de 120,10 et 120,30 (au-dessus du plus haut de la nuit et du plus haut vu en Asie hier), et pourraient devenir un objectif plus tard. Des gros stops sont indiqués au dessus de 121,00 (120,95 correspond au plus haut de lundi) ».*



OANDA.com ifr markets

EUR/USD: Stops Eyed But Support Trails To 10-DMA Line

Date: 22 octobre 2009 10:40:00

London, October 22. Cable sales pushed EUR/USD to the 1.4950 low but EUR/GBP buying, all in the wake of the poor UK data, has helped to offset a deeper decline. More stops are touted below the lows, which could help force a fresh pop lower but bids are also noted trailing through the lower-1.49s to the 10-DMA line. Matthew.Foster-Smith@ThomsonReuters.Com

EUR/USD, le 22 octobre 2009. *« D'autres stops sont indiqués en dessous des plus bas, ce qui pourrait renforcer une nouvelle impulsion à la baisse, mais des achats sont aussi notés, répartis entre 1,4900 et la moyenne mobile à 10 jours ».*

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! AUD/JPY, USD/JPY Flows - USD/JPY at 1-m highs; AUD/JPY at 13-m highs above 85

vendredi 23 octobre 2009 04:53:00

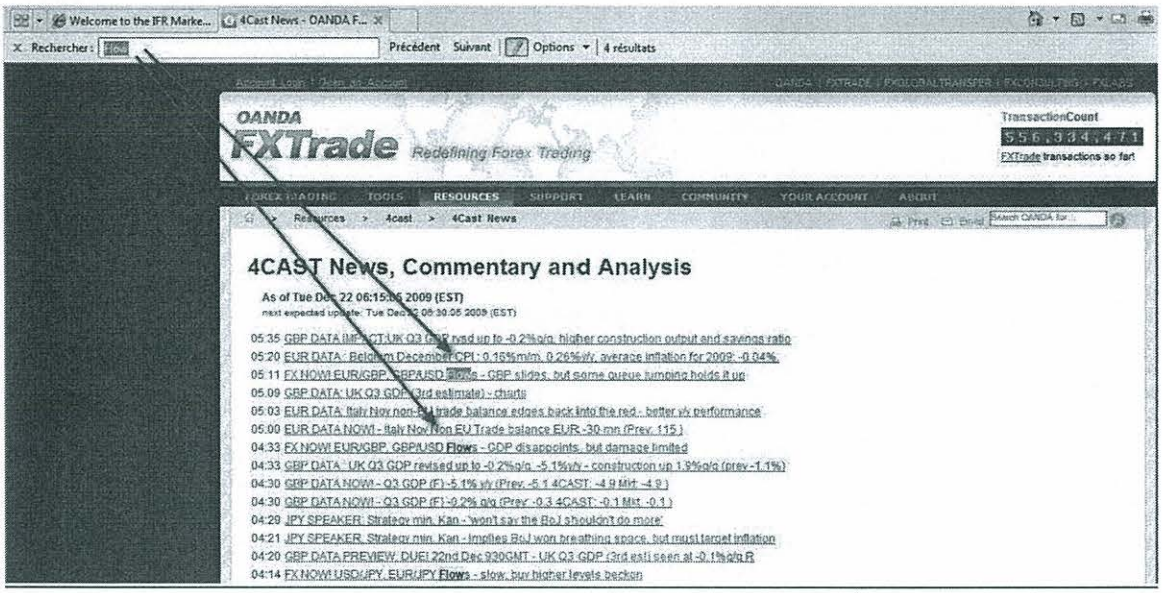
* 23 Oct 09: 02:53 GMT (SGA) - FX NOW! AUD/JPY, USD/JPY Flows - USD/JPY at 1-m highs; AUD/JPY at 13-m highs above 85

USD/JPY remains bid, with talks of good buying by funds, asset managers, real money, not surprised to hear Japanese pension funds, lifers, securities houses buying as well, and good to note Japan Post, given the "new" management under the "new" DPJ government, and FS min Shizuka Kamei - for any huge outflows/ overseas investment in search of higher yields. USD/JPY near 1-month highs of 91.72, Japanese exporters offers still around, but stops above key 92.00. AUD/JPY hit fresh 13-month highs above key 85.00, high since Sept 29 2008 88.92. A break of 92.50 USD/JPY could see more short-covering by funds, More Carry Trades. WL23 Oct 2009AUD/JPY

USD/JPY, le 23 octobre 2009 à 6 h 53. « *L'USD/JPY reste acheté, on parle de gros achats de la part de fonds, de gérants, de mutual funds, et sans surprise aussi de la part de fonds de pension japonais, d'assurances vie, de maisons de titres...L'USD/JPY est proche du plus haut de 1 mois situé à 91,71, des offres d'exportateurs japonais sont toujours autour de ce niveau, mais il y a des stops au-dessus du niveau clé de 92,00... Une cassure de 92,50 en USD.JPY pourrait déclencher plus de rachats de la part de fonds en position short, et aussi plus d'achats de carry trades* ».

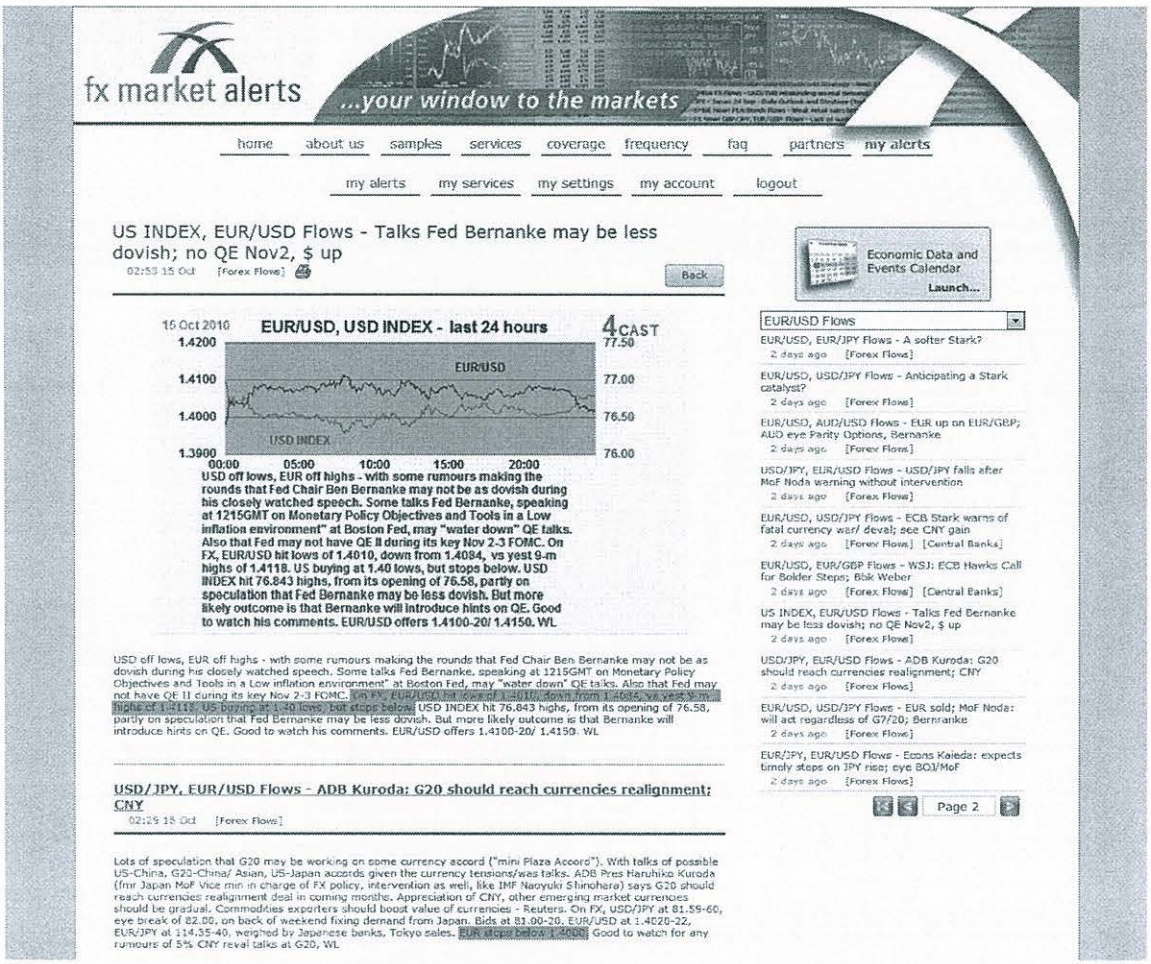
Rechercher les ordres sur 4Cast dans Oanda

http://fxtrade.oanda.com/resources/4cast/indexq.shtml



Abonnement au flux 4Cast

http://www.fxmarketalerts.com/

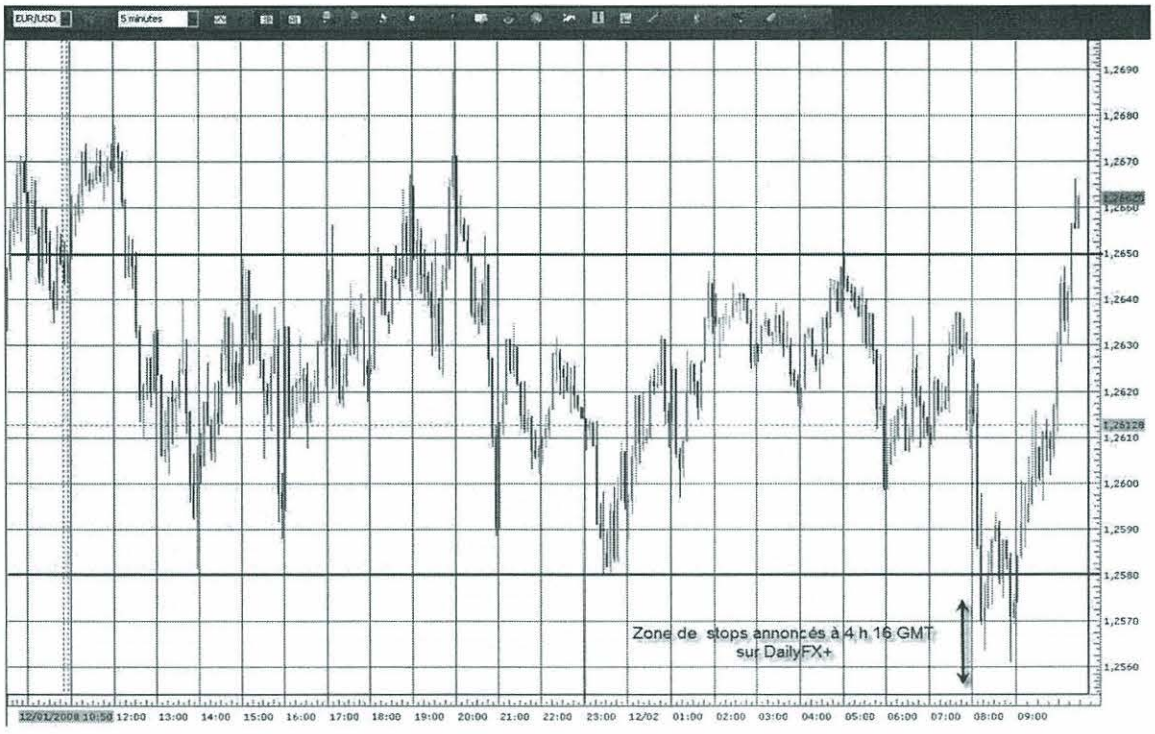


Le 15 octobre 2010. 4Cast, Informations sur les ordres.

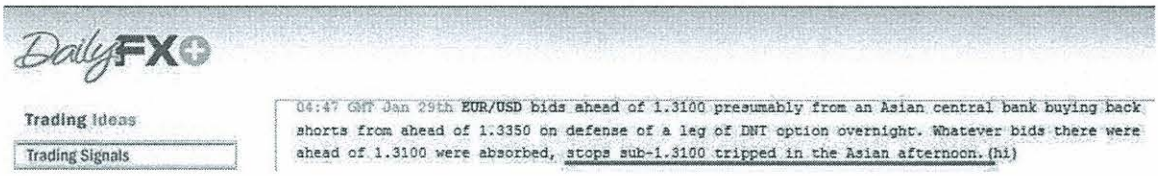
L'exécution de stops présents dans le marché

Attention, l'exécution de stops existants dans le marché n'est pas, en soit, une raison suffisante pour se mettre en position, car souvent le marché retrace ce mouvement.

Les scalpers vont profiter de cette information pour chercher à gagner une dizaine de pips, mais dans ce cas là, il faut être très rapide pour prendre ses profits quasiment instantanément.



EUR/USD, le 2 décembre 2008 : zone de stops.



EUR/USD, le 2 décembre 2008 à 5 h 47 Paris. *« Achats situés au-dessus de 1,3100, présumés provenant d'une banque centrale asiatique rachetant des positions shorts exécutées juste en dessous de 1,3350 pour défendre une jambe d'une option Double No Touch échéance demain. Quelque soit la quantité d'ordres acheteurs au-dessus de 1,3100, ils ont été absorbés. Des stops situés sous 1,3100 ont été déclenchés dans l'après-midi en Asie ».*

EUR/USD, le 2 décembre 2008 à 5 h47 Paris. Bids au-dessus de 1,3100, stops placés en dessous. Ces derniers ont été exécutés à 4 h 55, ils ont fait baisser l'EUR/USD de 20 pips, qui est revenu ensuite à son niveau initial.

Remarque : une résistance (un support) marche d'autant mieux que c'est la 1ère fois qu'on la (le) revisite. Ici le support est testé pour la 4ème fois : les stoploss ont été touchés.

Les points de swap

A quoi correspondent les points de swap ?

La convention de livraison sur le marché des changes interbancaire est que la livraison d'un cours spot se fait deux jours ouvrés après la transaction.

Concrètement, un trader professionnel qui achète 1 million d'euros contre dollars le lundi sera crédité de 1 million d'euros sur son compte en euros le mercredi et en même temps débité de 1,33 millions de dollars de son compte dollars. A l'inverse, sa contrepartie sera débitée de 1 million d'euros et créditée de 1,33 millions de dollars. Les deux contreparties s'échangent les montants dans les deux devises 2 jours après la date de l'opération.

Par contre, comme le samedi et le dimanche étant des jours fermés, pour une opération effectuée le jeudi, la livraison se fera le lundi suivant et pour une transaction exécutée le vendredi, le mardi suivant. Pour les opérations traitées un jeudi ou un vendredi, il se passera donc 2 jours de plus, d'où des points de swaps différents.

Supposons que le trader d'un *hedge fund* vienne d'acheter 1 000 000 d'EUR/USD à 1,33000 et qu'il décide de garder sa position ouverte plusieurs jours car il pense que l'EUR/USD va monter dans la semaine.

Dans 2 jours, il va recevoir 1 000 000 d'euros sur son compte en euros, et il sera débité de 1 330 000 dollars sur son compte en dollars.

Dans sa banque, le trader taux va placer ces 1 000 000 d'euros qui seront rémunérés chaque jour au taux du marché monétaire européen, soit environ 1,00%, mais pour éviter d'être à découvert sur le compte en dollars, il devra emprunter 1 330 000 dollars au taux du marché monétaire américain, soit environ 0,25%.

Les points de swap correspondent au différentiel de taux d'intérêt (1,00% - 0,25%).

Le gain résultant des 2 opérations de placement et d'emprunt étant positif, les points de swap sont en déport et doivent être soustraits de la position ouverte.

Indépendamment des variations de spot, plus le trader va garder sa position ouverte dans le temps, plus il va gagner de l'argent car pour chaque jour qui passe, il va placer un montant en euro mieux rémunéré que le coût de l'emprunt équivalent en dollars qu'il va payer.

Pour un trader particulier, c'est la même chose, sauf qu'il n'aura pas à s'embêter à aller placer et emprunter les sous sur le marché monétaire.

Son courtier va lui payer ou recevoir les points de swap.

Pour les paires de devises majeures, les points de swap sont calculés sur l'interbancaire chaque soir à 17 heures New York Time (23 heures Paris Time).

Avec les courtiers FOREX pour les particuliers, cela peut être durant la nuit, ou le lendemain matin.

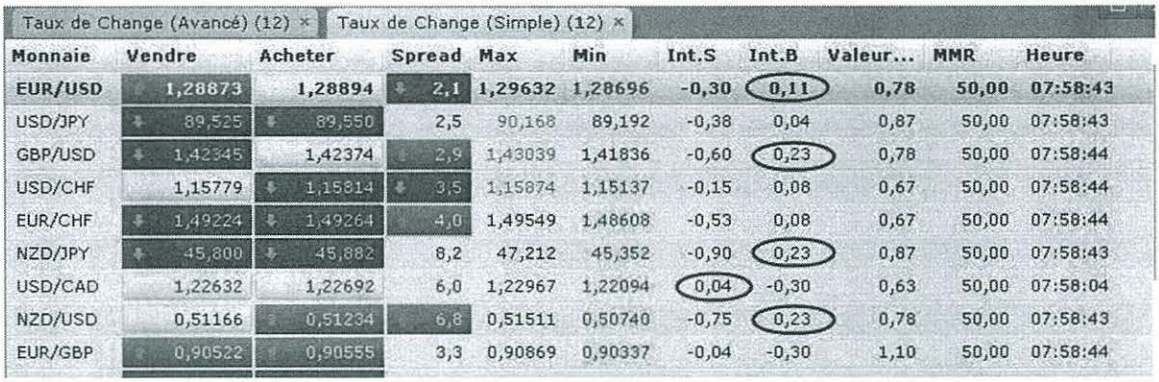
C'est la même chose pour une position ouverte gardée plus d'un jour : votre courtier va vous payer ou vous faire payer les points de swap.

Pour un investisseur particulier, le paiement des intérêts peut être réalisé de deux façons : soit en débitant ou créditant les intérêts chaque jour sur le compte, soit en modifiant le niveau du cours d'achat ou de vente, à la hausse ou à la baisse.

L'heure de calcul des intérêts est importante, et diffère suivant les courtiers.

En général, votre courtier regarde quelles sont vos positions ouvertes à minuit.

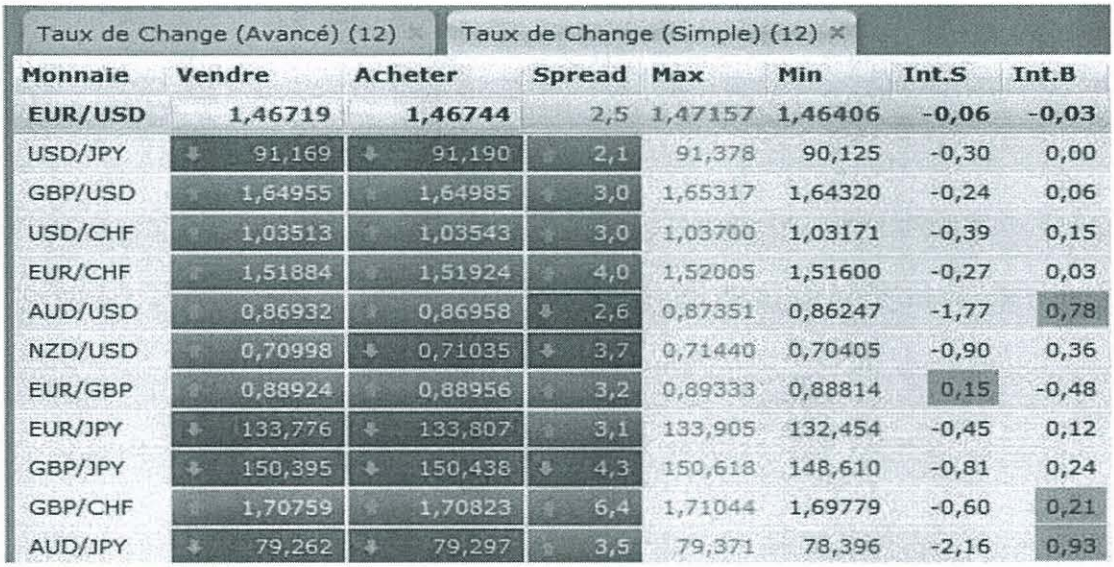
Par contre, un trader particulier qui fait des allers-retours en intraday, ne bénéficiera/subira jamais les points de swaps tant qu'il n'aura pas de position ouverte à 17 Heures New York Time.



Taux de Change (Avancé) (12) × | Taux de Change (Simple) (12) ×

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B	Valeur...	MMR	Heure
EUR/USD	1,28873	1,28894	2,1	1,29632	1,28696	-0,30	0,11	0,78	50,00	07:58:43
USD/JPY	89,525	89,550	2,5	90,168	89,192	-0,38	0,04	0,87	50,00	07:58:43
GBP/USD	1,42345	1,42374	2,9	1,43039	1,41836	-0,60	0,23	0,78	50,00	07:58:44
USD/CHF	1,15779	1,15814	3,5	1,15874	1,15137	-0,15	0,08	0,67	50,00	07:58:44
EUR/CHF	1,49224	1,49264	4,0	1,49549	1,48608	-0,53	0,08	0,67	50,00	07:58:44
NZD/JPY	45,800	45,882	8,2	47,212	45,352	-0,90	0,23	0,87	50,00	07:58:43
USD/CAD	1,22632	1,22692	6,0	1,22967	1,22094	0,04	-0,30	0,63	50,00	07:58:04
NZD/USD	0,51166	0,51234	6,8	0,51511	0,50740	-0,75	0,23	0,78	50,00	07:58:43
EUR/GBP	0,90522	0,90555	3,3	0,90869	0,90337	-0,04	-0,30	1,10	50,00	07:58:44

Le 30 janvier 2009. Spreads bid-ask et débit ou crédit généré par le différentiel de taux d'intérêt. Source FXCM.



Taux de Change (Avancé) (12) | Taux de Change (Simple) (12) ×

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B
EUR/USD	1,46719	1,46744	2,5	1,47157	1,46406	-0,06	-0,03
USD/JPY	91,169	91,190	2,1	91,378	90,125	-0,30	0,00
GBP/USD	1,64955	1,64985	3,0	1,65317	1,64320	-0,24	0,06
USD/CHF	1,03513	1,03543	3,0	1,03700	1,03171	-0,39	0,15
EUR/CHF	1,51884	1,51924	4,0	1,52005	1,51600	-0,27	0,03
AUD/USD	0,86932	0,86958	2,6	0,87351	0,86247	-1,77	0,78
NZD/USD	0,70998	0,71035	3,7	0,71440	0,70405	-0,90	0,36
EUR/GBP	0,88924	0,88956	3,2	0,89333	0,88814	0,15	-0,48
EUR/JPY	133,776	133,807	3,1	133,905	132,454	-0,45	0,12
GBP/JPY	150,395	150,438	4,3	150,618	148,610	-0,81	0,24
GBP/CHF	1,70759	1,70823	6,4	1,71044	1,69779	-0,60	0,21
AUD/JPY	79,262	79,297	3,5	79,371	78,396	-2,16	0,93

Le 16 septembre 2009. Spreads bid-ask et débit ou crédit généré par le différentiel de taux d'intérêt. Source FXCM.

Où trouver les vrais points de swap du marché interbancaire ?

En consultant une cotation professionnelle des points de swap. On peut en trouver une sur http://www.fxstreet.com/rates-charts/forward-rates/

FORWARD RATES: EUR/USD

Name	Bid	Ask	Net chg	Chg %	High	Low	Time
EUR/USD TN FWD	-0.42	0.03	-0.1700	+68.00%	-0.21	-0.44	11:27:06
EUR/USD ON FWD	-0.92	-0.27	-0.0900	+10.84%	-0.65	-1.15	11:28:26
EUR/USD SN FWD	-0.20	-0.15	+0.0000	+0.00%	-0.20	-0.20	23:55:00
EUR/USD 01W FWD	-1.79	-0.62	-0.3600	+25.17%	-1.25	-1.93	16:01:09
EUR/USD 02W FWD	-2.38	-1.47	+0.0000	+0.00%	-2.38	-2.38	23:55:00
EUR/USD 03W FWD	-2.94	-1.68	+0.0000	+0.00%	-2.94	-2.94	23:55:00
EURO (B) VS UNITED STATES DOLLAR 01M FORWARD	-5.10	-2.80	-0.3000	+6.25%	-4.55	-6.00	16:01:09
EUR/USD 02M FWD	-8.20	-4.80	-0.7200	+9.63%	-7.40	-9.60	14:12:55
EURO (B) VS UNITED STATES DOLLAR 03M FORWARD	-10.80	-7.20	-1.6300	+17.78%	-9.17	-11.70	16:01:09
EUR/USD 04M FWD	-11.05	-8.63	+0.5700	-4.91%	-10.29	-11.62	23:55:00
EUR/USD 05M FWD	-12.11	-9.74	+0.6900	-5.39%	-11.34	-12.80	23:55:00
EUR/USD 06M FWD	-14.60	-8.40	-2.2800	+18.51%	-12.00	-15.10	16:01:09
EUR/USD 07M FWD	-9.80	6.07	+2.7300	-21.79%	-9.80	-12.53	23:55:00
EUR/USD 08M FWD	-7.90	8.83	+2.2400	-22.09%	-7.90	-12.28	23:55:00
EUR/USD 09M FWD	-17.80	-5.60	-5.2100	+41.38%	-12.06	-18.60	14:58:59
EUR/USD 10M FWD	-7.60	15.21	+2.2000	-22.45%	-7.60	-11.81	23:55:00
EUR/USD 11M FWD	-6.58	12.80	+1.4400	-17.96%	-6.58	-11.42	23:55:00
EUR/USD 01Y FWD	-17.60	-4.40	-4.4000	+33.33%	-11.00	-21.10	16:00:49
-	-	-	-	-	-	-	-
EUR/USD 18M FWD	-16.00	5.00	+0.0000	+0.00%	-16.00	-16.00	23:55:00
EUR/USD 21M FWD	-6.30	7.70	+0.0000	+0.00%	-6.30	-6.30	23:55:00
EUR/USD 02Y FWD	-14.67	9.33	+0.0000	+0.00%	-14.67	-14.67	23:55:00
-	-	-	-	-	-	-	-
EURO (B) VS UNITED STATES DOLLAR 04Y FORWARD	-565.00	-540.00	+0.0000	+0.00%	-565.00	-565.00	23:55:00
-	-	-	-	-	-	-	-
EUR/USD 06Y FWD	-488.00	-413.00	+0.0000	+0.00%	-488.00	-488.00	23:55:00
EUR/USD 07Y FWD	-431.00	-341.00	+0.0000	+0.00%	-431.00	-431.00	23:55:00
EUR/USD 08Y FWD	-382.00	-277.00	+0.0000	+0.00%	-382.00	-382.00	23:55:01
EUR/USD 09Y FWD	-351.00	-236.00	+0.0000	+0.00%	-351.00	-351.00	23:55:01
EUR/USD 10Y FWD	-328.00	-198.00	+0.0000	+0.00%	-328.00	-328.00	23:55:01

Taux d'intérêt appliqués pour les points de swap, au 17 avril 2009, source FxStreet.

Dans ce tableau, les points de swap sont en déport (négatifs) quand le différentiel de taux d'intérêt entre l'euro et le dollar est positif.

Et à l'inverse, les points de swap sont en report (positifs) quand le différentiel de taux d'intérêt entre l'euro et le dollar est négatif.

Des points de swap en déport doivent être retranchés du cours spot alors que des points de swap en report doivent être ajoutés au cours spot.

Sur ce tableau, les cotations bid-ask entourées correspondent aux points de swap qui sont appliqués à une position spot ouverte le vendredi 17 avril 2009 jusqu'au lundi 20 avril 2009.

Prenons un exemple : supposons que la cotation de l'EUR/USD spot valait 1,3060/02.

Les points de swap overnight cotaient : -0,92/-0,27 (voir le tableau ci-dessus).

Un acheteur d'EUR/USD aurait payé 1,3062. S'il avait gardé sa position un jour * de plus, à cause du différentiel de taux d'intérêt, le lundi 20 avril 2009, le nouveau cours d'achat de sa position longue serait alors à 1,306119. Soit, une position acheteuse à un niveau plus élevé que la veille.

(1,3062 – (0,000027 * 3) = 1,306119).

* dans ce cas, 3 jours de plus, à cause du week-end.

Pour que la position soit plus intéressante, il aurait fallu avoir des points de swap négatifs, donc en déport.

Attention : il ne faut pas confondre le différentiel de taux d'intérêt entre les 2 devises d'une paire donnée et les points de swap !

Le tableau du courtier FXCM affiche, non pas les points de swap, le montant résultant du différentiel de taux d'intérêt. Le nom des colonnes est : « Interest Sell » (Montant correspondant au différentiel de taux d'intérêt, payé ou reçu à la vente d'une paire de devises) et « Interest Buy » (Montant correspondant au différentiel de taux d'intérêt, payé ou reçu lors de l'achat d'une paire de devises).

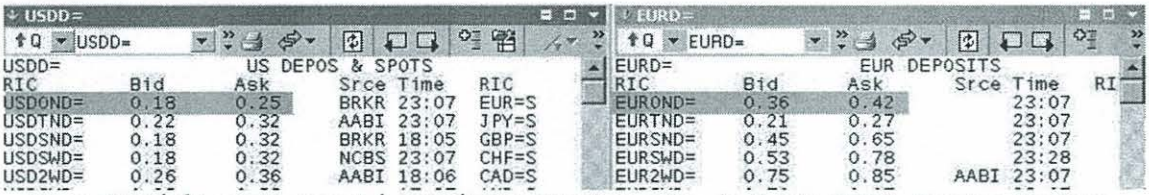
Sur une page professionnelle de cotation du marché interbancaire, comme celle que publie FxStreet, ce sont bien les points de swap qui sont affichés et cotés.

OANDA FXTrade INTEREST RATES

CURRENCY	BID	ASK	DATE
AUD	2.8500	3.2250	Tue Apr 7 02:07:20 2009
GBP	0.3000	1.3000	Thu Mar 5 07:07:36 2009
CAD	0.1000	0.9000	Tue Mar 3 09:09:18 2009
CNY	0.0000	3.0000	Wed Apr 8 08:26:00 2009
CZK	2.0000	3.0000	Wed May 6 09:49:36 2009
DKK	2.0000	3.5000	Tue Mar 10 08:16:55 2009
EUR	0.8500	1.3500	Thu May 7 07:48:12 2009
HUF	8.5000	12.0000	Fri Oct 31 03:14:06 2008
HKD	0.5000	1.5000	Wed Dec 17 03:42:20 2008
INR	4.5000	8.5000	Wed Apr 8 08:24:51 2009
JPY	0.0500	1.0500	Mon Feb 9 02:54:41 2009
MXN	5.5000	7.5000	Fri Mar 20 17:34:37 2009
TWD	-1.5000	0.5000	Wed Apr 8 08:24:01 2009
NZD	1.7500	2.9500	Thu Apr 30 01:34:56 2009
NOK	1.2500	2.4500	Wed May 6 08:03:01 2009
PLN	4.7500	5.5000	Tue Jan 27 08:50:50 2009
SAR	0.7500	3.0000	Fri Oct 31 03:14:39 2008
SGD	0.5000	2.5000	Wed Apr 29 04:11:05 2009
ZAR	8.3000	10.7000	Thu Apr 30 08:01:59 2009
SEK	0.2500	1.2500	Tue Apr 21 04:05:20 2009
CHF	0.0500	0.9500	Thu Mar 12 09:41:51 2009
THB	1.0000	8.0000	Fri Feb 20 01:39:03 2009
TRY	8.5000	10.5000	Thu May 14 03:24:31 2009
USD	0.1500	1.2500	Tue Dec 16 14:27:00 2008
XAU	-0.5000	0.5000	Fri Oct 31 03:08:09 2008
XAG	-1.0000	2.0000	Fri Oct 31 03:16:02 2008

Back Close

Le 3 juin 2009, Taux d'intérêt overnight, source Oanda.



USDD=

USDD= US DEPOS & SPOTS

RIC	Bid	Ask	Srce	Time	RIC
USDOND=	0.18	0.25	BRKR	23:07	EUR=S
USDTND=	0.22	0.32	AABI	23:07	JPY=S
USDSND=	0.18	0.32	BRKR	18:05	GBP=S
USDSWD=	0.18	0.32	NCBS	23:07	CHF=S
USD2WD=	0.26	0.36	AABI	18:06	CAD=S

EURD=

EURD= EUR DEPOSITS

RIC	Bid	Ask	Srce	Time	RI
EUROND=	0.36	0.42		23:07	
EURTND=	0.21	0.27		23:07	
EURSND=	0.45	0.65		23:07	
EURSWD=	0.53	0.78		23:28	
EUR2WD=	0.75	0.85	AABI	23:07	

Taux d'intérêt sur le marché monétaire interbancaire, le 3 juin 2009, Source Reuters.

En fait, c'est le résultat d'un calcul de taux d'intérêt simples.

Soit, l'EUR/USD avec un cours spot égale : 1,4158/60.

Le 3 juin 2009, vous achetez de 100 000 euros contre dollars à 1,4160.

Les taux du marché monétaire interbancaire sont les suivants :

- USD : 0,18/0,25%
- EUR : 0,36/0,42%

Vous gardez cette position durant la nuit.

Vous placez à 0,36% et vous empruntez à 0,25% donc le différentiel vaut - 0,11% en votre faveur. Comme c'est un taux annuel, il faut diviser par 360 *, et comme c'est un pourcentage, il faut diviser par 100 pour connaître la valeur en euros.

*Pour l'EUR/USD, les calculs d'intérêt simple sur le marché monétaire se font sur une base annuelle de 360 jours.

Pour le placement :

100 000 x 1 + (0,36% x 1 jour) / (360*100) = + 1 euro

Pour l'emprunt :

- 131 600 x 1 + (0,25% x 1 jour) / (360*100) = - 0,9833 dollars

Sur le marché interbancaire, les points de swap de la paire EUR/USD sont en dollars, il faut donc reconvertir les intérêts du placement euros en dollar :

1 * 1,4158 = 1,4158 dollars.

Les points de swap sont donc égaux à + 0,4325 dollars pour une position de 100 000 euros (1,4158 – 0,9833 = 0,4325).

À 23 heures, votre courtier va donc vous créditer votre compte en euros du montant des points de swap, qu'il convertit en euros. :

0,4325/ 1,4160 = 0,3054 euros.

Nous reviendrons plus tard sur l'application des points de swap dans les stratégies.

Prise en compte du week-end dans les points de swap

Pour la majorité des paires de devises, la date de valeur d'une opération spot est en J+2 par rapport à la date de transaction. Mais, comme le marché est fermé le week-end la date valeur d'une opération spot est en J+4, si la transaction a lieu un jeudi ou un vendredi. Concrètement, cela signifie que les points de swap sont triplés chaque mercredi.

Date de transaction	Date de valeur	Date de valeur si position rollée d'un jour	Nombre de jours ajoutés
Lundi	Mercredi	Jeudi	1
Mardi	Jeudi	Vendredi	1
Mercredi	Vendredi	Lundi	3
Jeudi	Lundi	Mardi	1
Vendredi	Mardi	Mercredi	1
Samedi			
Dimanche			
Lundi	Mercredi	Jeudi	1
Mardi	Jeudi	Vendredi	1

Roll d'une position. Impact sur les points de swap.

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B	Valeur du pip
EUR/USD	1,23053	1,23073	2,0	1,23544	1,22535	0,12	-0,36	0,81
USD/JPY	91,383	91,408	2,5	91,836	91,083	-0,36	0,15	0,89
GBP/USD	1,47906	1,47931	2,5	1,48572	1,47454	-0,12	0,03	0,81
USD/CHF	1,12938	1,12965	2,7	1,13416	1,12490	-0,51	0,12	0,72
EUR/CHF	1,38999	1,39023	2,4	1,39766	1,38607	-0,27	0,00	0,72
AUD/USD	0,86402	0,86429	2,7	0,86751	0,85803	-3,24	1,53	0,81
EUR/GBP	0,83184	0,83212	2,8	0,83395	0,82837	0,09	-0,39	1,20
EUR/JPY	112,467	112,492	2,5	113,341	111,706	-0,21	0,06	0,89
GBP/JPY	135,165	135,216	5,1	136,006	134,512	-0,72	0,27	0,89
USD/ZAR	7,58000	7,59740	174,0	7,67260	7,55000	2,52	-5,49	0,11
USD/HKD	7,78919	7,79231	31,2	7,79231	7,78919	-0,45	0,18	0,10
USD/TRY	1,56014	1,56196	18,2	1,57416	1,55929	2,82	-6,06	0,52
TRY/JPY	58,470	58,600	13,0	58,846	57,880	-3,96	1,59	0,89
SPX500	1 114,6	1 115,1	5,0	1 119,1	1 104,1	-1,19	0,98	0,81
US30	10 399	10 403	4,0	10 432	10 319	-0,62	-0,28	0,81
EUR/PLN	4,06520	4,07730	121,0	4,10090	4,04980	1,41	-3,36	0,25
USD/PLN	3,30300	3,31270	97,0	3,34560	3,27960	1,08	-2,88	0,25
USD/RUB	**30,9760**	31,4140	438,0	32,0180	**30,9760**	**0,51**	**2,76**	**0,26**
EUR/HUF	279,1300	280,2000	107,0	281,7800	277,4680	2,07	-4,86	0,36
USD/HUF	226,8800	227,6300	75,0	229,8200	224,6400	1,56	-3,81	0,36

Le mercredi 16 juin 2010. Débit/crédit sur une position ouverte en fonction du différentiel de taux d'intérêt.

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B	Valeur du pip
EUR/USD	1,23064	1,23089	2,5	1,23544	1,22535	0,04	-0,12	0,81
USD/JPY	91,374	91,398	2,4	91,836	91,083	-0,12	0,05	0,89
GBP/USD	1,47297	1,47345	4,8	1,48572	1,47042	-0,04	0,01	0,81
USD/CHF	1,13074	1,13115	4,1	1,13416	1,12490	-0,17	0,04	0,72
EUR/CHF	1,39169	1,39220	5,1	1,39766	1,38607	-0,09	0,00	0,72
AUD/USD	0,86307	0,86330	2,3	0,86751	0,85803	-1,08	0,51	0,81
EUR/GBP	0,83521	0,83555	3,4	0,83653	0,82837	0,03	-0,13	1,20
EUR/JPY	112,456	112,488	3,2	113,341	111,706	-0,07	0,02	0,89
GBP/JPY	134,600	134,662	6,2	136,006	134,342	-0,24	0,09	0,89
USD/ZAR	7,54370	7,63320	895,0	7,67260	7,54370	0,84	-1,83	0,11
USD/HKD	7,79049	7,79461	41,2	7,79531	7,78939	-0,15	0,06	0,10
USD/TRY	1,56009	1,56471	46,2	1,57416	1,55929	0,94	-2,02	0,52
TRY/JPY	58,360	58,590	23,0	58,846	57,880	-1,32	0,53	0,89
SPX500	1 111,4	1 111,9	5,0	1 113,1	1 110,9	-1,19	0,98	0,81
US30	10 384	10 390	6,0	10 398	10 377	-0,62	-0,28	0,81
EUR/PLN	4,06010	4,07090	108,0	4,10090	4,04980	0,47	-1,12	0,25
USD/PLN	3,29980	3,30730	75,0	3,34560	3,27960	0,36	-0,96	0,25
USD/RUB	**30,5180**	**31,3400**	822,0	32,0180	**30,5180**	**0,17**	**0,92**	**0,26**
EUR/HUF	278,9700	280,4600	149,0	281,7800	277,4680	0,69	-1,62	0,36
USD/HUF	226,7600	227,7800	102,0	229,8200	224,6400	0,52	-1,27	0,36

Le jeudi 17 juin 2010. Débit/crédit sur une position ouverte en fonction du différentiel de taux d'intérêt.

Peut-on faire un aller-retour gagnant lorsque les points de swap sont crédités ?

En théorie, étant donné que les points de swap sont calculés à 23 heures de Paris exactement, il serait judicieux d'effectuer les opérations suivantes :

- Si la paire de devise qui vous intéresse est en déport, l'acheter à 22 heures 59 et la revendre à 23 heures 01, le lendemain matin, soit 2 minutes après, vous toucherez les intérêts ;
- À l'inverse, si la paire de devise qui vous intéresse est en report, la vendre à 22 heures 59 et la racheter à 23 heures 01, le lendemain matin, soit 2 minutes après, vous toucherez là aussi les intérêts ;

Mais pourquoi cela ne marche pas ?

Soit l'EUR/USD qui cote toujours 1,4158/60.

En supposant que le marché ne bouge pas entre 22 h 59 et 23 h 01 Paris, un aller-retour sur 100 000 euros coûtera le spread bid-ask, soit 2 pips ou encore 20 dollars.

Avec les points de swap, on recevra 0,30 euros pour une position longue.

Le résultat net est perdant de 13,82 euros (0,3 – 20/1,4160 = - 13,82 euros).

Dans les deux cas, les intérêts touchés ne compensent pas le coût du spread bid-ask. Donc ne comptez pas faire une stratégie d'allers-retours en 2 minutes grâce aux points de swap.

Que faut-il surveiller avant de placer un ordre ?

Regarder le carnet d'ordres

« Order Board » dans IFRMarkets et « Flow » dans 4Cast.

InformaGM

Market News International

Regarder le calendrier des options

« Option Maturity Calendar » dans IFRMarkets

Regarder le calendrier économique du jour et de la semaine

Chercher les chiffres et les classer par ordre d'importance.

Chercher les jours fériés des pays concernant le couple de devises que vous allez traiter.

Chercher les jours fériés anglais.

Regarder l'évolution des marchés d'actions et des actifs corrélés

Le matin, il faut s'informer :

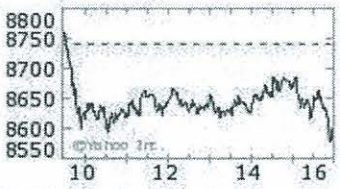
- Sur Wall Street, si cela n'a pas déjà été fait la veille au soir ;

- Sur les bourses asiatiques : comment ont fini l'indice Nikkeï 225 et l'indice SSI Composite de la bourse de Shanghaï ?

http://fr.finance.yahoo.com/m2

Dow Jones Industrial Average (DJI: ^DJI / ISIN XC0009694206)

Valeur de référence:	**8 599,18**
Heure:	9 janv
Variation:	↓ 143,28 (1,64%)
Clôture Préc.:	8 742,46
Ouverture:	8 738,80
Var. Jour:	8 576,96 - 8 769,62
Var. sur 1 an:	7 392,27 - 13 191,50



1j 5j 3m 6m 1a 2a 5a max

personnaliser les graphiques

Ajouter ^DJI dans votre portefeuille

Télécharger les données

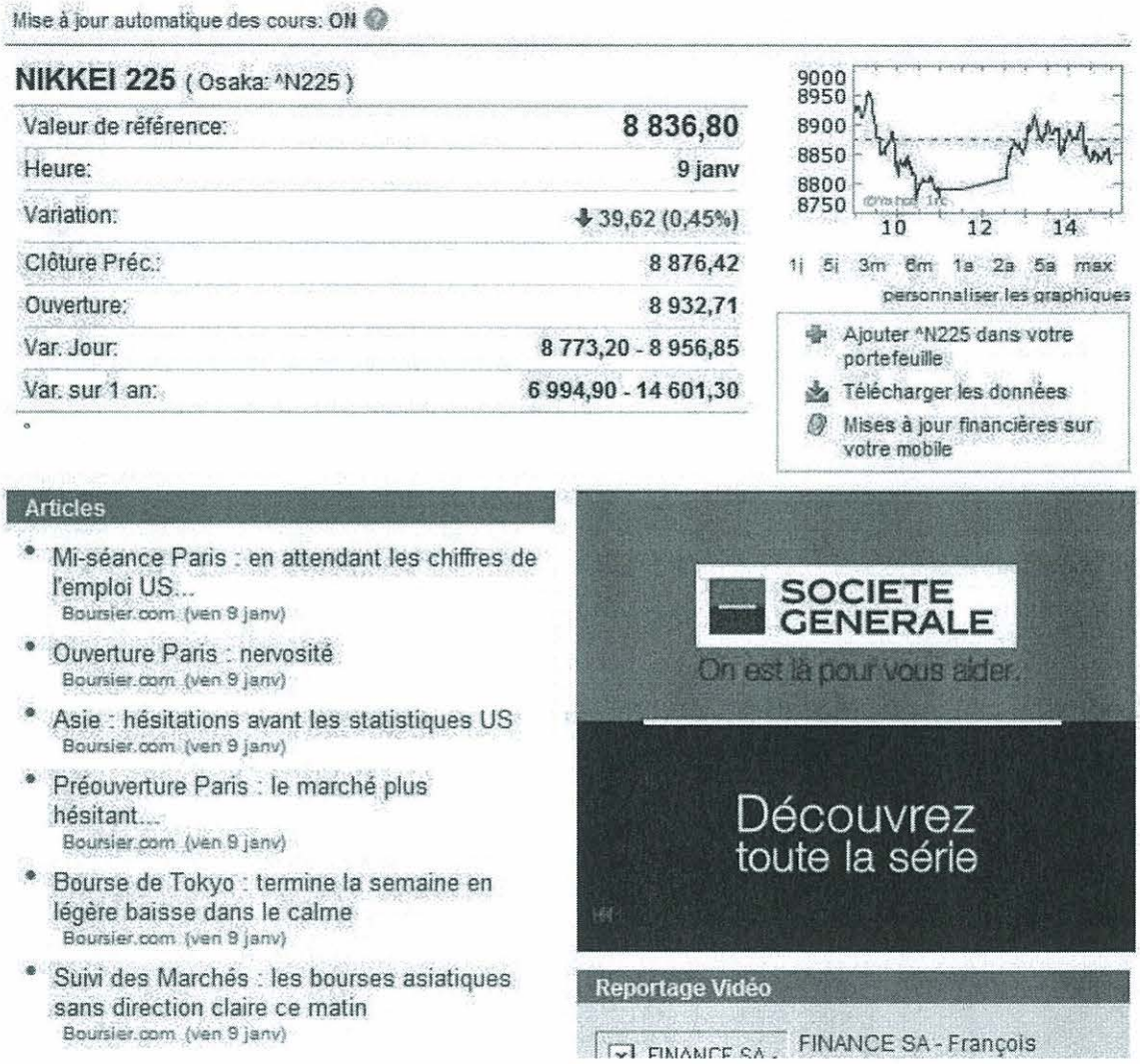
Mises à jour financières sur votre mobile

Articles

- Le Dow Jones en baisse de 1,64%
  AP (ven 9 janv)
- Clôture Wall Street : Nasdaq -2,81%; Dow Jones -1,64%
  Boursier.com (ven 9 janv)
- Wall Street : reste dans le rouge après les chiffres de l'emploi
  Boursier.com (ven 9 janv)

SOCIETE GENERALE
On est là pour vous aider.

Dow Jones, le 09 janvier 2009.



Nikkeï 225, le 09 janvier 2009.

Le graphe ainsi que les articles montrent une séance calme.

http://markets.ft.com/markets/overview.asp?segid=70126

World Equities

	Last	Since Prev Close	Session
NIKKEI	9,888 JPY	+284.54 +2.96%	Closes in 1 hr 1 min
HANG SENG	19,831 HKD	+358.79 +1.84%	Closes in 3 hr 8 min
DAX	5,981 EUR	-0.07 0.00%	Opens in 2 hr 1 min
FTSE 100	5,151 GBP	-11.98 -0.23%	Opens in 2 hr 1 min
S&P 500	1,098 USD	+27.67 +2.58%	Closed
DOW	10,250 USD	+225.52 +2.25%	Closed

Market data delayed by at least 20 minutes.

Indices actions, le 3 juin 2010.

Les principaux intervenants sur le FOREX, pourquoi, quand et comment ?

Les compagnies internationales

Elles utilisent le Forex pour différentes raisons :

1. Prenons le cas d'une société qui doit importer de la matière première, par exemple du pétrole. Elle va utiliser le spot, les cours à terme ou les options, en

fonction de la date de règlement de la facture du fournisseur et de la certitude ou non du flux. Soit elle effectue un terme correspondant au montant de chaque facture à chaque fois qu'une facture arrive (car les factures sont souvent payables à 60 jours), soit elle rassemble toutes les factures sur une période donnée et calcule l'enveloppe globale de ses besoins en devises.

2. A l'inverse, une société exportatrice, comme EADS, va devoir vendre son chiffre d'affaires en devises pour le convertir en euros. Le marché des ventes d'avions étant en dollar, son risque c'est la baisse du dollar/la montée de l'euro entre le moment où une compagnie lui a passé la commande d'un avion et le moment à cette dernière paie. Un exportateur peut choisir de convertir ses dollars au fil de l'eau ou au contraire, anticiper tout ou partie du montant total de ses recettes et donc vendre par anticipation son chiffre d'affaires en dollar en utilisant les cours à terme.

3. Toute société qui possède des filiales à l'étranger doit protéger son bilan du risque de change entre le prix de ses acquisitions à l'étranger + les revenus en devises et les dettes en devises. Elle pratique l'ALM (« *Asset Liability Management* »). En français, « Gestion Actif-Passif ». Nomal, le montant de la dette est inférieur au montant des acquisitions. La société possède donc un risque de change égal à la différence des 2 montants. Pour se protéger, elle va devoir vendre cet écart sur le marché.

Concernant les sociétés, il faut retenir que :

- ✓ e moment où elles réalisent leurs ordres sur le marché est rarement choisi grâce à l'analyse technique ou l'analyse fondamentale car leurs considérations sont principalement d'ordre budgétaire et comptable.

- ✓ 'impact des opérations de trésorerie sur l'EUR/USD est négligeable, Par contre, si ces opérations concernent les devises de pays émergents, les montants traités peuvent influencer les cotations.

- ✓ n ordre d'achat ou de ventes des devises pour une acquisition étrangère n'est

qu'un élément parmi tant d'autres dans le processus décisionnel de la direction d'une entreprise. Par exemple, la décision pour EDF, de construire puis d'exploiter des centrales nucléaires en Angleterre dépend plus des autorisations gouvernementales que du niveau de l'EUR/GBP.

Mais l'impact d'une acquisition étrangère peut influencer une paire de devises le ou les jours qui suivent l'annonce par la société. En réalité, le marché ne peut pas savoir quel sera le montant exact en spot qui sera traité, ni quand, même si on connaît le montant total de l'acquisition.

D'ailleurs, quand une société met en place un crédit syndiqué cela veut dire qu'elle se donne le temps de trouver le financement. En effet, le financement peut se faire, entre autres, par un ou plusieurs emprunts obligataires en devises, par exemple. Et notamment dans la devise du pays d'acquisition, ce qui permet de diminuer le risque de change.

Au final, ce qu'il faut retenir c'est que quand le marché a connaissance d'une transaction énorme, beaucoup de traders se mettent dans le même sens, donc il se peut que des montants énormes soit traités, même si au final la société n'a toujours rien traité !

En avril 2009, 94 % des 500 plus grosses compagnies dans 32 pays du monde utilisaient les dérivés :

- ✓ 88 % utilisaient les dérivés sur le Forex
- ✓ 83 % utilisaient les dérivés de taux d'intérêt
- ✓ 97% des compagnies allemandes
- ✓ 92% des compagnies américaines.
- ✓ 62% des compagnies chinoises

Les banques commerciales

Les banques commerciales sont principalement des intermédiaires. Elles agissent sur le marché pour leur clients, leur activité pour compte propre n'est pas leur activité principale. Par exemple, dans une salle de marché à Londres, il y a 1 trader pour compte propre alors qu'il y a 10 traders qui gèrent les ordres des clients.

Les banques agissent envers leurs clients exactement comme les courtiers *Retails* avec les particuliers : Elles donnent des informations à leurs clients, ainsi que des prix pour qu'ils traitent avec elle.

Que signifie « être un intermédiaire ?

Cela veut dire que concrètement, si par exemple, une société donne un ordre d'achat à sa banque, cette dernière ne prend généralement pas le risque de garder la position, elle se « retourne » alors tout de suite après sur le marché interbancaire (sur les plateformes EBS ou Reuters Dealing) en effectuant la même opération que la société sur le marché, c'est-à-dire que la banque achète tout en prenant une commission au passage.

Elles jouent ainsi le rôle d'écran vis-à-vis du marché. Elles ont d'ailleurs, un devoir de confidentialité envers leur client (sous peine de perdre la totalité de ses clients). Nous avons vu déjà un exemple, Le mardi 25 novembre 2008, la Banque JP Morgan a acheté 1 Md d'EUR/USD pour un « *asset manager* » et on ne sait pas qui est cet « *asset manager* » en question.

Classement	Banque	Part de marché
1	Deutsche Bank	20,96%
2	UBS	14,58%
3	Barclays Capital	10,45%
4	RBS	8,19%
5	Citi	7,32%
6	JP Morgan	5,43%
7	HSBC	4,09%
8	Goldman Sachs	3,35%
9	Credit Suisse	3,05%
10	BNP Paribas	2,26%
Total 10		79,68%

Classement	Banque	Part de marché
11	Morgan Stanley	1,95%
12	Bank of America	1,94%
13	Société Générale	1,73%
14	Dresdner Kleinwort	1,27%
15	State Street	0,94%
16	Standard Chartered	0,85%
17	RBC	0,78%
18	Calyon	0,63%
19	ABN Amro	0,62%
20	Merrill Lynch	0,54%
Total 20		90,93%

TraderChange.com

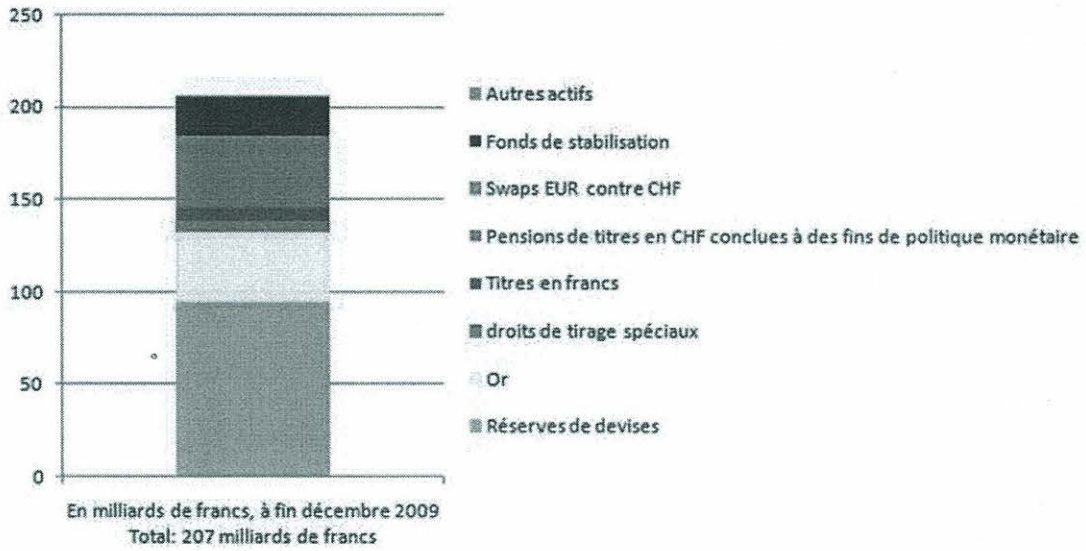
En mai 2009 (Source EuroMoney).

Les banques centrales

Les banques centrales sont elles aussi des acteurs importants. Elles possèdent des réserves de change qui sont en quelque sorte un matelas de sécurité qui leur permet de réaliser des interventions notamment en cas de crise.

La valeur externe d'une monnaie d'un pays donné est quelque chose d'éminemment politique et a un impact non négligeable sur la santé économique d'un pays.

Un des rôles d'une banque centrale est de réguler sur le marché des changes la valeur externe de sa monnaie.



Actifs au bilan de la SNB à fin décembre 2009.

Le tableau suivant vous donne une idée de la puissance de certaines banques centrales à combattre des attaques de spéculateurs :

Monde	Chine	Japon	Russie
7980,51 (100%)	2447,08 (30,66%)	990,51 (12,41%)	460,70 (5,46%)
Taiwan	Corée du Sud	Inde	Brésil
357,56 (4,48%)	278,87 (3,49%)	254,77 (3,19%)	249,53 (3,08%)
Zone Euro	Turquie	BCE	États-Unis
198,07 (2,48%)	72,95 (0,91%)	52,55 (0,66%)	43,96 (0,55%)
Allemagne	France	Australie	Nouvelle Zélande
37,70 (0,47%)	29,60 (0,37%)	29,09 (0,36%)	15,00 (0,22%)

11 mai 2010. Réserves de change de quelques banques centrales, en milliards de dollars (Source FMI).

33 pays industrialisés et 107 pays émergents contribuent à la base de données du FMI.

L'or est exclu.

Au 30 septembre 2009, les réserves étaient de 6 800 milliards de dollars, mais 37,2% du montant des réserves des banques centrales n'était pas reporté au FMI.

International Reserve Assets		
	Holdings (Mil US$)	Holdings (%)
Holdings		
1) Total	8,086,805 12/09	n.a.
2) Allocated	4,566,753 12/09	56.5%
3) USD	2,837,844 12/09	62.1%
4) GBP	194,183 12/09	4.3%
5) JPY	137,680 12/09	3.0%
6) CHF	5,318 12/09	.1%
7) EUR	1,249,954 12/09	27.4%
8) Other	141,774 12/09	3.1%
9) Unallocated	3,520,052 12/09	43.5%

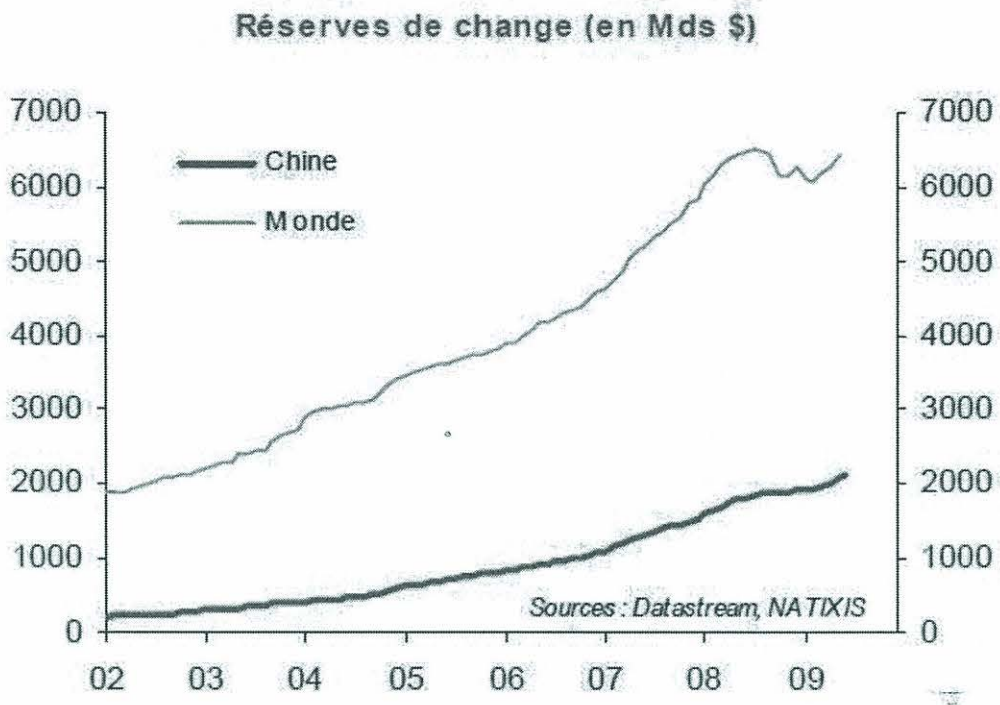
Au 11 mai 2010, le dollar compte pour 62,1% des réserves et l'euro 27,4%.

Au 1er trimestre 2009, le dollar représentait 65%.

Ces réserves sont investies principalement dans des obligations du Trésor américain, ce qui permet aux États-Unis de financer leur déficit budgétaire sans problème.

Par exemple, les réserves de la Chine étaient de 2 130 milliards en juin 2009, investies à hauteur de 1700 milliards de dollars en obligations américaines (dont 800 en Treasuries et T Bills, 600 en titres des agences hypothécaires, 150 en obligations d'entreprises). Elles sont maintenant de 2 648 milliards de dollars, le 14 octobre 2010, en hausse de 16,5 % sur un an.

Entre juin 2009 et juin 2008, la part des treasuries a même augmenté de 29,6% à 36,4% !



Réserves de change au 10 septembre 2009.

Quant à la Russie, 30% de ses réserves sont investies en Treasuries. L'année dernière, elle n'a pas rollé ses titres d'agences hypothécaires américaines qui arrivaient à maturité. Officiellement, la composition des réserves ne sera pas changée, mais en pratique, la Russie a augmenté la part en or.

Parmi toutes les banques centrales détentrices de la dette américaine, la Chine détient plus de 20% des encours, ce qui correspond aux montants détenus par le Japon et la Russie ensemble.

On remarquera d'ailleurs, les réserves très faibles des États-Unis, car ils n'ont pas besoin de protéger leur monnaie outre mesure, n'ayant quasiment pas de risque de change.

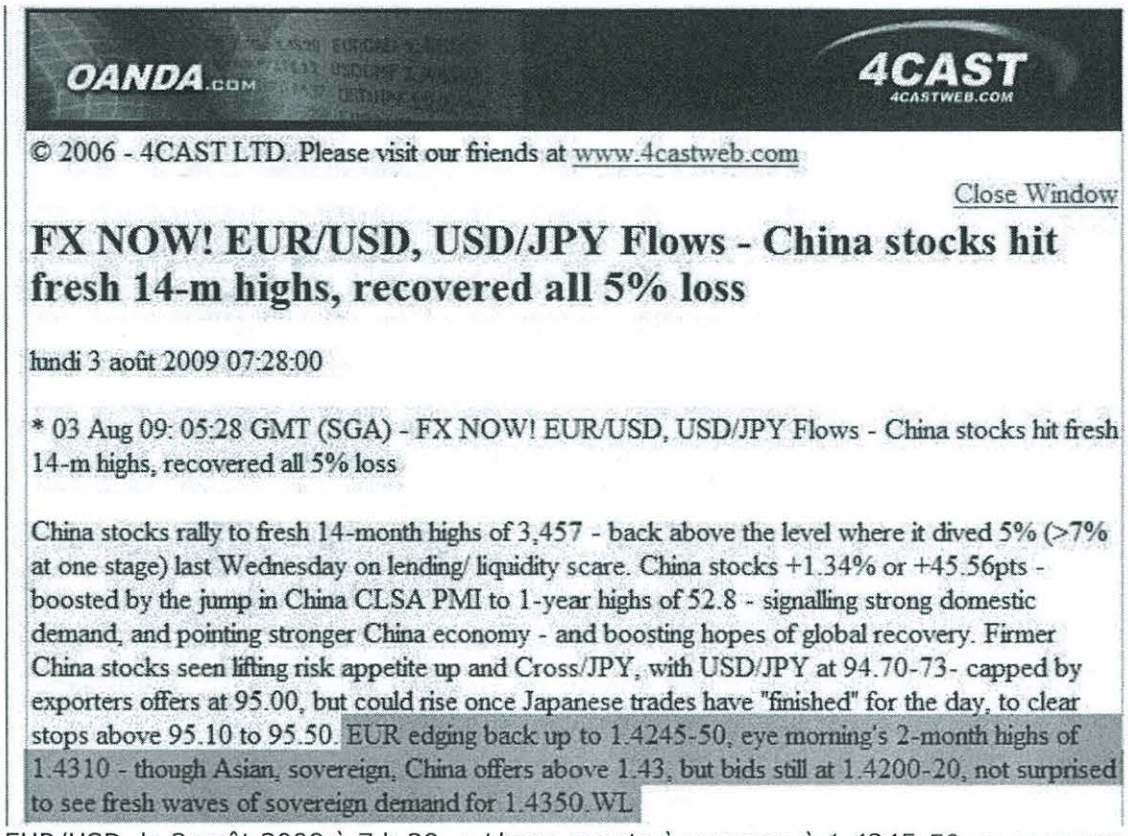
Les banques centrales nationales font des ajustements de réserves de change et des ajustements de portefeuilles obligataires chaque fin de mois.

La façon dont chaque banque centrale gère ses réserves peut être très différente :

- La Russie fait du spot et des forwards mais pas d'option ;

- La Chine traite beaucoup d'options exotiques (pas de gestion en Delta neutre) et elle doit avoir 2 portefeuilles : l'un A, de trading et l'autre B, de gestion des réserves. Si les reserves manager chinois doivent acheter de l'euro dans B, par exemple, ils vendent un Put EUR/USD et si jamais ils sont exercés à l'échéance, la prime va dans A et le spot dans B.

Dans les news, quand vous verrez indiqué qu'un « sovereign name » achète, cela voudra dire qu'une banque centrale achète une devise auprès des banques commerciales.



OANDA.com 4CAST 4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! EUR/USD, USD/JPY Flows - China stocks hit fresh 14-m highs, recovered all 5% loss

lundi 3 août 2009 07:28:00

* 03 Aug 09: 05:28 GMT (SGA) - FX NOW! EUR/USD, USD/JPY Flows - China stocks hit fresh 14-m highs, recovered all 5% loss

China stocks rally to fresh 14-month highs of 3,457 - back above the level where it dived 5% (>7% at one stage) last Wednesday on lending/ liquidity scare. China stocks +1.34% or +45.56pts - boosted by the jump in China CLSA PMI to 1-year highs of 52.8 - signalling strong domestic demand, and pointing stronger China economy - and boosting hopes of global recovery. Firmer China stocks seen lifting risk appetite up and Cross/JPY, with USD/JPY at 94.70-73- capped by exporters offers at 95.00, but could rise once Japanese trades have "finished" for the day, to clear stops above 95.10 to 95.50. EUR edging back up to 1.4245-50, eye morning's 2-month highs of 1.4310 - though Asian, sovereign, China offers above 1.43, but bids still at 1.4200-20, not surprised to see fresh waves of sovereign demand for 1.4350.WL

EUR/USD, le 3 août 2009 à 7 h 28. « *L'euro monte à nouveau à 1,4245-50, avec comme point de mire les plus hauts de 2 mois à 1,4310, bien que des offres d'un souverain asiatique, la Chine soient au-dessus de 1,4300, mais des achats sont toujours à 1,4200-20, non surpris de voir des vagues nouvelles de demandes de la part de souverain, pour un objectif à 1,4350* ».

En général, plus un pays est puissant économiquement, moins il a besoin de réserves.

Les pays émergents ont des faibles réserves, or souvent les devises de ces pays sont celles qui sont les plus volatiles.

Une intervention, c'est l'exécution d'achats ou de ventes de très gros montants de la monnaie locale pour supporter ou affaiblir celle-ci espérant ainsi changer l'opinion du marché et contrer ainsi une tendance haussière ou baissière.

Les interventions sont décidées par le trésor public, l'exécutant étant la banque centrale.

Elles peuvent être concertées, les banques centrales ont signé des accords de coopération entre-elles pour avoir ainsi plus de poids face aux puissants hedge funds.

Les interventions peuvent être discrètes ou annoncées publiquement.

Toutefois, il ne faut pas oublier que les banques centrales aussi, sont présentes tous les jours sur les marchés, soit pour exécuter des opérations commerciales (en tant que market-maker pour d'autres banques centrales), soit pour réaliser des réallocations de leurs réserves de change, soit pour faire de la spéculation pour leur compte propre. Qu'une banque centrale demande un prix à une banque commerciale ne veut pas forcément dire que c'est une intervention qui est en cours.

Depuis 3 ans environ, avec la bonne tenue persistante de l'euro, certains banques centrales réallouent leurs réverses de dollars en euros. C'est le cas de banques centrales du Moyen-Orient, de la Russie, etc.

A noter que certaines banques centrales, comme celles de Russie, de Chine, de Taïwan, ou du Kazakhstan, s'avèrent être de gros spéculateurs, présents aussi bien sur le marché du spot que sur les options.

15:10 GMT East European offers ahead of 1.3800 suddenly looks the dominant interest in **EUR/USD** and we suspect 1.3796 may prove the day's best. We had earlier heard of ACB range player led offers into the 1.3800 mark, with stops starting from 1.3810. The Michigan sentiment has passed off with little real reaction despite a softer than forecast 72.5 result vs 74.0 forecast. The Dow is making gains of 10 points or so, which is offering little inspiration for direction either. No matter, the Euro is on top currently and unless some really bad news comes out of Greece at the weekend we expect specs to join a thick bidding zone at 1.3670/00.

Le 12 mars 2010. « *Nous avons entendu, plus tôt, qu'il y avait des ordres de vente d'une banque centrale asiatique au niveau de 1,3800, avec des stops à partir de 1,3810… À moins que d'autres mauvaises nouvelles de la Grèce sortent ce week-end, nous pensons que des spéculateurs vont rejoindre la forte zone d'achat à 1,3670/1,3700* ».

À quoi sert une intervention ?

Le but d'une intervention est d'inverser la tendance haussière ou baissière d'un cours de change. Si une devise est trop forte, le commerce international du pays sera pénalisé, car les biens et services en vente paraîtront trop chers aux yeux des étrangers. La banque centrale sera alors chargée de vendre sa monnaie. À l'opposé, une devise faible favorisera le commerce international mais les produits importés coûteront plus chers pour les gens locaux. La banque centrale interviendra alors en vendant ses réserves de change pour acheter sa monnaie.

Quand une banque centrale intervient-elle ?

Lorsque la devise de son pays atteint des niveaux extrêmes susceptibles d'affecter le commerce intérieur ou extérieur du pays. La BCE, par exemple, est intervenue fin 2000 en achetant l'euro quand la parité euro/dollar cotait aux alentours de 0,8400. L'année dernière, lorsque l'euro/dollar a atteint 1,6000, la BCE n'est pas intervenue, mais les *Reserve managers* * étaient sur leur pied d'alerte, constamment questionnés sur la liquidité.

EUR/USD daily, du 04 janvier 1999 au 07 mars 2009. Interventions de la BCE, le 22 septembre et le 3 novembre 2000.

Comment se passe une intervention verbale ?

Les interventions sont d'abord verbales. Le gouverneur de la banque centrale et/ou ses membres ou encore un ministre annonce(nt) publiquement que le niveau de la parité de change n'est pas convenable.

Les interventions de la BCE :

Le 5 mai 2000, M. Duisenberg, le governeur de la BCE dit : « *Les citoyens européens peuvent être assurés que l'avenir de l'euro est celui d'une monnaie forte, basée sur la stabilité des prix et la force de l'économie européenne* ».

Le 11 mai 2000, M. Duisenberg ajoute : « *Contrairement à la forte croissance et une perspective favorable pour l'activité économique européenne, le taux de change de l'euro a continué de baisser ces dernières semaines. Les interventions sont toujours une possibilité et la seule et prochaine fois que vous m'entendrez parler d'intervention et des délibérations concernant celles-ci, sera au moment où nous interviendrons* ».

L'EUR/USD progressa de 2% le jour suivant.

Le 8 juin 2000, M. Duisenberg dit : « *Le taux de change, d'après moi, a, ces derniers mois, clairement dépassé un niveau qui pourrait être considéré comme plus en ligne avec les fondamentaux. Et le retournement qui a commencé il y a 2 semaines, laisse encore, je crois, un potentiel pour plus d'appréciation. Je n'ai pas parlé d'intervention aujourd'hui, donc vous devriez conclure que nous ne sommes pas intervenu. Et j'ai dit que nous parlerons d'intervention uniquement après l'avoir fait, immédiatement après* ».

Le 31 août 2000, il dit : « *La dépréciation prolongée du taux de change de l'euro et la hausse renouvelée du pétrole ont créé une pression haussière sur les prix à l'importation et à la consommation dans la zone euro* ».

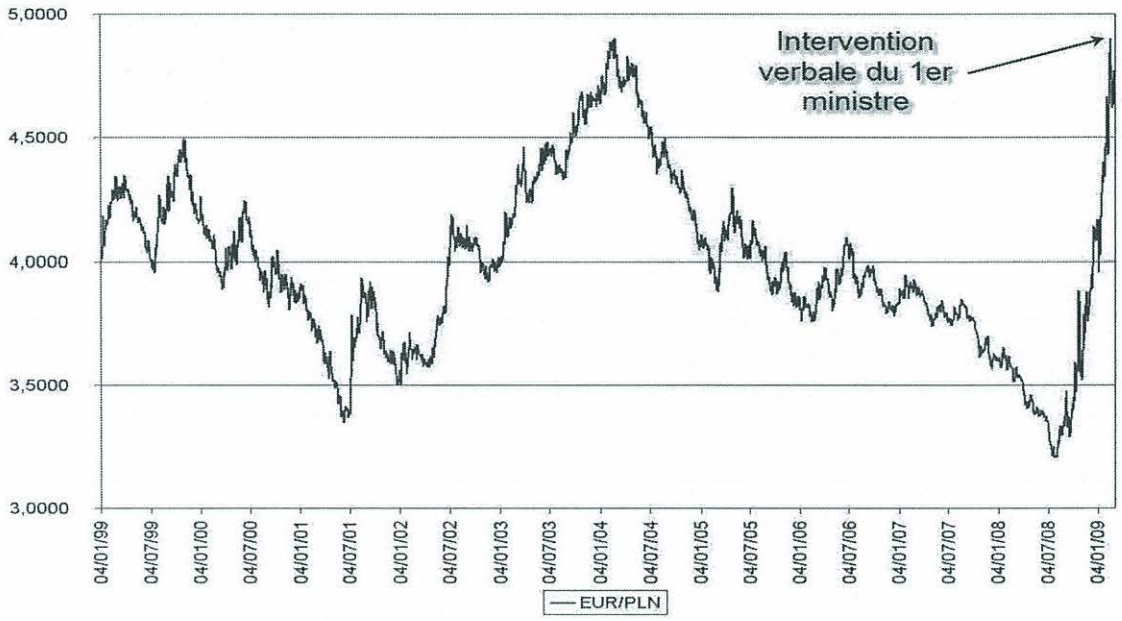
Et le 22 septembre 2000, la BCE annonça une intervention concertée sur le marché des changes. « Sur l'initiative de la BCE, les autorités monétaires des États-Unis et du Japon sont intervenues avec la BCE étant donné leur inquiétude partagée sur les implications potentielles des récents mouvements du taux de change de l'euro sur l'économie mondiale ».

L'EUR/USD gagna 4% les 2 jours suivants.

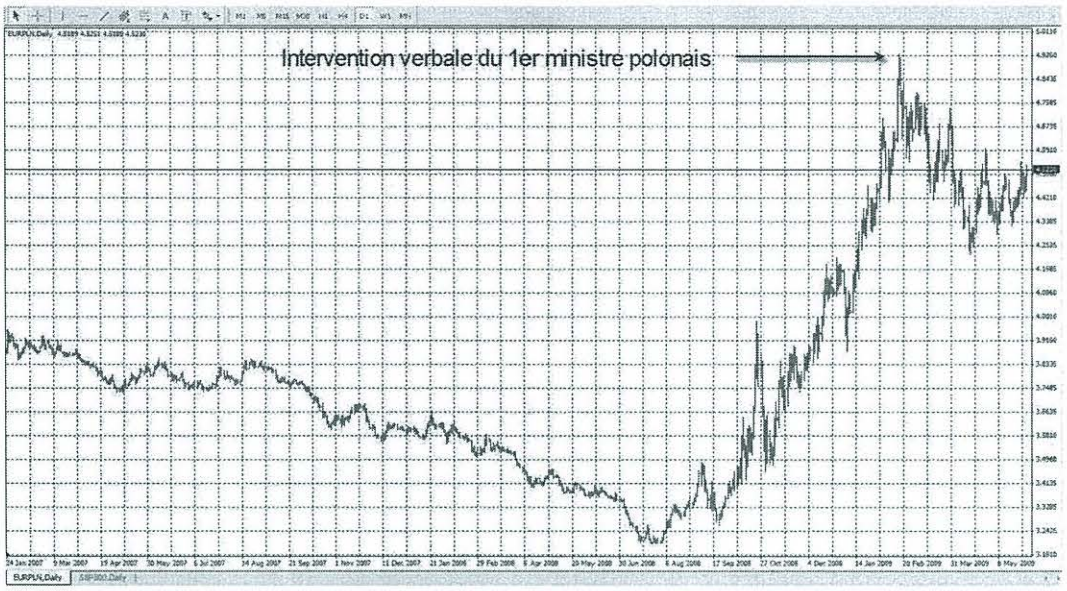
Au total, 5 banques centrales (BCE, FED, BOJ, BOC, BOE) ont participé à cette intervention.

Les interventions sur l'EUR/PLN :

Le 17 février 2009, par exemple, alors que l'euro/zloty (EUR/PLN) est au plus haut (donc le zloty au plus bas) depuis l'entrée en 2004 de la Pologne dans l'Union Européenne, le 1er ministre polonais annonce que son gouvernement utilisera les 67 milliards d'euros d'aide de l'union européenne pour supporter le zloty si la parité euro/zloty montait au-dessus de 5 zlotys pour 1 euro. Même si l'annonce est apparue très maladroite, elle a pour l'instant fait son effet, puisque l'euro/zloty est redescendu pour se stabiliser vers 4,5230 (au 7 juin 2009).



EUR/PLN daily, du 4 janvier 1999 au 7 mars 2009. Intervention verbale du 1er ministre polonais Donald Tusk, pour faire remonter le zloty (et donc baisser l'EUR/PLN).



EUR/PLN daily, du 24 janvier 2007 au 3 juin 2009. Intervention verbale du 1er ministre polonais Donald Tusk, pour faire remonter le zloty (et donc baisser l'EUR/PLN).

(This article was originally published Monday.)

By Don Curren
A DOW JONES NEWSWIRES COLUMN

TORONTO (Dow Jones)--Squeezed between a muscular rally in commodities and commodity currencies on one hand and tentative central bank concerns about its strength on the other, the Canadian dollar could suffer some moderation in its recent strength.
The currency's sharp rally in May and into early June had some analysts suggesting the currency was due for a pullback, and that has in fact unfolded over the last few sessions. That's another factor that could cramp the currency's style in coming days.
But conditions are too positive for the Canadian dollar to suffer a sustained retreat, analysts believe. Some analysts think the currency is positioned for longer-term strength against the U.S. dollar, although they debate whether the currency will again be able to reach parity with the U.S. dollar, as it did in late 2007.
The Bank of Canada's comments about the currency's rapid appreciation in its policy statement last Thursday are nonetheless likely to prove an inflection point for the currency, and may have already curbed the rapidity of its climb.
The bank said that in recent weeks, "financial conditions and commodity prices have improved significantly, and consumer and business confidence have recovered modestly."
"If the unprecedentedly rapid rise in the Canadian dollar (which reflects a combination of higher commodity prices and generalized weakness in the U.S. currency) proves persistent, it could fully offset these positive factors," the bank said.
Most analysts believe the statement isn't a prelude to near-term action from the bank. The bank hasn't intervened in currency markets to influence the Canadian dollar since 1998, although it was involved in a joint operation to bolster the euro in September 2000.

Could Be Time For A Breather

The bank's other option in terms of taking action would be to lower interest rates in order to offset currency strength. That's more difficult to do than usual in the current environment because the bank's key policy rate is set at 0.25%, its effective lower bound.
The bank has outlined a framework for using unconventional policy measures to ease monetary conditions further, but seems reluctant to do so.
Nonetheless, explicit statements of concern about a currency from those empowered to do something about it can have an inhibiting effect on trading communities, making them more cautious about pushing a currency in a direction considered undesirable by monetary authorities. That could easily become the case with the Canadian dollar.
The combination of those comments from the Bank of Canada, the weaker-than-expected May labor data released Friday morning, and concern the global recovery has been overpriced will make the Canadian dollar vulnerable to a correction in the next few weeks, or even sooner, said Jessica Hoversen, fixed-income and foreign exchange analyst at MF Global in Chicago.
"I think that the [U.S./Canadian dollar] cross does look over-extended, leaving it thus vulnerable to a pullback," she said.
The Canadian dollar has benefited from the rally in commodities, which has in turn been driven by optimism about the prospects of global recovery. Skepticism about the economic outlook could tend to undercut the Canadian dollar.
"As traders may reposition themselves, given the fact we've become a little too euphoric about how the economy is gong to pull out of this situation, you will see a little bit of a reversal," Hoversen said.
A report from BMO Capital Markets cautioned against expecting to see the Canadian dollar appreciating at its recent pace after last week's statement from the bank, if commodity prices aren't rising as well.
"The Bank noted that all of the emerging positives could be negated if the [Canadian dollar] appreciates significantly further and beyond where fundamentals dictate," BMO said. "Considering the CRB futures index has surged 27% and the [Canadian currency] 17% in less than 3 months, it may be time for both to take a breather and consolidate their gains," it said.

(Don Curren, a reporter based in Toronto, has covered Canadian currency and fixed income markets for more than 10 years. He can be reached at 416-306-2020 or at don.curren@dowjones.com.)

(TALK BACK: We invite readers to send us comments on this or other financial news topics. Please email us at TalkbackAmericas@dowjones.com. Readers should include their full names, work or home addresses and telephone numbers for verification purposes. We reserve the right to edit and publish your comments along with your name; we reserve the right not to publish reader comments.)

Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary: http://www.djnewsplus.com/access/al?rnd=O38H8BbZcG2bRFg5G6F1NQ%3D%3D. You can use this link on the day this article is published and the following day.

(END) Dow Jones Newswires
June 09, 2009 07:35 ET (11:35 GMT)

USD/CAD, le 9 juin 2009. « *Si la hausse rapide et sans précédent du dollar canadien (qui reflète la combinaison des prix des matières premières plus élevé et d'une faiblesse généralisée du dollar américain) s'avère persistante, cela pourrait inverser complètement l'effet des facteurs positifs (la hausse du prix des matières premières et de la confiance des consommateurs) », dit la banque centrale.*

Beaucoup d'analystes pensent que cette déclaration n'est pas le prélude d'une action à court terme de la banque centrale.

La banque centrale n'est pas intervenue sur les marchés pour influencer le dollar canadien depuis 1988 ; toutefois, elle était impliquée dans une intervention concertée pour soutenir l'euro en septembre 2000.

Comment se passe une intervention réelle ?

Ensuite, si les interventions verbales n'ont pas suffit, la banque centrale se voit contrainte de passer aux interventions réelles sur le marché des changes.

Souvent, la banque centrale intervient un jour férié, donc moins liquide, pour que son intervention ait plus d'impact :

EUR/CHF, le 1er avril 2010 à 17 h 25. La BNS intervient la veille d'un jour férié, le soir donc dans un marché moins liquide.

Dans le cas de la BCE, c'est le conseil ECOFIN * (ministres de l'économie et des finances de l'Union européenne) qui décide d'une intervention. Techniquement parlant, la BCE dispose de plusieurs moyens pour mettre en œuvre son intervention :

La BCE peut intervenir directement sur le marché interbancaire en passant elle-même des ordres d'achat ou de vente via les plateformes EBS * ou Reuters Dealing * ;

Elle peut aussi transférer l'ordre aux 15 banques centrales nationales de la zone Euro qui ont, elles aussi, un accès direct aux plateformes EBS ou Reuters Dealing ;

Souvent, ces dernières transmettent l'ordre d'exécution aux banques commerciales. Dans ce dernier cas, les Reserve managers doivent utiliser une phraséologie spéciale en passant l'ordre d'achat ou de vente, indiquant qu'ils interviennent pour le compte de la BCE (ou d'une autre banque centrale).

Par la suite, les interventions sont confirmées officiellement et mentionnées sur le site Internet de la banque centrale.

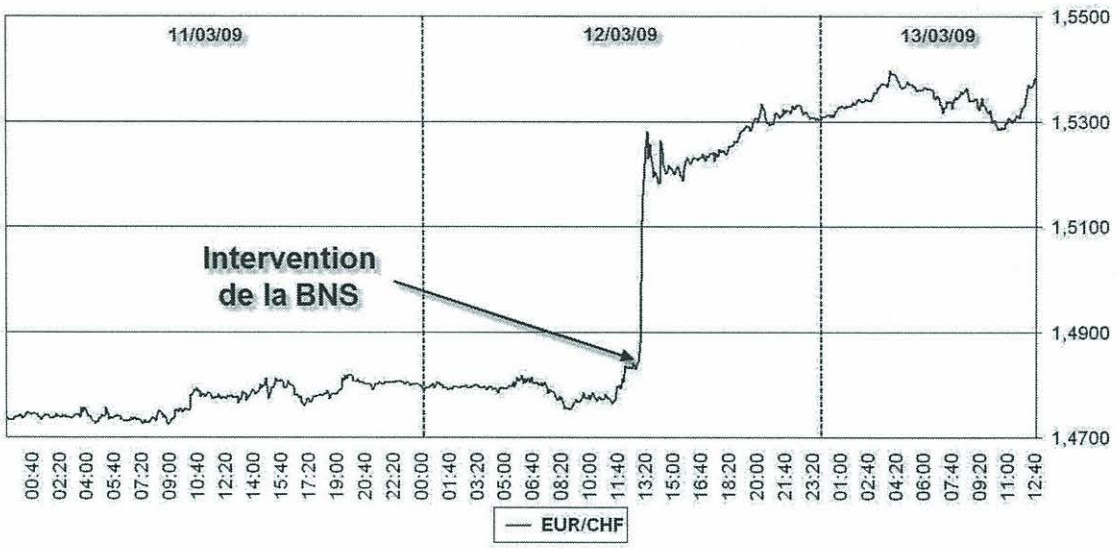
Le jeudi 12 mars 2009 à 14 heures, lors de sa réunion de politique monétaire, la BNS (Banque Nationale Suisse) a surpris les cambistes * en annonçant qu'elle achèterait des devises contre le franc suisse. Dans son communiqué, elle mentionne que « l'économie suisse est frappée de plein fouet par cette évolution (NDLR : de la conjoncture mondiale) qui touche pratiquement tous les secteurs, mais tout particulièrement le secteur des exportations ».

Et comme à chaque crise, en période d'incertitude, c'est le « Flight to Quality » : les traders réfugient leurs capitaux dans des actifs considérés comme sûrs tels que l'or ou le franc suisse. Ce dernier s'est donc fortement apprécié et le cours de l'euro/franc suisse (EUR/CHF) est revenu non loin de ses plus bas historiques (-9,6% depuis mi-août 2007), pénalisant, de facto, le commerce extérieur de la Suisse.

De plus, il faut savoir que cette dernière a réalisé en 2008, 62,4% de ses exportations vers la zone euro. C'est pour ces 2 raisons que la BNS est intervenue sur la parité EUR/CHF.

Les traders estiment qu'elle ainsi acheté 8 milliards d'euros / vendu des francs suisses dans la seule journée du 12 mars. Concrètement, elle a affiché clairement son intention en plaçant des ordres d'achats de 200 à 300 millions d'euros / vente de francs suisses, directement sur la plateforme EBS. Elle a ensuite passé également des ordres d'achats aux banques commerciales. L'EUR/CHF est alors monté de 1,4880 à 1,5302 en l'espace de 25 minutes, réalisant ensuite sa plus forte hausse quotidienne depuis la création de l'euro en 1999.

La BNS n'était pas intervenue depuis le milieu des années 1990.



EUR/CHF, le 12 mars 2009. La banque centrale suisse (BNS) achète 8 milliards d'euros / vend des francs suisses pour faire baisser sa monnaie, le franc suisse.

OANDA.com 4CAST 4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! USD/CHF, EUR/CHF Flows - SNB FX intervention boosted balance sheet by CHF22b (CB)

vendredi 8 mai 2009 08:26:00

* 08 May 09: 06:26 GMT (SGA) - FX NOW! USD/CHF, EUR/CHF Flows - SNB FX intervention boosted balance sheet by CHF22b (CB)

Cross/JPY edging up, as risk appetite, and sentiment up, with Nikkei closing at 6-month highs again +0.5%or +47.13pts at 9,432.83, Dow +0.66% - pointing to higher US stocks after US Stress tests results, + US NFP. More on SNB CHF intervention. SNB's intervention to stem CHF rise boosted its Q1 balance sheet by some CHF22bln (S19.37bln). The amount above (though not just due to intervention), but enough to reflect aggressive amounts of EUR/CHF, USD/CHF bought, with SNB recorded a quarterly profit of CHF4.8bln mainly due to rise in gold prices and FX gains. On FX, USD/CHF at 1.1275-80, EUR/CHF at 1.5115-20- with market players seen mindful of pushing EUR/CHF too low - given the "serious" SNB intervention on March 12. On FX EUR/CHF support at 1.5100, eye test of 1.5300 handle again, while USD/CHF bids at 1.1200 lows, could rise.WL

EUR/CHF, le 8 mai 2009. « *L'intervention de la BNS pour contenir le franc suisse a dopé son bilan d'environ 19,37 milliards de dollars. Ce montant (qui n'est pas du uniquement aux interventions), est suffisamment significatif pour refléter les montants agressifs d'EUR/CHF et d'USD/CHF achetés et a permis à la BNS d'afficher un profit trimestriel de 4,8 milliards de CHF principalement grâce à la hausse des prix de l'or et des gains sur le Forex* ».

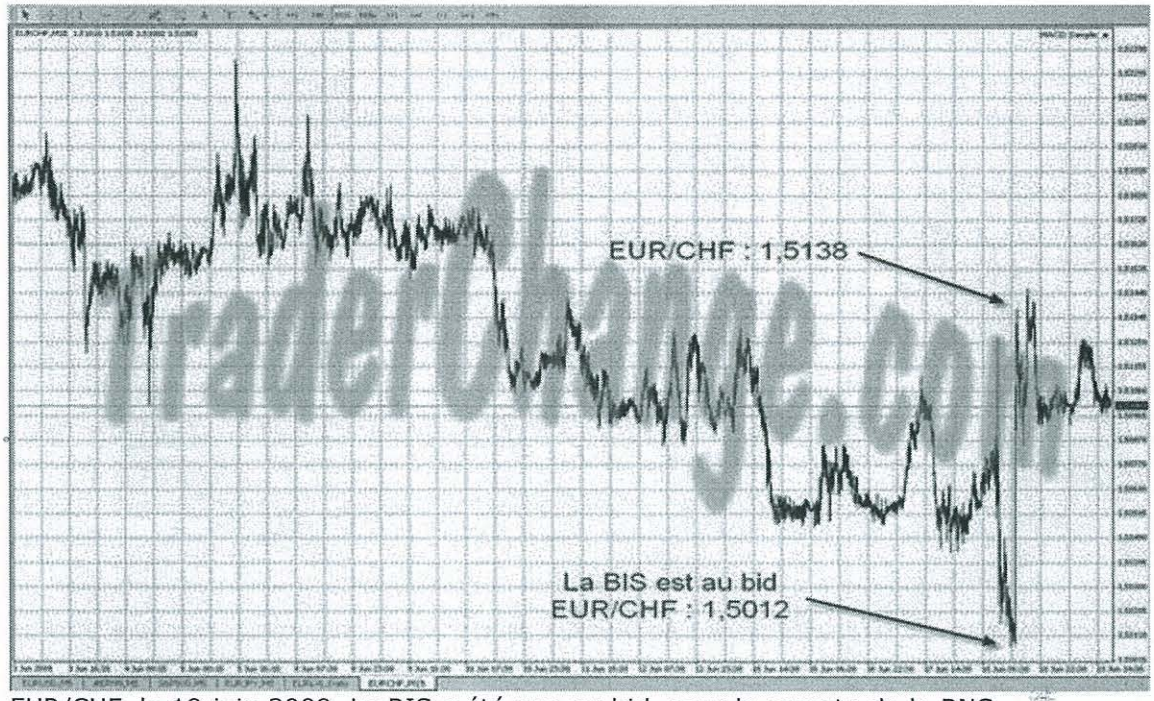
1249 GMT [Dow Jones] EUR/CHF is trading near the sensitive level of 1.50, around which the SNB may consider intervening again in markets. In March, the SNB intervened in the foreign exchange market for the first time in 15 years to cap a rise in the franc after the Swiss currency gained around 10% against the euro between October 2008 and March 2009. The euro subsequently stabilized at around CHF1.51, a relatively favorable level for Swiss exporters. Tue morning in NY, EUR/CHF was trading at 1.5081. (RFO)

Contact us in New York. Darlene Ross, 212 416-2166;
darlene.ross@dowjones.com

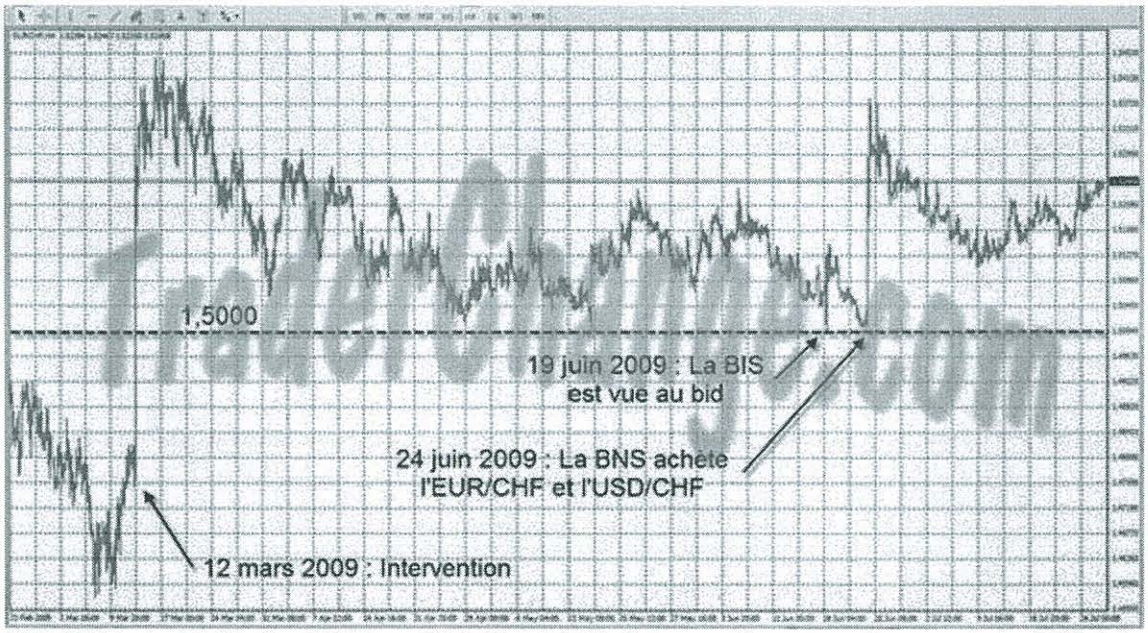
Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary: http://www.djnewsplus.com/access/al?rnd=nMZcyk2ZFp%2BAw7%2BkSZjUjQ%3D%3D. You can use this link on the day this article is published and the following day.

(END) Dow Jones Newswires
June 16, 2009 08:49 ET (12:49 GMT)

EUR/CHF, le 16 juin 2009. « L'EUR/CHF se traite près du niveau sensible de 1,5000, autour duquel la BNS peut intervenir à nouveau dans le marché. En mars, la BNS est intervenu pour la 1ère fois en 15 ans, pour contenir une hausse du franc suisse après qu'il ait gagné environ 10% contre l'euro entre octobre 2008 et mars 2009 ».

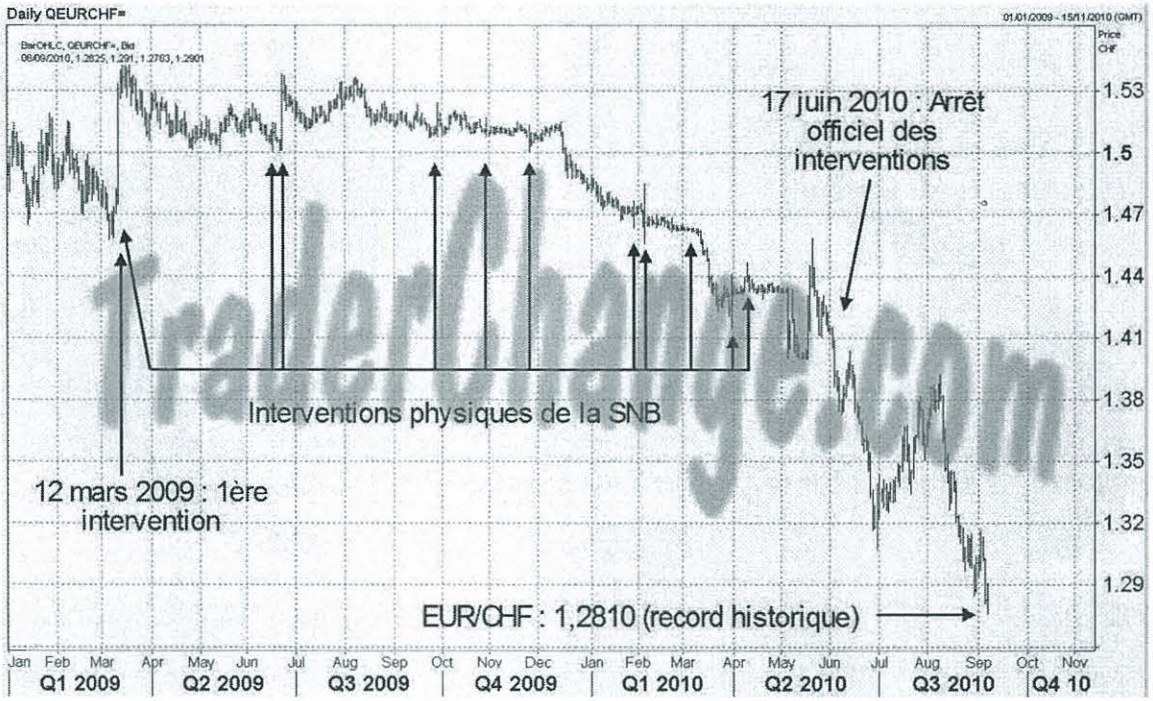


EUR/CHF, le 19 juin 2009. La BIS a été vue au bid, pour le compte de la BNS.



EUR/CHF, du 23 février 2009 au 28 juillet 2009. Interventions et présence de la BNS (ni la BNS, ni la BIS n'ont voulu commenter la hausse du 24 juin 2009).

En général, plus le pays est développé, plus les interventions de la banque centrale sont transparentes et rares. À l'inverse, d'autres pays interviendront très souvent, et le plus discrètement possible. Dans ce cas, ils pourront confier leurs ordres à la « banque des banques centrales », la BRI (banque des règlements internationaux).



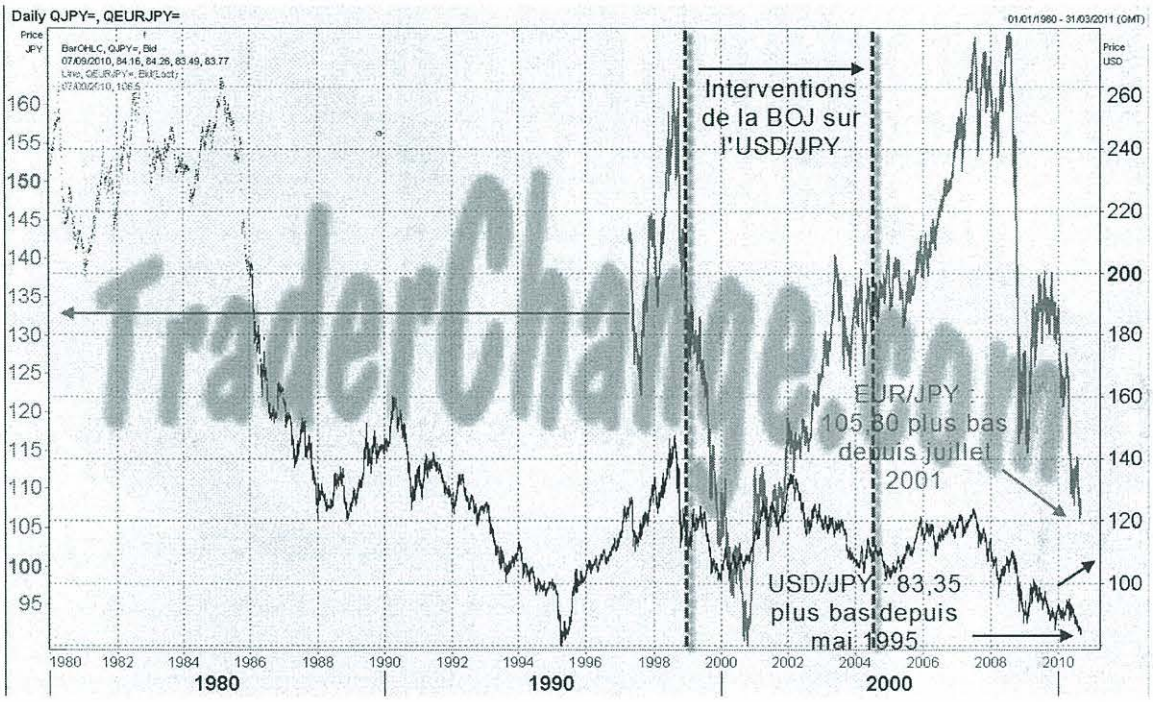
EUR/CHF, du 1er janvier 2009 au 8 septembre 2010. Quelques interventions parmi les nombreuses interventions de la SNB.

Depuis la première intervention en mars 2009, les réserves de change de la SNB ont, de facto, été multipliées par presque 5. Au total, elle a acheté 166,7 milliards d'euros (64 % de ses réserves sont maintenant en euros), avec une perte équivalente à 2,9 milliards de francs suisses. Mais attention, même si cette perte paraît colossale, elle n'est pas pour autant insoutenable par la SNB car celle-ci a engrangé des gains sur ses réserves en or et en dollars. Au 31 mars 2010, son bilan est bénéficiaire de 1,5 milliards de francs suisses. Ce qui signifie qu'elle n'est pas pressée de vendre ses euros. Mais, consciente de son exposition trop forte en euro, elle cherche maintenant à diversifier ses réserves. C'est pourquoi elle a été vue dernièrement, vendre l'EUR/USD ou même des paires comme l'EUR/AUD.

Intervention lorsque la monnaie locale s'apprécie

Une Banque centrale peut vendre sa monnaie pour empêcher une appréciation trop forte.

Cela a été le cas du Japon en 2003 et 2004, qui n'a pas arrêté de vendre le yen qui montait sur des anticipations par les spéculateurs d'un retour de la croissance économique au Japon. La BoJ (Bank of Japan) a ainsi vendu 389 milliards de dollars, ce qui n'a pas empêché le yen de monter de 6% par la suite ! Lorsqu'elle s'est arrêtée, l'USD/JPY valait 110 yens. Il a récemment atteint 83,35, le plus bas historique étant à 79,75.



USD/JPY & EUR/JPY, du 1er janvier 1980 au 8 septembre 2010. Interventions passées de la Banque Centrale du Japon.

USD/JPY, le 15 septembre 2010. Nouvelle interventions de la Banque Centrale du Japon.

C'est aussi le cas des pays pour lesquels les taux directeurs sont élevés : Nouvelle Zélande, Australie, Turquie, etc. Des taux d'intérêt élevés attirent inévitablement des investisseurs qui réalisent ainsi des placements avec des rendements plus forts que dans leur propre pays. Et en pratique, ils doivent vendre leur monnaie acheter la devise qui sert un taux élevé (NZD, AUD, TRY, etc.).

Pour contrer l'appréciation de sa monnaie, la Banque centrale vend sa monnaie en achetant des devises, donc elle augmente donc ses réserves de change.

Par contre, comme sa monnaie s'apprécie, la valeur marked-to-market des devises qu'elle a achetée baisse : la banque centrale fait des moins-values sur son compte de résultat ! C'est pour cela qu'elle ne peut pas le faire indéfiniment car elle perd de l'argent.

Intervention lorsque la monnaie locale se déprécie

Une Banque centrale peut acheter sa monnaie pour empêcher une dépréciation trop forte.

Pour une Banque centrale, avoir sa monnaie qui se déprécie correspond à la situation la plus difficile à contrôler : elle doit acheter sa monnaie pour la soutenir. Et pour ce faire, elle doit vendre des devises, donc elle s'appauvrit car elle diminue ses réserves de change.

Cela a été le cas de la Russie qui, à la date du 19 novembre 2008, avait vendu pour 30,1 mds de dollars en 2 mois pour soutenir le rouble.

Le 28 novembre 2008, la Banque centrale russe a élargi les bandes de fluctuation du rouble pour la 3ème fois en 1 mois et elle a monté son taux d'intérêt de 12% à 13%. Les banques commerciales n'ont plus le droit d'ouvrir des comptes en euro ou en dollar.

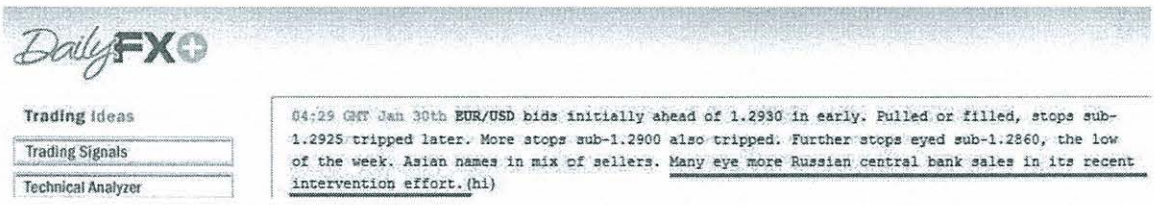
Pour info, les réserves de l'Islande représentaient 2 Mds de dollars avant la crise, jusqu'à ce qu'elles soient complètement asséchées.

Ensuite, la monnaie décroche brutalement, car la banque centrale n'a plus aucun pouvoir de contrôle et le gouvernement est alors obligé de demander de l'aide extérieur, souvent au FMI qui lui accorde un prêt assorti de conditions sur la conduite économique et budgétaire du pays.

Les Banques Centrales publient régulièrement un état du montant de leurs réserves. Le FMI publie lui aussi un état de réserves de tous les pays.

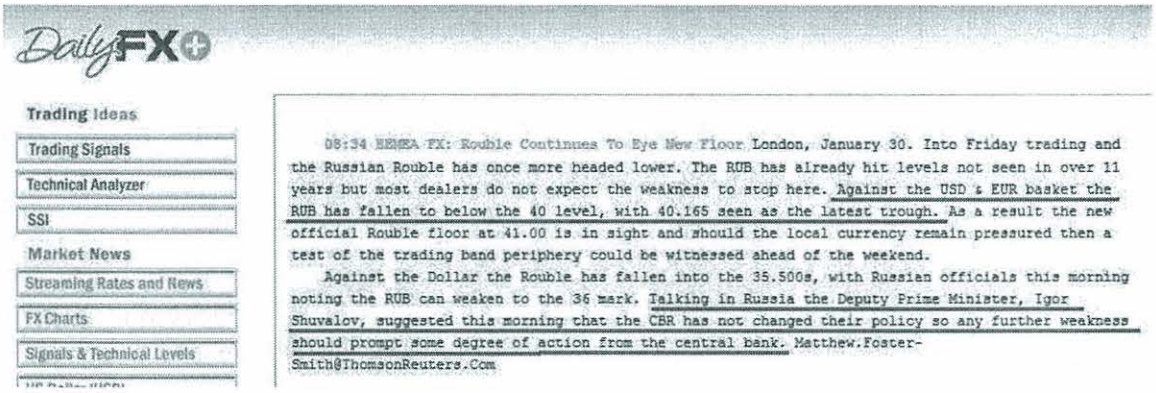
La Banque Centrale chinoise (PBOC) possède le plus gros montant avec 1,94 trillions de dollars.

La Russie intervient discrètement :



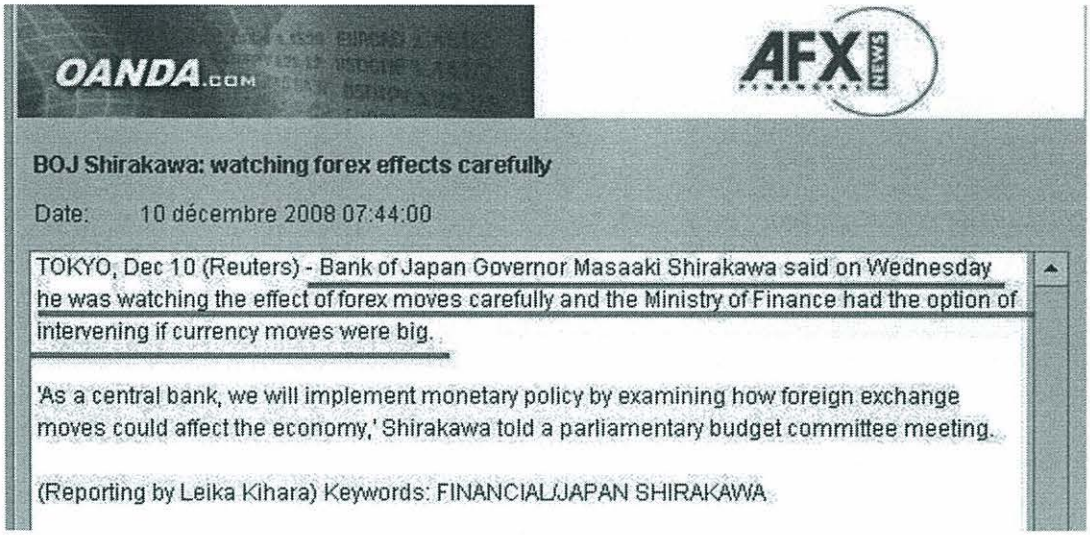
EUR/USD, le 30 janvier 2009. *« Beaucoup de traders s'attendent à des ventes de la Banque Centrale Russe dans ses récents efforts d'intervention ».*

Suite à ses interventions répétées, la Banque Centrale de Russie a vu ses réserves de change fondre de 35%, à 386,5 milliards de dollars depuis son plus haut à 598, 1 milliards de dollars. Elle a perdu environ 10 milliards de dollars par semaine.



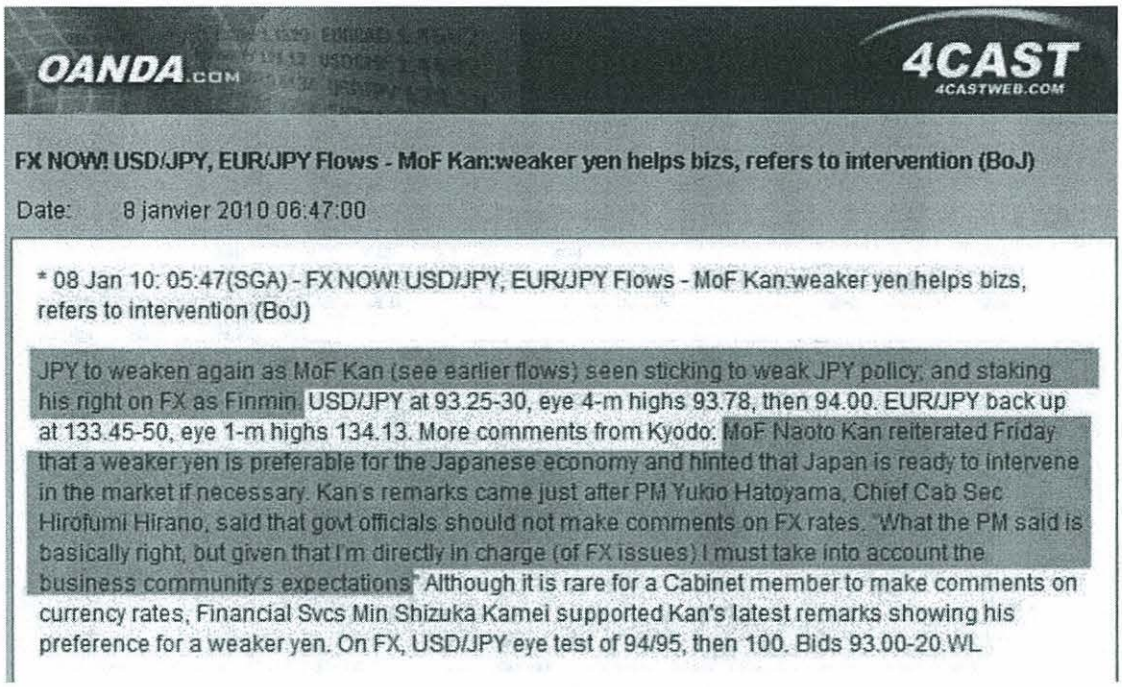
EUR/RUB & USD/RUB, le 30 janvier 2009. *« Contre le panier en USD & EUR, le rouble a chuté en dessous du niveau 40, avec 40,165, comme prochain objectif… Parlant depuis la Russie, le député-1er ministre, Igor Shuvalov, suggérait ce matin que la Banque Centrale Russe n'avait pas changé de politique, donc d'autres faiblesses pourraient déclencher des actions de la part de la Banque Centrale ».*

Le Japon parle d'intervention :



JPY, le 10 décembre 2008. *« Le gouverneur de la Banque du Japon, Masaaki Shirakawa, dit mercredi qu'il surveillait attentivement les effets des mouvement sur le Forex et que le ministre des finances avait l'option d'intervenir si les mouvement de la devise étaient trop forts ».*

Le marché n'y croit pas trop puisque l'EUR/JPY ne monte que de 76 pips, de 119,77 à 120,53.



OANDA.com

4CAST
4CASTWEB.COM

FX NOW! USD/JPY, EUR/JPY Flows - MoF Kan:weaker yen helps bizs, refers to intervention (BoJ)

Date: 8 janvier 2010 06:47:00

* 08 Jan 10: 05:47(SGA) - FX NOW! USD/JPY, EUR/JPY Flows - MoF Kan:weaker yen helps bizs, refers to intervention (BoJ)

JPY to weaken again as MoF Kan (see earlier flows) seen sticking to weak JPY policy, and staking his right on FX as Finmin. USD/JPY at 93.25-30, eye 4-m highs 93.78, then 94.00. EUR/JPY back up at 133.45-50, eye 1-m highs 134.13. More comments from Kyodo: MoF Naoto Kan reiterated Friday that a weaker yen is preferable for the Japanese economy and hinted that Japan is ready to intervene in the market if necessary. Kan's remarks came just after PM Yukio Hatoyama, Chief Cab Sec Hirofumi Hirano, said that govt officials should not make comments on FX rates. 'What the PM said is basically right, but given that I'm directly in charge (of FX issues) I must take into account the business community's expectations.' Although it is rare for a Cabinet member to make comments on currency rates, Financial Svcs Min Shizuka Kamei supported Kan's latest remarks showing his preference for a weaker yen. On FX, USD/JPY eye test of 94/95, then 100. Bids 93.00-20.WL

JPY, le 8 janvier 2010. *« Le yen s'affaiblit à nouveau alors que le ministre des Finances, M. Kan (voir les nouvelles précédentes) semble adhérer à une politique du yen faible et affirme son droit en tant que ministre des Finances… M. Naoto Kan réitéra vendredi qu'un yen faible est préférable pour l'économie japonaise et suggéra que le Japon est prêt à intervenir dans le marché, si nécessaire. Les remarques de M. Kan vinrent juste après que le Premier ministre Yukio Hatoyama, ainsi que le chef de cabinet, M. Hirofumi Hirano annoncèrent que les membres officiels du gouvernement ne devrait pas commenter les parités de change. « Ce qu'a dit le Premier ministre est globalement vrai, mais étant donné que je suis directement en charge (des problématiques de changes), je dois tenir compte des attentes de la communauté des affaires » ».*

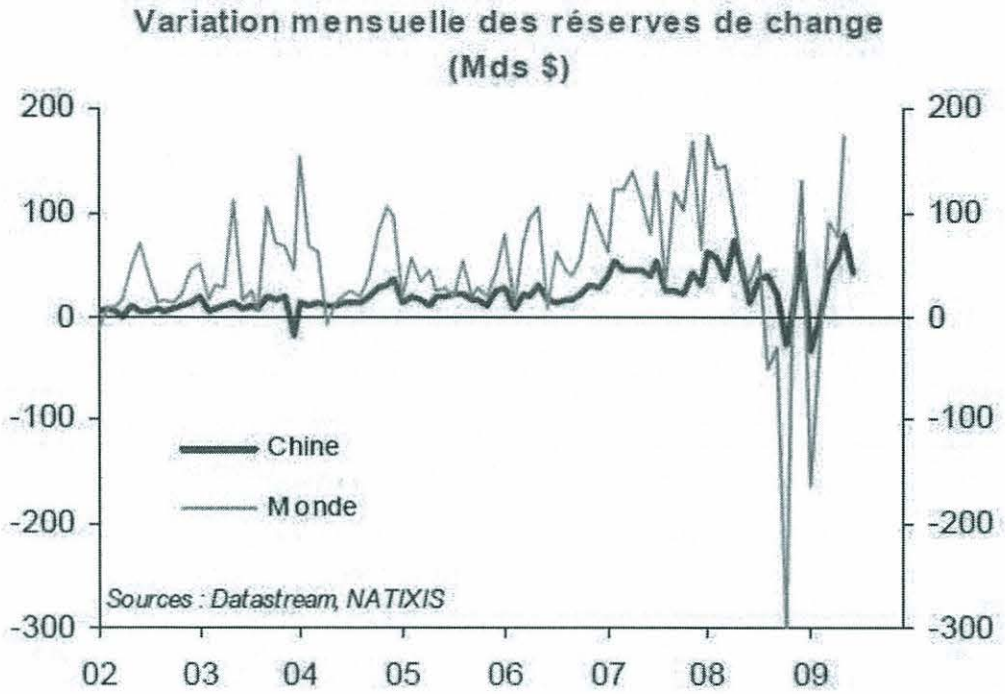
La banque centrale de Singapour parle d'intervention :

(Combines previous stories, recasts, adds analysis.)

By Costas Paris and P.R. Venkat
Of DOW JONES NEWSWIRES

SINGAPORE (Dow Jones)--The Singapore authorities warned Thursday they are ready to intervene in the currency market to brake the local dollar's rise, but reaffirmed that they don't aim to drive the unit lower to aid exporters.
The Monetary Authority will buy the U.S. dollar if it falls to S$1.4690, a person familiar with the situation told Dow Jones Newswires.
"They'll go in if it falls below S$1.4700, around S$1.4690," this person said. He said S$1.4700 to the U.S. dollar roughly equates with the strong end of the Singapore dollar in terms of the undisclosed trade-weighted band that the MAS uses to guide the currency.

USD/SGD, le 7 mai 2009 à 7 h 58. « *Les autorités de Singapour ont averti jeudi qu'elles étaient prêtes à intervenir sur les marchés pour casser la hausse du dollar (de Singapour), mais elles ont réaffirmé que le but n'était pas de faire baisser la monnaie pour aider les exportateurs* ».



Variation des réserves de change au 10 septembre 2009.

OANDA.com DOWJONES

DJ S Korea Won Ends Up Despite Reported Intervention; Bonds Flat

Date: 14 octobre 2009 10:10:00

SEOUL (Dow Jones)--The South Korean won ended higher for a second consecutive day Wednesday to close within striking distance of its strongest level so far this year amid a broadly weaker dollar.

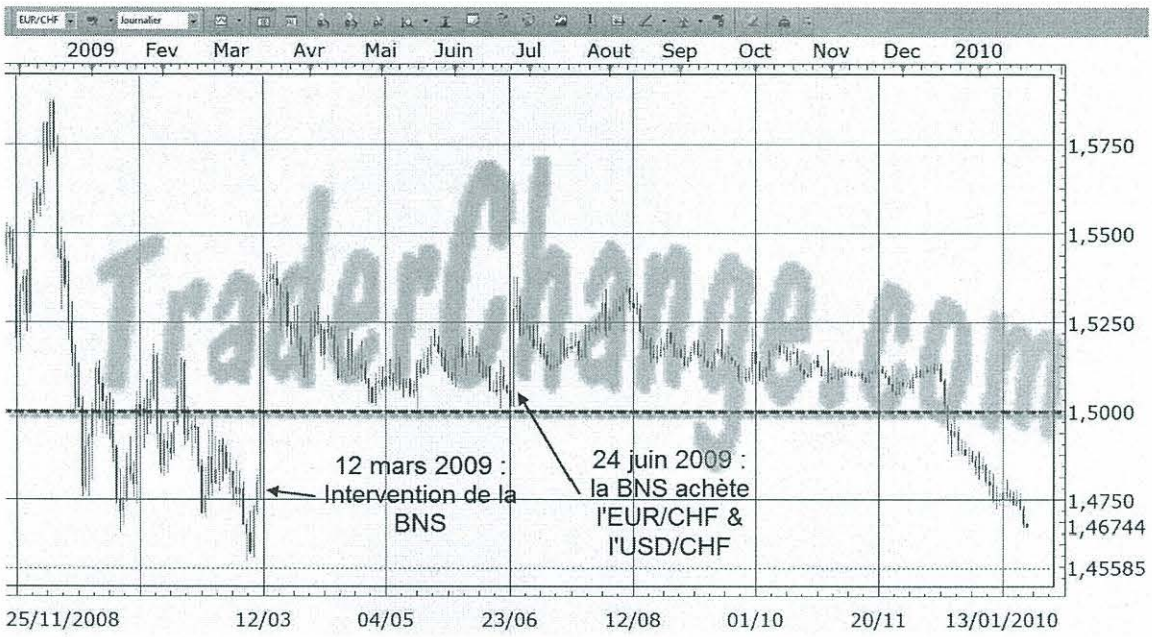
The Bank of Korea was reportedly in the market throughout the afternoon session, with its presence supporting the dollar around KRW1,165 for about a couple of hours. The monetary authorities, traders suspected, bought at least $500 million.

The dollar, however, fell again toward the close to end within a whisker short of KRW1,164.50, its weakest finish so far this year set last week.

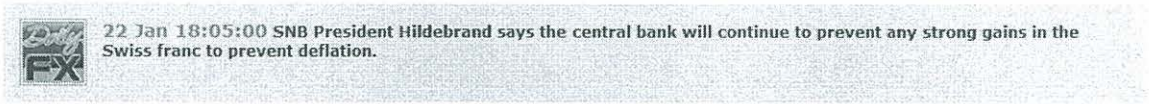
"They (the authorities) tried. But they just couldn't help the dollar falling below KRW1,165, with the dollar back on its down trail," said a foreign bank trader.

La BOK (banque centrale de Corée) intervient :

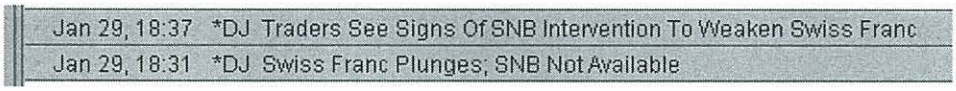
Séoul, le 14 octobre 2009 à 10 h 10. « *La Banque centrale de Corée à été remarquée dans le marché durant la session de l'après-midi, supportant le dollar autour de 1,165 KRW pendant plusieurs heures. Les traders suspectent les autorités monétaires d'avoir acheté au moins 500 millions de dollars* ».



EUR/CHF, du 25 novembre 2008 au 21 janvier 2010. Interventions de la BNS & évolution de l'EUR/CHF. La majorité des interventions ne marchent pas à long terme.



CHF, le 22 janvier 2010 à 19 h 05. « *Le gouverneur de la BNS, M. Hildebrand dit que la banque centrale continuera à prévenir toute forte hausse du franc suisse afin de contenir la déflation* ».



CHF, le 29 janvier 2010 à 18 h 31 & 18 h 37. « *Le franc suisse plonge ; la BNS n'est pas joignable. Les traders voient des signes d'intervention de la BNS pour affaiblir le franc suisse* ».

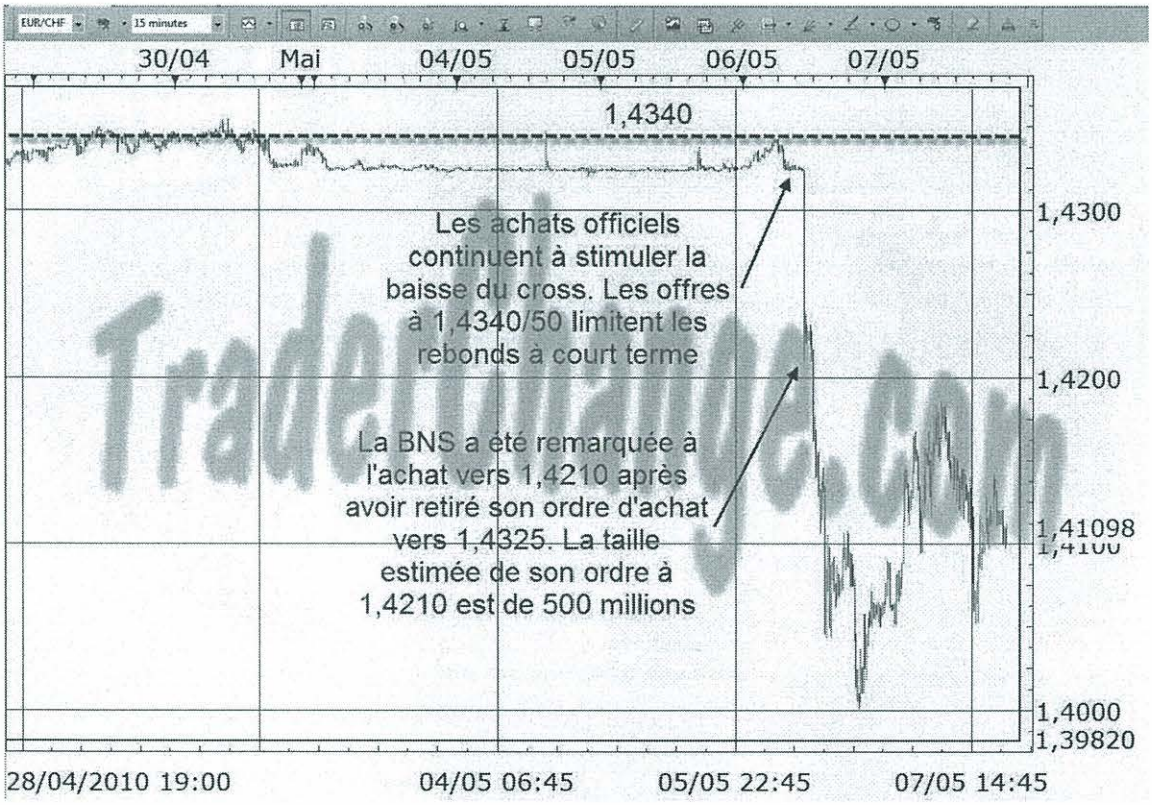
EUR/CHF, le 29 janvier 2010 à 18 h 20. Intervention de la BNS, un vendredi soir.

[07:24 GMT May 6th] [EUR/CHF]
Official buying in the 1.4320s continues to prop the downside in the cross. Offers into 1.4340/50 cap short-term rebounds.

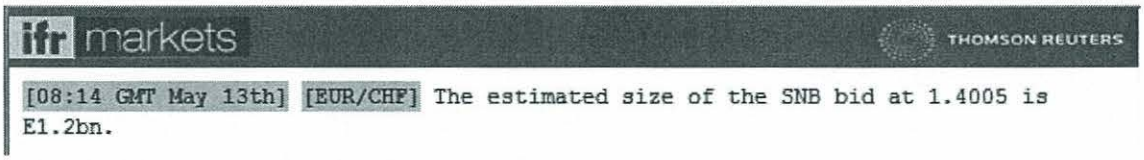
EUR/CHF, le 6 mai 2010 à 9 h 24. « *Des achats officiels vers 1,4320 continuent de soutenir les points bas. Des offres vers 1,4340/50 contiennent les rebonds à court terme* ».

[09:43 GMT May 6th] [EUR/CHF]
The SNB was a touted buyer at 1.4210 after pulling its bid circa 1.4325. The estimated size of the 1.4210 SNB bid is E500mn.

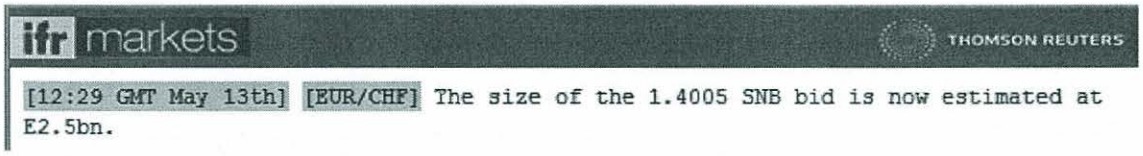
EUR/CHF, le 6 mai 2010 à 11 h 43. « *La Banque nationale suisse a été remarquée acheter à 1,4210 après avoir retiré son ordre d'achat aux environs de 1,4325. La taille estimée de son bid à 1,4210 est de 500 millions d'euros* ».



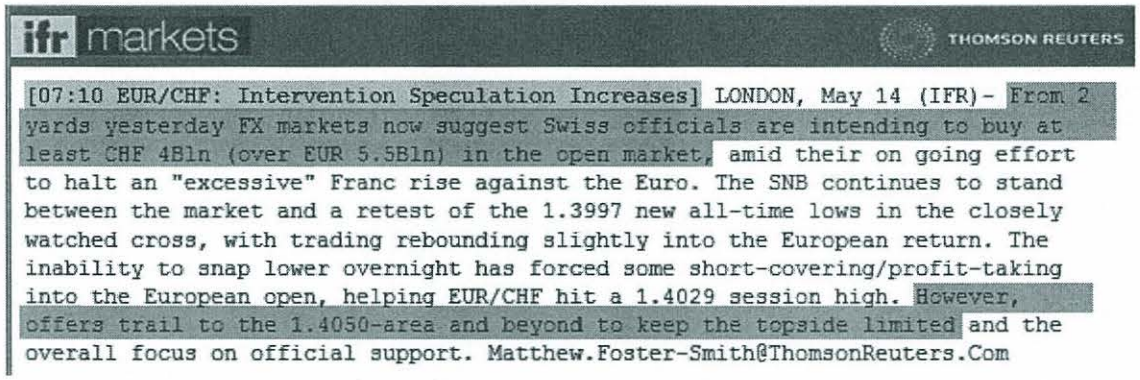
EUR/CHF, le 6 mai 2010 à 11 h 43. « *La Banque nationale suisse a été remarquée acheter à 1,4210 après avoir retiré son ordre d'achat aux environs de 1,4325. La taille estimée de son bid à 1,4210 est de 500 millions d'euros* ».



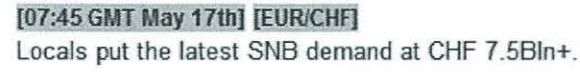
EUR/CHF, le 13 mai 2010 à 10 h 10. « *La taille estimée de l'ordre d'achat de la Banque nationale suisse à 1,4005 est de 1,2 milliards d'euros* ».



EUR/CHF, le 13 mai 2010 à 14 h 29. « *La taille de l'ordre d'achat de la Banque nationale suisse à 1,4005 est maintenant estimée à 2,5 milliards d'euros* ».



EUR/CHF, le 14 mai 2010 à 9 h 10. « *De 2 milliards hier, les marchés Forex estiment maintenant que les officiels suisses ont l'intention d'acheter au moins 4 milliards de francs suisses (plus de 5,5 milliards d'euros)... Néanmoins, des offres traînent dans la zone des 1,4050 et au-dessus, ce qui limitera la hausse...* ».



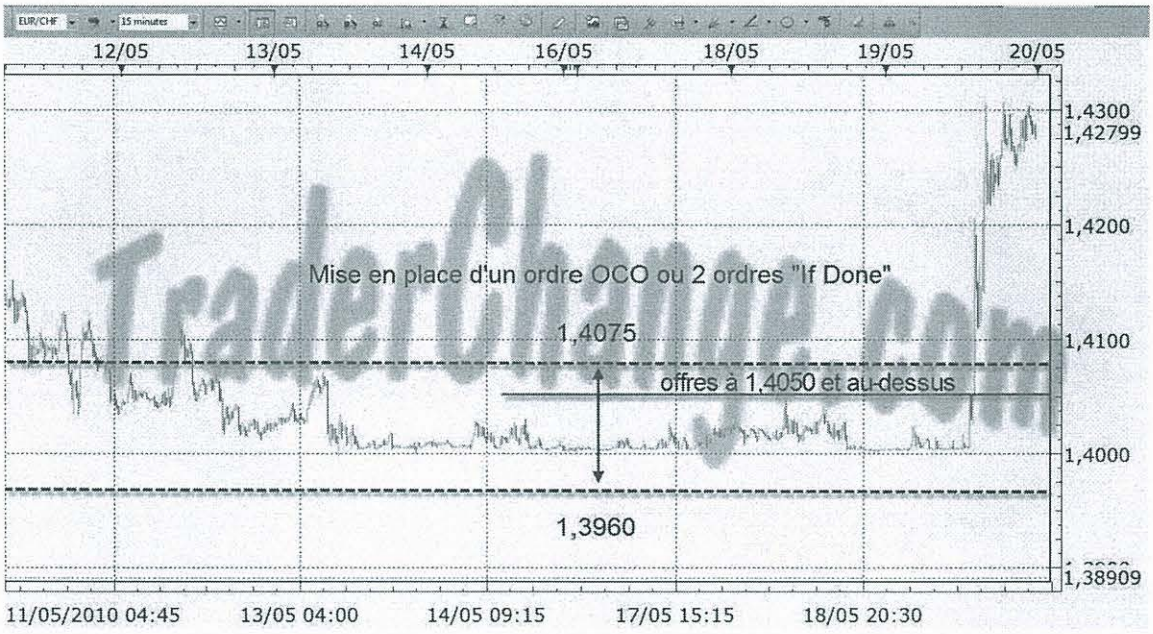
EUR/CHF, le 17 mai 2010 à 9 h 45. « *Les traders locaux estiment que le dernier ordre d'achat de la Banque nationale suisse est de plus de 7,5 milliards de francs suisses (10,5 milliards d'euros)* ».

[07:05 GMT May 19th] [EUR/CHF]
The estimated size of the current rumoured SNB bid at 1.4005 on EBS is 2.7 yards.

EUR/CHF, le 19 mai 2010 à 9 h 05. « *La taille estimée de l'ordre d'achat à 1,4005 de la Banque nationale suisse (d'après les rumeurs) est de 2,7 milliards* ».

[09:51 GMT May 19th] [EUR/CHF]
There is talk that the SNB has just reloaded its rumoured bid at 1.4005 to the tune of 7 yards, having already bought yards and yards through the European morning-to-date.

EUR/CHF, le 19 mai 2010 à 11 h 51. « *On parle que la Banque Nationale Suisse a augmenté la taille de son ordre d'achat à 1,4005 à un montant de l'ordre de 7 milliards. Elle a déjà acheté des milliards et des milliards tout au long de la matinée, en session européenne* ».



EUR/CHF, du 11 au 19 mai 2010.

En 2009, la BNS a vendu pour 40 milliards de franc suisses lors de ses interventions en USD/CHF & EUR/CHF.

Pour info, au 31 décembre 2009 :

- L'indice RTS des actions russes a monté de 128,8%
- L'indice Hang Seng de Hong Kong de 52%
- L'indice composite SSI de la Bourse de Shanghai, le marché a même fait plus que rattraper sa chute en 2008 puisque a bondi de 79,8%
- la Bourse de Singapore reprend 63,52%
- La Bourse de Sao Paulo au Brésil fait encore mieux avec un gain de 82,6%

Pour info, au 31 décembre 2009 :

EUR/JPY, du 14 au 17 septembre 2010.

Les opérations pour comptes de tiers et les opérations commerciales des banques centrales

Les banques centrales sont souvent présentes sur le Forex pour d'autres types d'opérations que les interventions : les opérations pour le compte de tiers et les opérations dites « commerciales ».

Supposons qu'une banque commerciale au Burkina Faso veuille acheter de l'euro contre du dollar, elle pourra avoir des difficultés pour effectuer son change avec une grande banque anglo-saxonne car elle n'aura pas forcément signé des contrats ISDA avec cette dernière. Elle s'adressera alors à la BCEAO (banque centrale des états de l'Afrique de l'Ouest). Puis, la BCEAO se retournera vers la BCE qui fera le change avec une banque commerciale (qui pourra très bien être la grande banque anglo-saxonne en question !).

De même, les organismes supranationaux, comme le FMI (fond monétaire international) donnent des ordres d'achat ou de ventes de devises à une banque centrale car ils ont l'obligation d'avoir des comptes dans des banques de rating AAA.

La gestion des réserves de change des banques centrales

Les opérations dites « commerciales » sont des opérations de gestion des réserves de change propres d'une banque centrale. C'est par exemple, la vente des coupons d'intérêt des obligations en devises étrangères qu'elle détient. Par exemple, la BOJ (banque centrale du Japon) qui détient des obligations du trésor américain recevra tous les 6 mois, des intérêts. Elle vendra alors le dollar pour acheter du yen si elle veut rapatrier ses revenus de coupons.

Pour la BCE, la gestion des réserves de change se fait par les banques centrales nationales. Par exemple, La BCL (Banque Centrale du Luxembourg) détient et gère une partie des réserves de change en or et en devises de la BCE par application d'une clé de répartition correspondant à sa part dans le capital (0,1568%), conformément aux règles applicables à l'Eurosystem.

Cette gestion des réserves peut aussi comprendre l'achat ou la vente de spot et/ou d'options de change pour protéger ou optimiser le rendement.

La BCE est un acteur sur le marché des options sur le Forex pour la gestion de ses réserves.

La gestion des réserves comprend aussi une autre activité qui est la réallocation des réserves dans différentes devises. Cette activité est appelée "Rebalancing" en anglais.

Par définition, les réserves de change d'une banque centrale sont exclusivement constituées de devises étrangères, puisqu'elles servent à contrôler la valeur externe de la monnaie locale.

Dans le temps, un banque centrale donnée peut décider de changer les pourcentages de chaque devises qui constituent ses réserves. Elle est aussi obligée de réajuster constamment ses réserves lorsque :

- ✓ Les cours de change varient ;
- ✓ ou si elle intervient pour contrôler les fluctuations de sa monnaie,

afin de revenir aux pourcentages de chaque devises déterminés dans son cadre de travail.

Suivant les banques centrales ces réajustements sont faits très régulièrement (Norges Bank, RisksBank, BOE, BCE, CBR) ou irrégulièrement (BOK).

Lorsque les parts du commerce extérieur avec un pays donné change.

close of 1.6175. Talk of European central bank buying EUR/GBP, the close 0.9320.
Peter.Wadkins@ThomsonReuters.com

EUR/GBP, le 27 janvier 2009. *« Discussions (entre traders) d'achat d'EUR/GBP à 0,9320 par la BCE à la clôture de New York (22 heures de Paris) ».*

> 07:57 GMT Jan 28th EUR/USD Russian & ACB sales but M/E and another quality name were soon seen on the other side.

EUR/USD, le 28 Janvier 2009. *« Ventes de la part des Russes et d'une banque centrale Asiatique mais le Moyen-Orient et d'autres beaux noms ont vite été vus à l'achat ».*

EUR/USD, le 9 décembre 2008. *« Ordres au fixing en yen, Ventes d'EUR/AUD de la part d'une banque centrale ».*

Les banques centrales qui utilisent des baskets

Les banques centrales qui utilisent un Basket sont officiellement peu nombreuses dans le monde, mais la gestion particulière de leurs réserves de change doit retenir notre attention, étant donné l'impact sur la parité euro/dollar (EUR/USD).

La CBR (banque centrale russe) contrôle la valeur du rouble selon un Basket composé actuellement d'environ 55% de dollars, 45% d'euros :

Period	Relative currency weights in the basket
8 February 2007 - today	0.55 USD / 0.45 EURO
1 December 2005 - 7 February 2007	0.60 USD / 0.40 EURO
1 August 2005 - 30 November 2005	0.65 USD / 0.35 EURO
16 May 2005 - 31 July 2005	0.70 USD / 0.30 EURO
15 March 2005 - 15 May 2005	0.80 USD / 0.20 EURO
1 February 2005 - 14 March 2005	0.90 USD / 0.10 EURO

Concrètement, cela signifie que le rouble doit évoluer par rapport au Basket dans une bande de fluctuation délimitée par un cours inférieur et un cours supérieur en roubles.

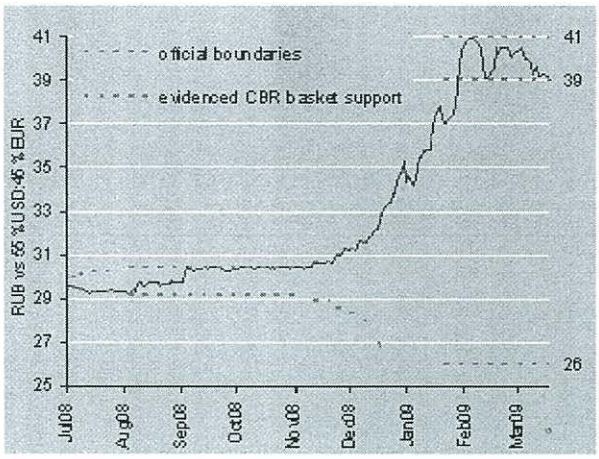
Attention : ne pas confondre les pourcentages des différentes devises dans un basket avec les pourcentages des devises qui constituent les réserves de change de la Banque Centrale.

Au 16 juin 2010, les réserves de change de la CBR sont constituées de 47% de dollars, 41% d'euros, 10% de livres sterling et de 2% de yens. Elle envisage d'acquérir aussi des dollars canadiens et australiens.

Date	11/05/2009	%	
EUR/RUB	43,66	45,00%	19,65
USD/RUB	32,55	55,00%	17,9
		100,00%	37,55
Basket officiel			**37,55**
Date	12/05/2009	%	
EUR/RUB	43,97	45,00%	19,79
USD/RUB	32,28	55,00%	17,75
		100,00%	37,54
Basket officiel			**37,54**
Date	02/06/2009	%	
EUR/RUB	43,42	45,00%	19,54
USD/RUB	30,73	55,00%	16,9
		100,00%	36,44
Basket officiel			**36,44**
Date	03/06/2009	%	
EUR/RUB	43,65	45,00%	19,64
USD/RUB	30,51	55,00%	16,78
		100,00%	36,42
Basket officiel			**36,42**

RUB. Reconstitution du basket.

Début août 2008, avec l'invasion de la Géorgie par les troupes russes, puis l'aggravation de la crise financière, les investisseurs étrangers ont fui la Russie et les sorties de capitaux firent chuter le rouble. Pour contrer cette baisse, la CBR n'a pas arrêté d'acheter sa propre monnaie, le rouble.



Basket USD/RUB et EUR/RUB, juillet 2008 à mars 2009. Bandes officielles et bandes réelles d'intervention. Source ING.

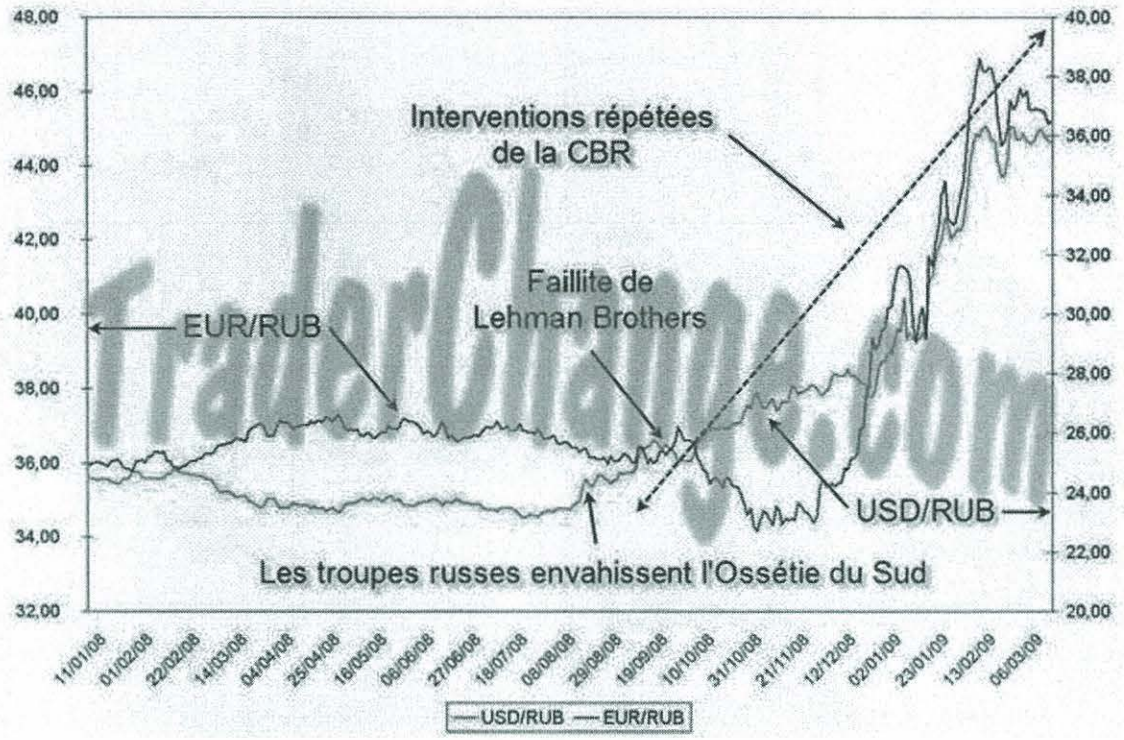
En mars 2009, les limites officielles d'intervention sur le Basket étaient fixées à 26 et 41 et la CBR a été vue intervenir sur le marché à 39.

2009.06.03 13:38:54	*Russian Ruble Against Basket RUB36.42 Vs RUB36.44
2009.06.03 13:37:01	*Russian Ctrl Bk Ruble Rate RUB43.65 To EUR Vs RUB43.42
2009.06.03 13:36:36	*Russian Ctrl Bk Ruble Rate RUB30.51 To Dlr Vs RUB30.73

RUB, le 3 juin 2009 à 12 h 39. Valeur du Basket et cotations officielles.

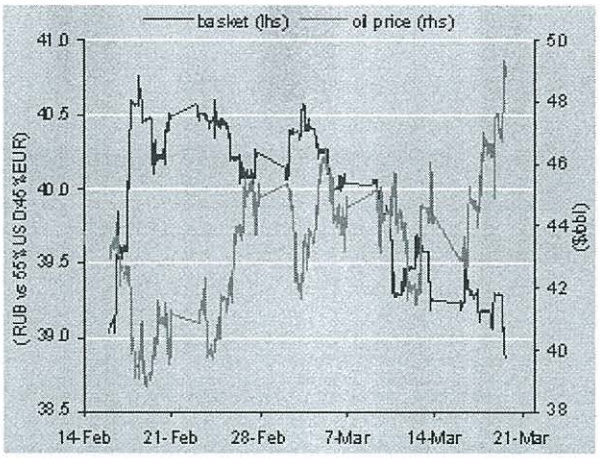
Le 10 mars 2010, la CBR a augmenté la bande de fluctuation du basket en 2 fois dans la même journée. Ces marges, qui ne sont pas rendues publiques, seraient d'abord passées d'une bande 34,40 à 37,40 puis d'une bande allant de 34,60 à 37,50.

Cela signifie que pour maintenir les proportions de son Basket constantes, à chaque fois qu'elle est intervenue sur le dollar/rouble (USD/RUB), elle a du aussi agir sur l'euro/dollar (EUR/USD). Et ses interventions sont loin d'être négligeables puisque ses réserves de change sont ainsi passées d'un pic de 598 milliards de dollars en août 2008 à 382 milliards à fin février 2009 !



USD/RUB et EUR/RUB du 4 janvier 2008 au 7 mars 2009.

La richesse de la Russie est très liée à la valeur du baril de pétrole, après l'Arabie Saoudite, c'est le 2ème pays producteur et surtout exportateur de pétrole au monde avec 6,866 milliards de barils/jour (8,525 milliards de barils/jour pour l'Arabie Saoudite).



Basket USD/RUB et EUR/RUB & Pétrole du 14 février 2009 au 21 mars 2009. Source ING.

Depuis le 20 mars 2009, la hausse du baril de pétrole permet à la Russie de reconstituer ses réserves de change : la CBR achète maintenant l'USD/RUB, à hauteur d'environ 1 à 2 milliards de dollars par jour et achète ensuite l'EUR/USD. Lors des journées de forte activité, en janvier 2009, les volumes quotidiens sur l'USD/RUB étaient de 11 milliards de dollars.

Les réserves de la CBR atteignent maintenant 458 milliards de dollars au 17 juin 2010.

Print Article | Drag to Reuters Messaging

Russia to gradually move to free floating ruble rate.

29 December 2009
Provided by: RIA Novosti

VLADIVOSTOK, December 29 (RIA Novosti) - Russia's government will gradually move to a floating ruble exchange rate, Prime Minister Vladimir Putin said on Tuesday.

"We will not do anything to shake up the market," Putin told reporters in Vladivostok, Russia's Far East. "We will very cautiously shift to a floating rate."

Putin said the economy is not diversified and is not prepared for a free ruble float at the moment.

Russia was severely affected by the international crisis that started in September 2008, mainly due to its dependence on the price of oil, its major export commodity.

Factiva News Search
Go
All Sources
This Story Source Only
Since Last Week
Show News Subjects >

The government has spent 900 billion rubles ($30 billion) on what it called anti-crisis measures in the first 10 months of 2009, Finance Minister Alexei Kudrin said earlier this month.

The Central Bank has also made interventions to cut the excessive exchange rate volatility, buying or selling foreign currency. The bank also said in mid-December it is continuing to gradually move toward a free float and has no target for the ruble exchange rate against a euro-dollar basket.

The currency stabilized in spring and rallied briefly in the fall along with oil prices, which fueled the economy's recovery from recession.

Putin also said Russia will adjust regulations to limit the inflow of speculative money into the country and encourage long-term investment.

"We need to adjust rules to make Russia less attractive for speculative capital," the premier said.

The Central Bank has cut its refinancing rate several times since April, bringing it to a record low of 8.75%.

Copyright 2009 RIA Vesti. All Rights Reserved.

RIA Novosti

Vladivostok, le 29 décembre 2009. « *Le gouvernement russe évoluera graduellement vers un taux de change flottant pour le rouble, dit mardi dernier, le premier ministre Vladimir Putin… Nous changerons très précautionneusement vers un taux de change flottant… La banque centrale est aussi intervenue pour réduire la volatilité excessive du taux de change, en achetant ou vendant des devises étrangères. La banque annonça aussi qu'elle évolue progressivement vers un taux de change flottant libre et n'a pas taux de change cible pour le rouble contre le panier euro-dollar* ».

Print Article | Drag to Reuters Messaging

RUBLE RATE COULD APPROACH UPPER LIMIT OF BI-CURRENCY BASKET RELATIVELY SOON – ULYUKAYEV

22 January 2010
Provided by: Interfax: Russia & CIS Business and Financial Newswire

Le 22 janvier 2010. « *Le rouble pourrait approcher la limite supérieure du panier bi-devises, dit Ulyukayev (first deputy chairman of Bank Rossi)* ».

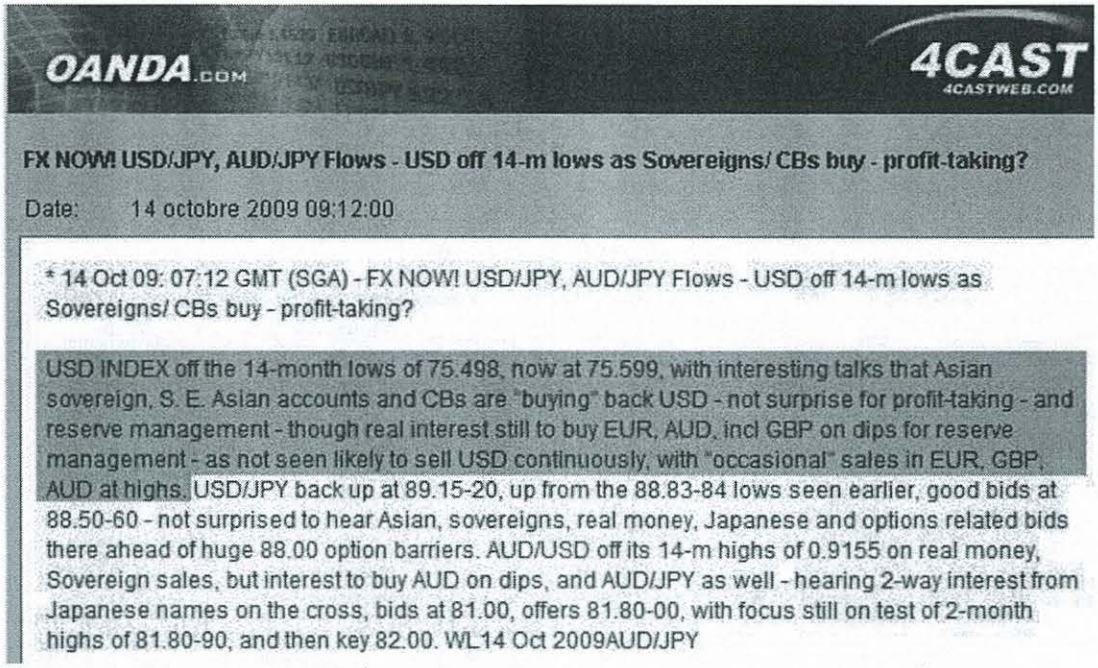
Depuis la fin de la crise des subprimes, l'attrait renouvelé du rouble s'explique par 2 raisons :

1. Les cours du pétrole qui remontent ;
2. Les taux d'intérêts directeurs qui restent élevés (encore 8,5% au 10 mars 2010) malgré les 11 baisses depuis avril 2009 (ils étaient à 13% au plus fort de la crise).

D'autres banques centrales contrôlent la valeur de leur monnaie suivant un panier, comme la banque centrale de Singapour ou la BOK (banque centrale de Corée) mais la composition exacte en devises du panier reste secrète.

Pour la BOK, certains traders estiment que le panier est constitué d'environ 60% de dollars et 20 à 30% d'euros.

Le maintien dans le temps de ces proportions implique une réallocation régulière des réserves d'une devise vers une autre (rebalancing).



OANDA.com

4CAST
4CASTWEB.COM

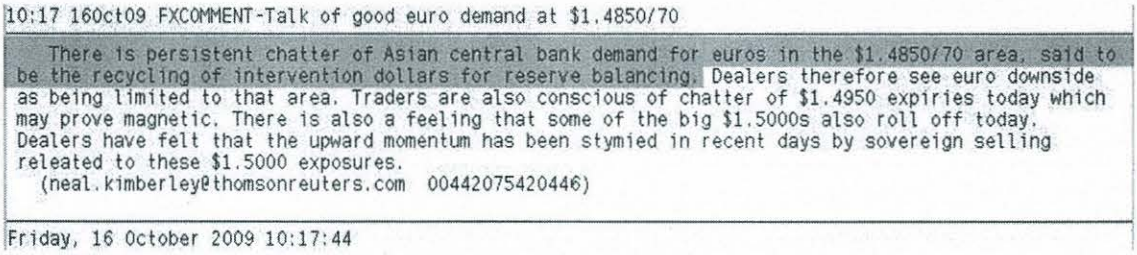
FX NOW! USD/JPY, AUD/JPY Flows - USD off 14-m lows as Sovereigns/ CBs buy - profit-taking?

Date: 14 octobre 2009 09:12:00

* 14 Oct 09: 07:12 GMT (SGA) - FX NOW! USD/JPY, AUD/JPY Flows - USD off 14-m lows as Sovereigns/ CBs buy - profit-taking?

USD INDEX off the 14-month lows of 75.498, now at 75.599, with interesting talks that Asian sovereign, S. E. Asian accounts and CBs are "buying" back USD - not surprise for profit-taking - and reserve management - though real interest still to buy EUR, AUD, incl GBP on dips for reserve management - as not seen likely to sell USD continuously, with "occasional" sales in EUR, GBP, AUD at highs. USD/JPY back up at 89.15-20, up from the 88.83-84 lows seen earlier, good bids at 88.50-60 - not surprised to hear Asian, sovereigns, real money, Japanese and options related bids there ahead of huge 88.00 option barriers. AUD/USD off its 14-m highs of 0.9155 on real money, Sovereign sales, but interest to buy AUD on dips, and AUD/JPY as well - hearing 2-way interest from Japanese names on the cross, bids at 81.00, offers 81.80-00, with focus still on test of 2-month highs of 81.80-90, and then key 82.00. WL14 Oct 2009AUD/JPY

EUR/USD, le 14 octobre 2009 à 9 h 12. *« Le dollar Index est maintenant à 75,599, légèrement au-dessus du plus bas à 75,498, avec des discussions intéressantes à propos d'un souverain asiatique, de comptes du sud-est asiatique & des banques centrales qui rachèteraient du dollar (pour des prises de profit) bien que l'intérêt réel est toujours d'acheter de l'EUR, AUD & GBP sur les bas pour des réallocations de réserves de change ».*



10:17 160ct09 FXCOMMENT-Talk of good euro demand at $1.4850/70

There is persistent chatter of Asian central bank demand for euros in the $1.4850/70 area, said to be the recycling of intervention dollars for reserve balancing. Dealers therefore see euro downside as being limited to that area. Traders are also conscious of chatter of $1.4950 expiries today which may prove magnetic. There is also a feeling that some of the big $1.5000s also roll off today. Dealers have felt that the upward momentum has been stymied in recent days by sovereign selling releated to these $1.5000 exposures.
(neal.kimberley@thomsonreuters.com 00442075420446)

Friday, 16 October 2009 10:17:44

EUR/USD, le 16 octobre 2009 à 12 h 17. *« Il y a des discussions persistantes d'une demande d'euros de la part d'une banque centrale asiatique dans la zone 1,4850/70 qui correspondrait à un recyclage des dollars d'intervention dans le cadre de la ré-allocation des réserves de change ».*

[04:28 GMT Jan 6th] [EUR/USD]
1.4320-30 bids, some presumed to be from Asian central banks looking to diversify reserves following recent interventions. (hi)

EUR/USD, le 6 janvier 2010 à 5 h 28. *« Il y a des ordres d'achat à 1,4320-30, on suppose que certains proviennent de banques centrales asiatiques cherchant à diversifier leurs réserves après leurs interventions récentes ».*

[14:10 USD/JPY: Once Again, JPY Sold On The NY Open]

New York, December 31. Asian reserve managers buying non-JPY and non-USD currencies sums up price action so far. To back up this theme, China"s SAFE said overnight that it will reform the yuan at its own pace. Additionally, the PBOC reiterated that it will keep monetary policy loose in 2010. This sets in motion the theme of reserve diversification as markets head into the New Year. On the JPY side, the WSJ offered up two articles on exploding Japanese debt issuance. Hatmoyama"S commitment to a 2% growth rate will only goad JGB shorts into the market. Despite this, spreads continue to widen with US rates heading higher this morning. Inb commodities, oil reached $79.98 today and looks to retest $80/bbl before the New Year as cold weather hits the US and more stories cross the wires about China"s race to import crude.

At the moment, GBP/JPY is flirting with its 200 day MA at 150.26 and the 133.00 handle in EUR/JPY is said to be particularly sensitive to buying. A break of $80/bbl in oil should pop the crosses over the top. USD/JPY has exporter offers from 92.80 to 93.00 but this is only slowing progress. Selling JPY remains the predominant theme. **Robert Fullem**

USD & JPY, le 31 décembre 2009 à 15 h 10. *« Les reserve managers asiatiques achètent des devises qui ne sont pas du yen ou du dollar, ce qui résume les mouvements sur le Forex jusqu'à présent. Pour renforcer ce thème, le fonds souverain chinois SAFE a annoncé cette nuit, qu'il réformera le yuan à l'allure qu'il choisira. De plus, la PBOC a réitéré le fait qu'elle maintiendra des conditions de politique monétaire accommodantes pour 2010. Ceci supporte le thème de la diversification des réserves alors que les marchés se dirigent vers la nouvelle année ».*

USD/KRW: BOK SHOULD RAISE RATES BUT NOT CERTAIN TO DO SO

OCT 13 6.24PM BY PETER WHITLEY

SYDNEY, Oct 14 (IFR) - USD/KRW traded a moderate 1117.3-1122.3 range in Asia on Wednesday; last at 1120.7. The pair generally remained offered with BOK support around 1118 containing the move to the downside. The BOK was estimated by dealers to have bought around $500mln yesterday. Korea's leadership of the G20 was lambasted by Japan's FinMin over BOK intervention efforts plus one would suspect the comments made on Monday by the S. Korean President "G20 failure on FX coordination to put world economy in big trouble" plus "G20 must reach accord on FX by November summit." The Koreans have not responded but there could be fireworks at the pre G20 meeting on October 22. Meanwhile the Kospi closed up 0.4%. Overnight the implieds traded an 1115.5/1123.5 range on high volume before closing in NY at 1115/1115.5.

USD/KRW, le 14 Octobre à 0 h24. *« …La paire a été généralement offerte, avec le support de la BOK autour de 1118, limitant ainsi le mouvement à la baisse. Les courtiers estiment que la BOK a acheté 500 millions de dollars, hier ».*

Les taux directeurs

Vous trouverez les taux directeurs ainsi qu'un graphe historique ici :

http://www.fxstreet.com/fundamental/interest-rates-table/

http://www.forexpros.fr/central-banks/

http://www.forexpros.fr/directory/central-banks

Les fonds souverains, les fonds de pension

Définition

Ce sont des entités gouvernementales. Ce sont des fonds d'investissement public.

L'origine de leur financement est de 2 types :

- ✓ Les « *Commodity SWFs* ». Leurs financements sont issus de revenus tirés des matières premières.
- ✓ Les « *Non-Commodity SWFs* ». Leurs financements proviennent des excédents de réserves de change de la banque centrale.

Les buts d'investissement des fonds souverains peuvent être très disparates :

- ✓ Protéger et stabiliser le budget et l'économie du pays des volatilités excessives dues aux exportations ou à la saisonnalité des revenus
- ✓ Améliorer les rendements des réserves de change colossales de certaines Banques Centrales
- ✓ L'épargne Intergénérationnelle (l'épargne retraite). Ce sont alors des fonds de pension
- ✓ Diversifier les revenus provenant du pétrole ou du gaz d'un pays (La plupart des fonds souverains font partie de cette catégorie).

Les fonds souverains ne sont pas nouveaux : le premier, celui du Koweit, le « Kuweit Investment Authority » date de 1953, et les rentes issues de la hausse du pétrole ou des matières premières ont favorisé la création de nouveaux fonds dans les années 2000.

En fait, ces fonds ont accumulé plus de réserves que nécessaire à une stabilisation de leur monnaie. Par exemple, à fin 2007, ADIA, le fond souverain d'Abu Dhabi disposait de 875 milliards de dollars (ou 1 300 milliards, selon les sources) et CIC le fond souverain chinois, 200 milliards de dollars. Leur poids total était estimé alors entre 2 000 et 3 400 milliards de dollars suivant les sources. Leurs actifs ont triplé en une décennie, passant de moins de 1000 milliards de dollars en 1999 à 3800 en 2009.

À l'origine, c'était uniquement des fonds de stabilisation, alors que maintenant, ils investissent dans les supports de leur choix, que ce soit en achetant des actions,des obligations ou en spéculant sur le Forex, ou d'autres actifs encore.

Les fonds souverains issus des réserves de change sont souvent gérés par la banque centrale.

Au Koweit, il y a :

- ✓ KIA (Kuweit Investment Authority)

  Type : *Commodity SWF.*

  Il possède des actions Daimler, Merrill Lynch, Citigroup, Visa. En avril 2009, le fond a supporté la bourse du Koweit.

Aux Emirats Arabes Unis (UAE) il existe 2 fonds souverains :

- ✓ CBK UAE ;
- ✓ ADIA (Abu Dhabi Investment Authority).

  Type : *Commodity SWF.*

ADIA a été créé en 1976. Son rendement moyen, sur 20 ans, d'ADIA est de 6,5% et possède 1 200 gestionnaires. Adia possède 15% de l'aéroport de Gatwick, 10% des hôtels HYATT. Plus généralement, il détient 4% des actions dans le monde entier !

Au Qatar, il y a :

- ✓ QIA (Qatar Investment Authority)

  Type : *Commodity SWF.*

  QIA جهاز قطر للإستثمار
  QATAR INVESTMENT AUTHORITY

Le Qatar est un des plus importants exportateurs de gaz naturel liquéfié. Ce fond possède 5% de Veolia.

En chine, il y a :

- ✓ CIC (China Investment Corporation)

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  中国投资有限责任公司
  CHINA INVESTMENT CORPORATION

  CIC possède 9,9% de la banque Morgan Stanley.

- ✓ Cnooc (compagnie pétrolière chinoise)
- ✓ SAFE

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  SAFE GOV.CN

  SAFE est chargé d'intervenir sur le marché des changes lorsque la Banque Centrale Chinoise (PBOC) le lui demande.

  NCSSF (National Council of Social Security Fund) : fonds de pension chinois. Il gère 16 milliards de dollars.

À Hong Kong, il y a :

- ✓ Hong Kong Monetary Authority Investment Portfolio

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  Il est investi dans les actions de l'indice Hang Seng et sert de stabilisateur.

HONG KONG MONETARY AUTHORITY
香港金融管理局

À Singapour, il y a :

- ✓ GIC (Gouvernment Singapore Investment Corp).

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  GIC

  C'est le 4ème plus gros fond souverain au monde. Il gère 300 milliards de dollars.

- ✓ Temasek.

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  TEMASEK HOLDINGS

En Russie, un fond gère les dollars provenant du pétrole :

- ✓ Russian Oil Stabilisation Fund

  Type : *Commodity SWF.*

Toute opération sur le Forex pour ce fond est exécutée sur les marchés par la Banque Centrale.

- ✓ Russian National Welfare Fund

  Type : *Non-Commodity SWF.*

  Министерство финансов Российской Федерации официальный сайт

10% du fonds est investi dans les marchés financiers russes.

En Norvège, un fond gère les dollars provenant du pétrole :

- ✓ NBIM

  Type : Commodity SWF.

NBIM

C'est le 2ème plus important fonds souverain de la planète : il est détenteur de 1% des actions en circulation dans le monde. Au 30 juin 2009, il était investi à 60,3% en actions et 39,7% en obligations. La Répartition de ses placements était la suivante : 50 % en Europe, 35% en Amérique et Afrique, 15% en Asie. A partir d'avril 2010, son allocation est : 60% en actions, 35-40% en obligations et 5% en immobilier. A fin 2009, il détenait 1,8% de la capitalisation européenne !

C'est aussi le fond le plus transparent. Il est alimenté par les énormes recettes pétrolières perçues par l'Etat norvégien et comme la Russie, toute opération sur le Forex pour ce fond est exécutée sur les marchés par la Banque Centrale, la Norges Bank. NBIM étant lui-même une émanation de la Norges Bank.

Aux États-Unis :

- ✓ APFC (Alaska Permanent Fund Corporation)

  Type : *Commodity SWF.*

En France :

- ✓ Le Fond de réserve pour les retraites ;
- ✓ Le SFEF (Société de Financement de l'économie Française) ;
- ✓ La Caisse des dépôts et Consignations ;
- ✓ Le Fond Stratégique d'Investissement

En Irlande :

- ✓ National Pension Reserve Fund. C'est le fond de réserve pour les retraites. Il gère 25 milliards d'euros ;

Vu les sommes immenses qu'ils détiennent, les fonds souverains font peur aux gouvernements étrangers car ces derniers ont réalisé qu'ils pourraient prendre part au capital de certaines sociétés stratégiques. Par exemple, ADIA, a investi 7,5 milliards de dollars dans la banque Citigroup, en novembre 2007 ; GIC a pris part pour 11 milliards de francs suisses dans la banque UBS, Temasek a investi dans Merrill Lynch. Du coup, certains fonds souverains cherchent à rester discrets pour éviter des mesures protectionnistes.

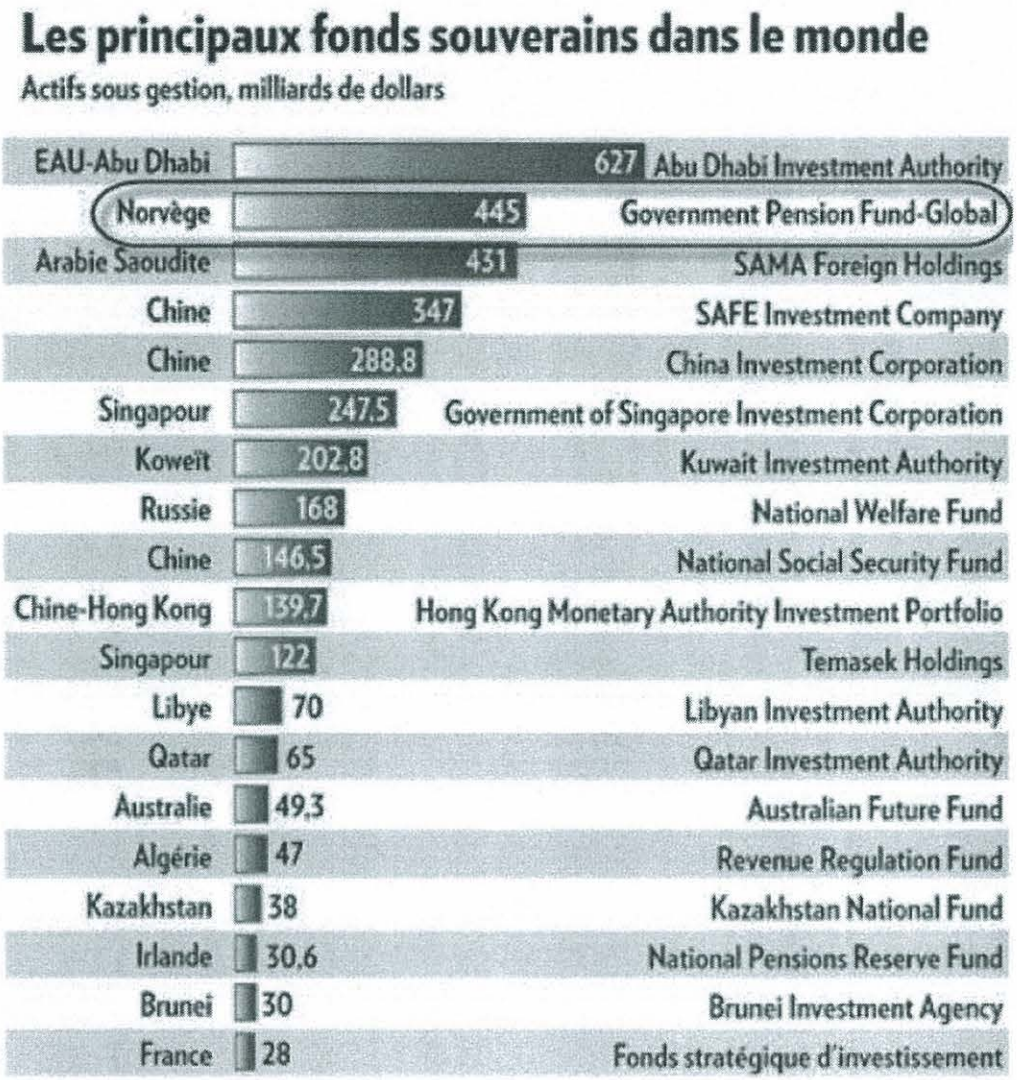
Les actifs des fonds souverains représentent 3 510 milliards de dollars, dont un quart sont détenus par les fonds d'Abu D'habi, de Chine et de Norvège.

55% des fonds souverains investissent dans le Private Equity, 51% dans l'immobilier et 47% dans les infrastructures. Plus d'un tiers d'entre eux investissent dans les *Hedge Funds*.

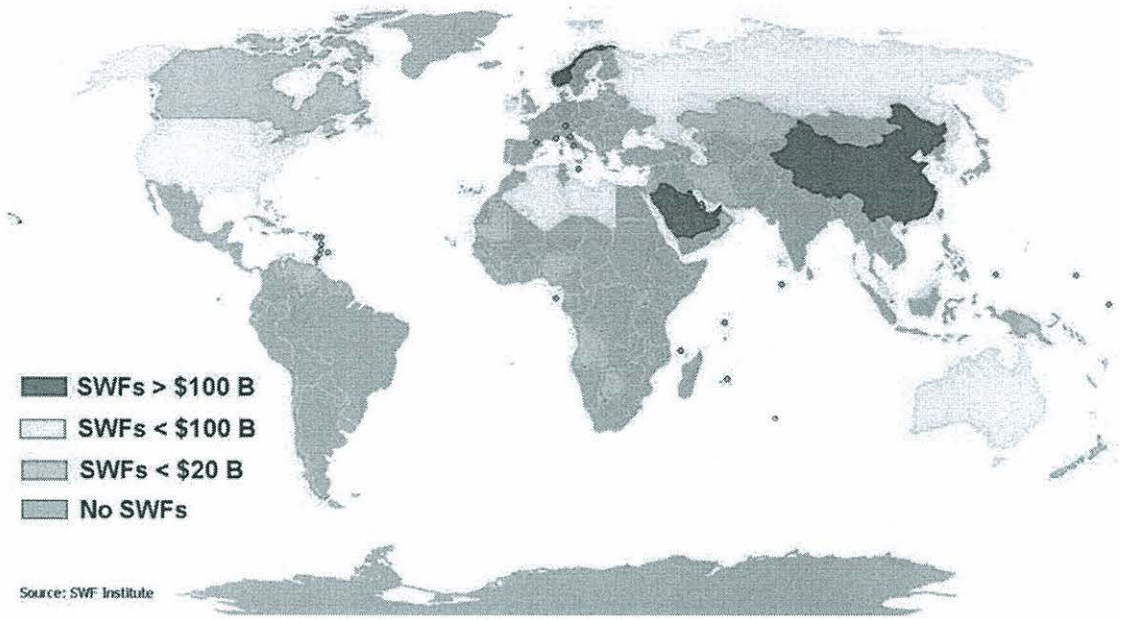
Au paroxysme de la crise, quatre fonds souverains du Golfe avaient perdu environ 350 milliards de dollars. Les avoirs des fonds d'Arabie saoudite, du Koweït, du Qatar et d'Abou Dhabi n'ont toutefois pas beaucoup baissé en raison de l'injection de revenus pétroliers. Ils ont, comme mandat, de faire fructifier et d'investir les ressources de leur pays (matières premières) ou réserves de change.

Malgré la reprise des marchés boursiers l'année passée, en 2009, certains fonds souverains sont encore en perte sur leurs investissements réalisés avant le début de la crise.

Leurs ressources proviennent à 60%, du pétrole et du gaz.



Répartition des fonds souverains (SWF) dans le monde par leur taille.



Les plus importants fonds souverains dans le monde sont asiatiques, arabes et norvégiens.

12:54 EUR/USD: Bid Holding As New York Opens Tentatively London, December 2. Another break from consolidation and the bulls finally break through the offers to 1.2680. A tentative start to the New York session with bids reportedly creeping into the market in the 1.2630-40 area. Stops now touted under 1.2600 and above 1.2700. More talk of sovereign demand for the EUR and this interest reportedly keeping the market alive as flows fade and liquidity becomes an issue again. Above 1.2700 we target 1.2730, the 10-day moving average line. Peter.Stoneham@thomsonreuters.com

EUR/USD, le 2 décembre 2008. « *Le marché parle à nouveau d'une demande d'euros de la part d'un fond souverain et cet intérêt a gardé le marché animé alors que les flux diminuent et que la liquidité devient à nouveau un problème* ».

EUR/USD, le 2 décembre 2008. Un fond souverain achète l'euro.

Les fonds souverains spéculent :

EUR/USD: SENTIMENT MIXED AFTER ANOTHER FAIL ABOVE 1.4000

OCT 13 8:18PM BY JOHN NOONAN

SYDNEY, Oct 14 (IFR) - The EUR/USD traded above 1.4000 for the third time in the past five trading days and once again failed to sustain the move. The last two moves above 1.4000 have resulted in lower highs, which might be suggesting a top is forming. A break below yesterday"s 1.3912 would add credence to the view a short-term top at 1.4030 is in place.

There is talk that sovereign names have been spotted on both sides of the market - so the EUR/USD might be in for a period of consolidation rather than be on the brink of a significant correction lower. The EUR/USD continues to be supported by central bank expectations - with the Fed viewed to be close to resuming QE while the ECB is closer to implementing final exit strategies. Weighing on the EUR/USD is market positioning, as the market is extremely short USD in anticipation of the Fed printing more money. The EUR/USD trades 1.3955/60.

EUR/USD, le 14 octobre 2010. « *Il y a des discussions à propos de noms souverains remarqués des deux côtés du marché…* ».

Le Fond Stratégique d'Intervention, créé par le gouvernement français, en novembre 2008, est une société anonyme détenue à 51% par la Caisse des Dépôts et 49% par l'État.

Le fonds sera en mesure de gérer, dans le courant de l'année 2009, un encours de participations et de fonds à investir de 20 milliards d'euros. La Caisse des Dépôts et l'État le doteront ainsi très rapidement de 6 milliards d'euros de liquidités pour lui donner une capacité d'action immédiate. 14 milliards d'actifs seront par ailleurs apportés par la Caisse des Dépôts et l'État.

Le fond souverain chinois CIC est spécialisé, entre autres, dans le Forex.

Les institutions supranationales

Ce sont la BRI (BIS en anglais), le FMI (IMF en anglais). Leur activité sur le FOREX peut être assimilée à celle des banques centrales.

La BRI est la Banque Centrale des Banques Centrales. Elle sert d'écran vis-à-vis du marché pour certaines Banques Centrales car elle place les ordres de certaines banques centrales auprès des banques commerciales.

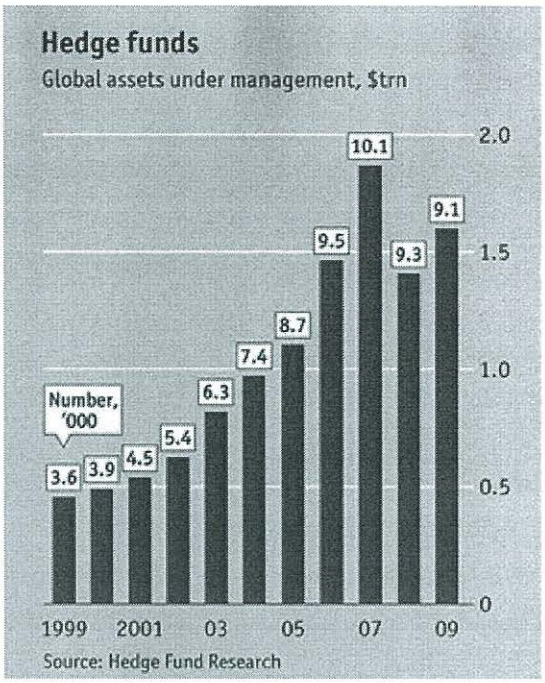
Les hedge funds

Jusqu'à septembre 2008, leur nombre était en croissance exponentielle. Il existait alors environ 10 000 hedge funds américains qui géraient environ 2 000 milliards de dollars, jusqu'à l'accentuation de la crise des *subprimes*. Entre 2006 et 2007, le volume généré par les hedge funds sur le Forex avait triplé et atteignait 20% du volume total. Au 2ème trimestre 2009, ils ne géraient plus que 1 300 à 1 400 milliards de dollars. Avec la crise, on estime qu'environ 2 000 d'entre eux ont disparu. En novembre 2009, ils atteignent à nouveau 2 000 milliards de dollars (source Deutsche Bank), 1 600 milliards de dollars d'après Hedge Fund Research. Au 16 mars 2010, Deutsche estime leurs actifs sous gestion à 1 500 milliards de dollars.

Leur poids total est donc inférieur aux fonds souverains.

Quelques Hedge Funds :

- ✓ Plus gros Hedge Fund en Europe : Brevan Howards
- ✓ Citadel
- ✓ PIMCO
- ✓ Ashmore
- ✓ Soros Fund Management
- ✓ Berkshire Hataway
- ✓ Paulson & Co



Croissance du nombre des hedge funds et montants des actifs sous gestion, de 1999 à 2009.

Il en existe différentes catégories très hétérogènes et ils peuvent être investis dans tous types d'instruments (actions, obligations, dérivés, Forex, etc.). Il y a par exemple, les « global macro funds », les « event driven funds », les « emergings markets funds » (ceux qui sont spécialisés sur les marchés émergents), les « equity market neutral funds, les fonds de fonds, etc. Ils interviennent sur le Forex en faisant, pour la plupart d'entre eux, de l'Overlay.

Managed money: Barclay Trading Group's currency trader rankings for October 2008

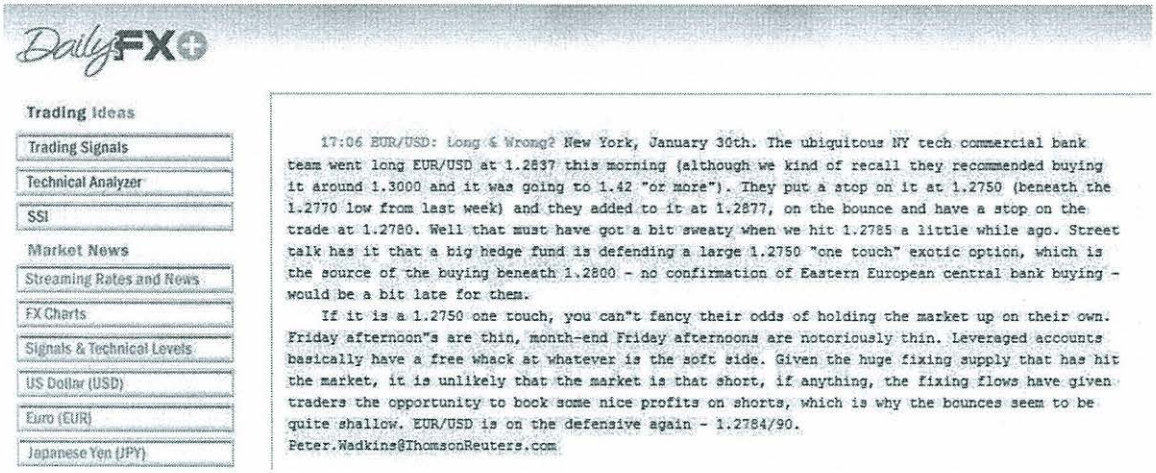
Top 10 currency traders managing more than $10 million as of Oc. 31, ranked by October 2008 return.

Rank	Trading advisor	October return	2008 YTD return	$ Under mgmt. (millions)
1.	John W. Henry & Co. (Int'l. FX)	32.70%	68.85%	46.2
2.	Richmond Group (Gl. Currency)	14.86%	22.24%	39.0
3.	First Quadrant (Managed Currency)	9.67%	25.12%	478.3
4.	Sunrise Cap'l Partners (Currency Fund)	8.55%	13.44%	29.0
5.	Lambay Capital Limited (Short-term)	5.00%	5.05%	17.3
6.	Mesirow Financial (Currency Alpha)	4.02%	5.17%	1302.1
7.	IPM Global Currency Fund (A)	3.72%	28.29%	157.0
8.	Alder Cap'l (Alder Global 20)	3.70%	4.00%	165.0
9.	ACT Currency Partner AG	3.67%	9.31%	20.0
10.	Dominion Capital Mgmt. (FX)	3.62%	0.86%	10.0
	Top 10 currency traders managing less than $10 million and more than $1 million as of Oct. 31, ranked by October 2008 return.			
1.	Alt-FX (AMF 1)	43.39%	18.43%	4.5
2.	Putnam Currency Alpha Fund	22.83%	9.05%	1.9
3.	Forex Cap'l Mkts (Sentiment)	15.35%	-2.05%	2.7
4.	Forex Cap'l Mkts (Sentiment Aggr.)	15.21%	-20.06%	5.7
5.	Spot Forex Mgmt. (Lausanne)	12.64%	34.90%	1.5
6.	Aspect Capital (Gl. Currency)	6.82%	-7.17%	7
7.	Zone Cap'l FX Managed Account	6.56%	11.68%	1.3
8.	Spot Forex Mgmt. (Zurich)	6.24%	16.56%	5
9.	Absolute Asset Mgmt (Trading 1)	5.96%	5.69%	4.1
10.	Marek D. Chelkowski (Forex)	5.72%	10.42%	4.1

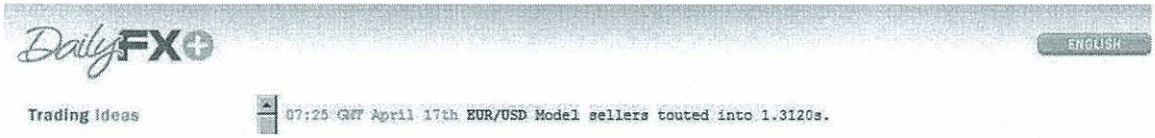
Source: BarclayHedge (http://www.barclayhedge.com)

Performance des meilleurs hedge funds spécialisés sur le Forex, du 1er janvier 2008 au 31 octobre 2008.

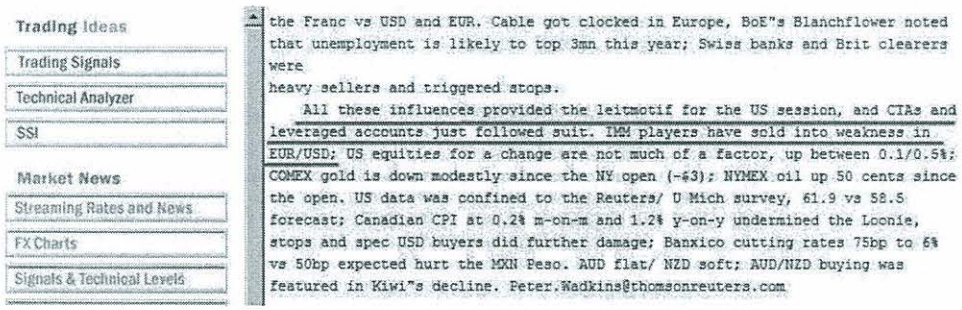
70% des Hedge funds ont perdu de l'argent en 2008, en moyenne, ils ont baissé de 21%. En 2009, leur performance moyenne est de + 20%.



EUR/USD, le 30 janvier 2009. *« Il existe des rumeurs à propos d'un gros hedge fund qui défendrait la barrière « One Touch » 1,2750 d'une option exotique de gros montant, ce qui serait la raison des achats sous 1,2800 ».*



EUR/USD, le 17 avril 2009 à 9 h 25. « *Des Model Funds vendeurs sont indiqués dans la zone des 1,3120* ».



EUR/USD, le 17 avril 2009. « *Toutes ces influences (de gros vendeurs et des stops déclenchés) ont fourni un Leitmotiv pour la session américaine et les CTAs ainsi que les Leveraged accounts ont suivi. Les IMM players ont vendu l'EUR/USD pendant la baisse* ».

Les hedge funds utilisent l'effet de levier à l'aide des prime brokers.

Avant la crise : 5 à 7 fois leurs fonds propres

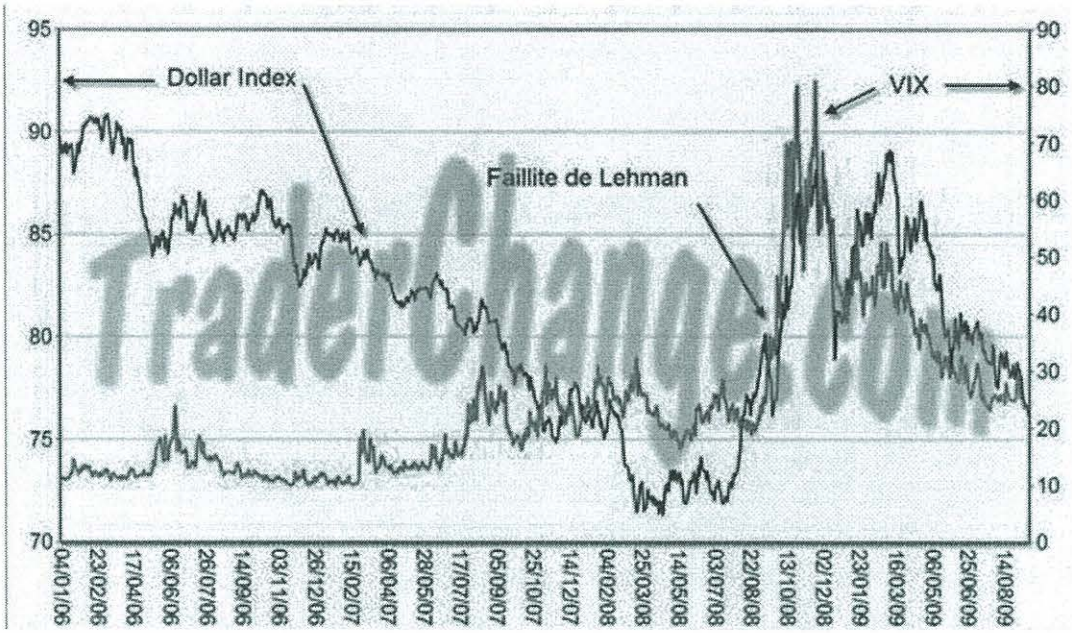
Après la crise : 2 à 3 fois leurs fonds propres

Concrètement, l'effet de levier est construit de 2 façons :

- Le financement ;
- Le prêt de titres.

Pour pouvoir prendre des positions avec un effet de levier [6], les hedge funds doivent s'adresser à un ou plusieurs prime brokers [7] qui leur prête de l'argent. Parmi les conditions d'obtention d'un prêt, les prime brokers exigent d'un hedge fund, un collatéral [8] et des appels de marge dès que la valorisation du portefeuille dudit hedge fund baisse.

La crise des *subprimes* s'est accélérée à partir du 15 septembre 2008, avec la faillite de la banque d'investissement Lehman brothers. Les hedge funds ont été pris dans la tourmente avec en portefeuille, des actifs dont la valeur de marché était devenue incalculable car illiquides. Les prime brokers (dont les plus importants sont américains, donc en comptabilité en dollars) ont alors réclamé des appels de marge. Pire encore, certains hedge funds ont même dû vendre des actifs pour faire face à ces appels de marge, voire donner à leur prime broker les titres gagés. D'où cette demande brutale pour le billet vert.



Dollar Index & VIX Index, du 4 janvier 2006 au 17 septembre 2009.

En 2006, Morgan Stanley, Bear Stearns et Goldman Sachs détenaient 60% des actifs sous gestion dans le monde du prime brokerage.

Les institutionnels

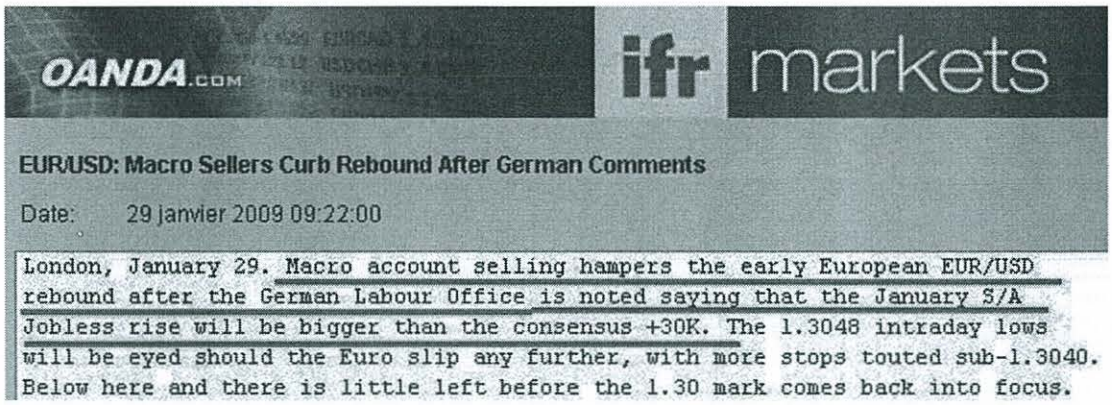
Par opposition aux hedge funds qui spéculent avec de l'argent qu'ils ne détiennent pas, les « *mutual funds* » ou les « *pension funds* » investissent uniquement les sommes qu'ils détiennent. Ils sont appelés « *asset managers* », « *real money funds* » ou encore « *delta one accounts* » par la communauté FOREX.

Ce sont en France, les SICAV, FCP, les compagnies d'assurance vie, etc. Leurs performances sont calculées par rapport à des « benchmarks », choisis en fonction de la typologie du fond. Par exemple, cela peut être l'indice MSCI Emerging Market Index calculé par la banque Morgan Stanley www.mscibarra.com

Les Mutual Funds

- ✓ 1er gérant au monde : Blackstone
- ✓ Pimco

Tout comme les SICAV indicielles qui répliquent un indice, les remaniements des indices imposent aux institutionnels, une réallocation des actifs de leur fonds, et donc aussi de réaliser des opérations sur le Forex.



OANDA.com ifr markets

EUR/USD: Macro Sellers Curb Rebound After German Comments

Date: 29 janvier 2009 09:22:00

London, January 29. Macro account selling hampers the early European EUR/USD rebound after the German Labour Office is noted saying that the January S/A Jobless rise will be bigger than the consensus +30K. The 1.3048 intraday lows will be eyed should the Euro slip any further, with more stops touted sub-1.3040. Below here and there is little left before the 1.30 mark comes back into focus.

EUR/USD, le 29 janvier 2009. *« La vente d'un compte Macro entrave le rebound de l'EUR/USD qui a eu lieu tôt en séance européenne, après que le département du travail allemand ait annoncé que la hausse du chômage (ajusté des variations saisonnières) sera plus forte que le consensus de + 30 000 ».*

Les Fonds de Pension

En anglais, « *pension funds* ».

- ✓ ce sont les fonds d'épargne retraite.

Le système de retraite par répartition en France est né au sortir de la guerre, afin de pouvoir donner une pension aux retraités ruinés par la guerre.

Le système de retraite le plus courant dans le monde, est le système de retraite par capitalisation. Les employés d'une société cotisent individuellement à un fonds proposé par l'entreprise. Cette dernière abonde les versements de l'employé. Les sommes versées sont gérées par un organisme extérieur : le fonds de pension.

Pour donner une idée des encours qu'ils gèrent, il faut savoir que 50 % du capital des compagnies du CAC 40 est détenu par des fonds de pension !

Le 1er fond de pension au monde est hollandais et date de 1881. Et aujourd'hui encore,

la majorité des *pension funds* européens sont hollandais. Entre 2007 et 2008, le volume engendré par les fonds de pension sur le Forex avait augmenté de 21%.

D'après l'OCDE, ils totalisaient 20 000 milliards de dollars d'actifs à fin 2008, en perte de 5 400 milliards.

Voici les noms des principaux fonds de pension, avec :

- Pour la Norvège :

NIBM avec 445 milliards d'actifs ;

- Pour la Hollande :

APG avec 50 milliards d'actifs ;

PGGM avec 50 milliards d'actifs ;

Robeco ;

MSN services.

- Pour la Suisse :

Nestlé avec 20 milliards d'actifs.

- Pour la Pologne :

avec 49,5 milliards € d'actifs. Investis en actions dont 90% sur le marché local.

- Pour la France :

FRR Fond de retraite.

- Pour l'Irlande :

National pension fund.

- Pour l'Indonésie :

GIC.

Il détient 6% de la banque suisse UBS.

- Pour les États-Unis :

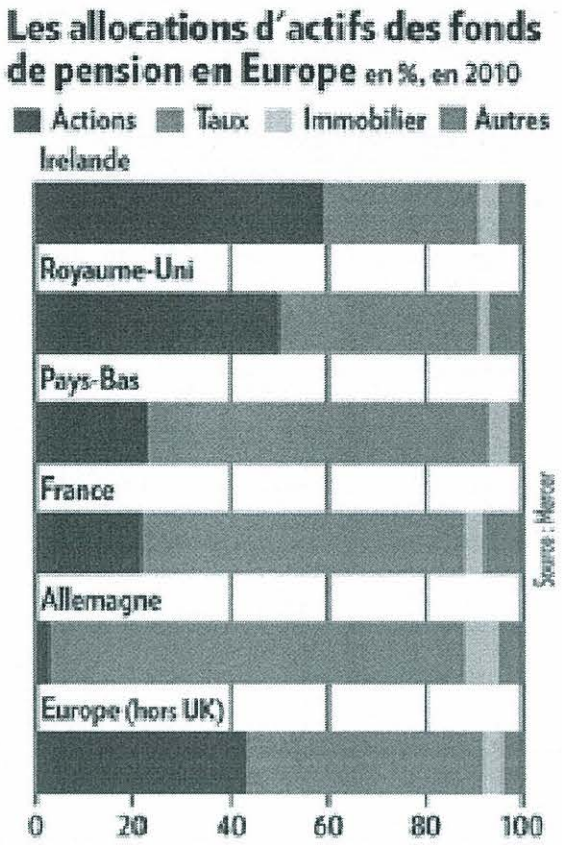
CalPERS (213 mds $, c'est le plus gros fonds de Pension américain)

Certains Fonds de Pension sont aussi des Fonds Souverains :

LE FONDS DE PENSION DE RETRAITE NORVEGIEN EST LE PLUS IMPORTANT FONDS SOUVERAIN EUROPEEN

Pays	Nom	Actifs en Mds$	Date de création
Emirats ar. unis - Abu Dhabi	Abu Dhabi Investment Authority	627	1976
Norvège	Government Pension Fund – Global	445	1990
Arabie saoudite	Sama Foreign Holdings	431	NC
Chine	Safe Investment Company	347,1	1997
Chine	China Investment Corporation	288,8	2007
Singapour	Government of Singapore Invest. Corp.	247,5	1981
Koweït	Kuwait Investment Authority	202,8	1953
Russie	National Welfare Fund	178,5	2008
Chine	National Social Security Fund	146,5	2000
Chine - Hongkong	Monetary Authority Investment Portfolio	139,7	1993

Fonds de pensions parmi les fonds souverains au 14 novembre 2009.



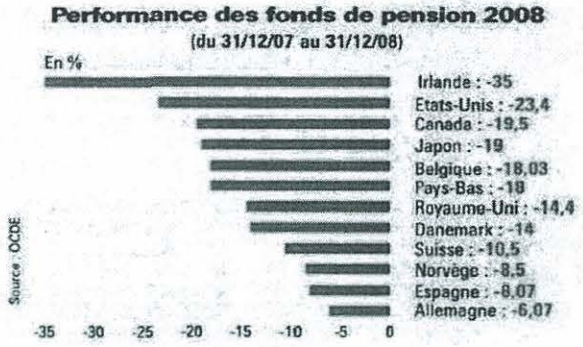
Le 7 avril 2010. Allocation d'actifs des Fonds de Pension européens.

Les fonds de pension européens sont majoritairement investis en obligations d'état. Ils diminuent leurs expositions en actions.

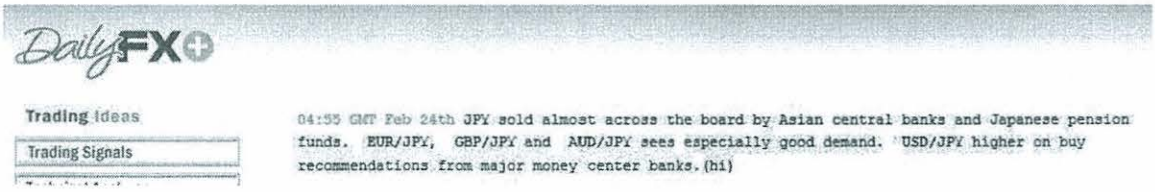
Depuis, la crise, ils ont revoient leur stratégie d'investissement sur une base annuelle et non plus sur 3 ans.

Ils investissent dans :

- Les actions
- Les obligations
- L'immobilier
- Les Hedge Funds, les fonds de Hedge Funds
- Les infrastructures



Les fonds pension ont vu leurs actifs reculer de 3% en 2009, et représentent maintenant 3 800 à 4 000 milliards de dollars. En 2008, ils avaient progressé de 18%.



JPY, le 24 février 2009. *« Le yen est vendu contre toutes les devises par des banques centrales asiatiques et des fonds de pension japonais. Les paires EUR/JPY, GBP/JPY et AUD/JPY sont particulièrement demandées ».*

JPY, le 24 février 2009. *« Le yen est vendu contre toutes les devises par des banques centrales asiatiques et des fonds de pension japonais. Les paires EUR/JPY, GBP/JPY et AUD/JPY sont particulièrement demandées ».*

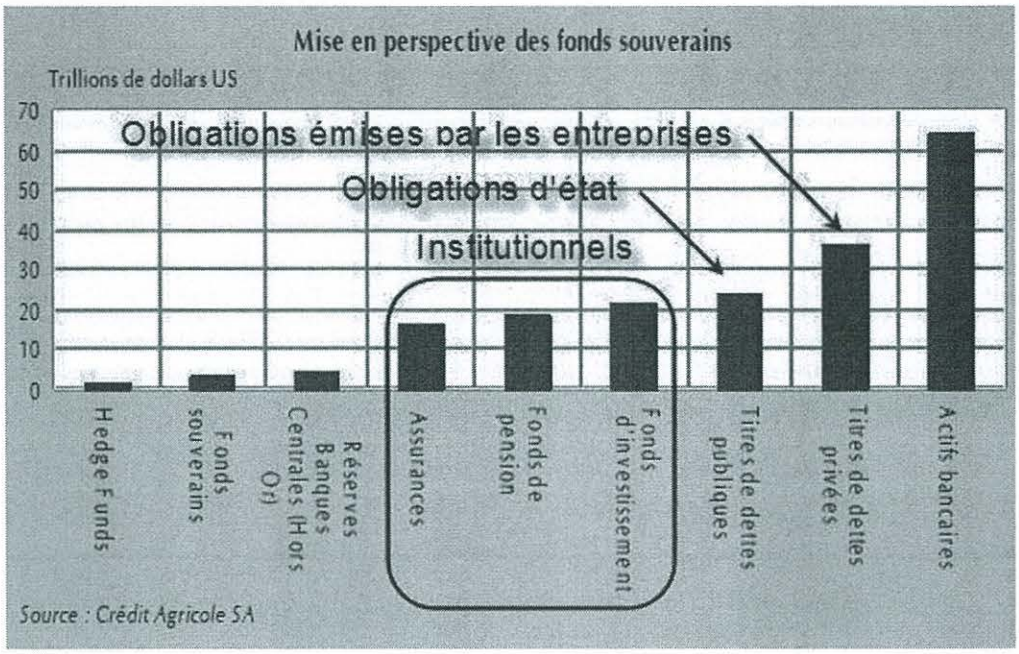
Les spéculateurs particuliers

Ils sont appelés les « *retail traders* ». Pour information, de 2001 à fin 2006, le volume généré par les particuliers a cru de 500%. Entre 2007 et 2008, il a encore augmenté de 43%. Aujourd'hui, le courtier Forex retail FXCM, numéro 1 au monde, gère quotidiennement environ 20 à 30 milliards de dollars en volume dont environ 6 à 9 milliards sur l'EUR/USD. Ce qui représente un total de 125 000 comptes de particuliers en direct et 80 000 via des « *White Labels* ». À mi-2007, les *retails* représentaient 15% des volumes sur le yen pendant les heures d'ouverture de Tokyo, avec, des ordres passés le midi, et en partant ou en revenant du travail. Le plus gros courtier japonais, Gaitame, annonce que les particuliers représentent maintenant (sept 2009) 50 % des volumes sur le yen pendant les heures d'ouverture de Tokyo.

	Monthly	Daily
Oanda	400	20
FXCM	365	18
Gaitame (Japan)	350	18
Saxo Bank	225	11
Gain	200	10
GFT	175	9
ACM	150	8
PFG Best	85	4
IBFX	80	4
Alpari	60	3
IG Group	60	3
FXOpen	55	3
CMC	50	3
MIG	49	2
Ikon GM	40	2
Easy Forex	21	1
AvaFX	5	0.3
Total daily volume		**118**

Volumes de 17 courtiers « retail » en juillet 2009.

Source : Forex Magnets



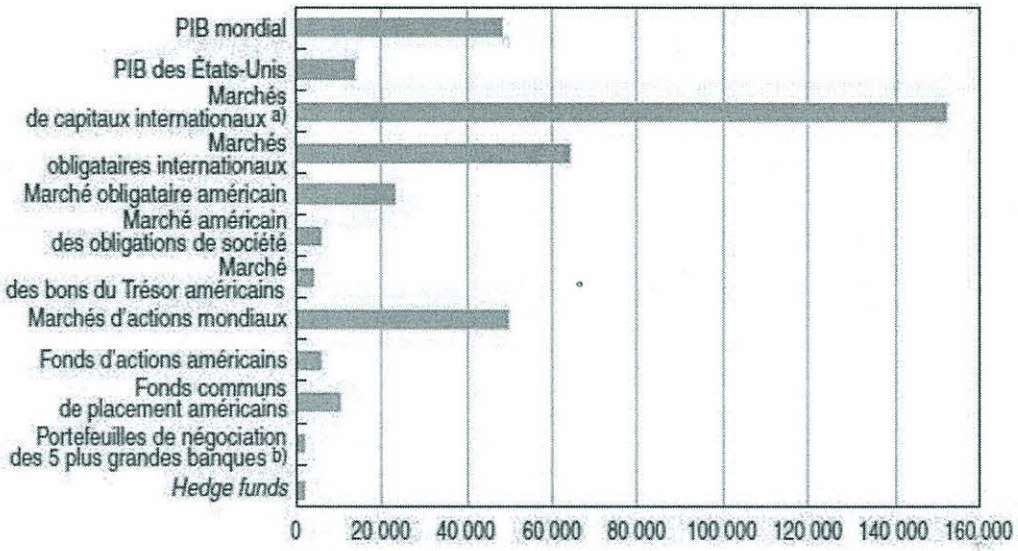
À fin décembre 2007.

À fin décembre 2007, avec 1 700 milliards de dollars la taille des hedge funds est environ 2 fois plus petite que celle des fonds souverains. Les Institutionnels représentent environ 55 000 milliards, mais ils sont moins actifs, car beaucoup prennent des positions de long terme.

En 2009, les hedge funds géraient 3 800 milliards de dollars, les fonds de pension 30 000 milliards, les fonds de placement 23 000 milliards et les assureurs 20 000 milliards.

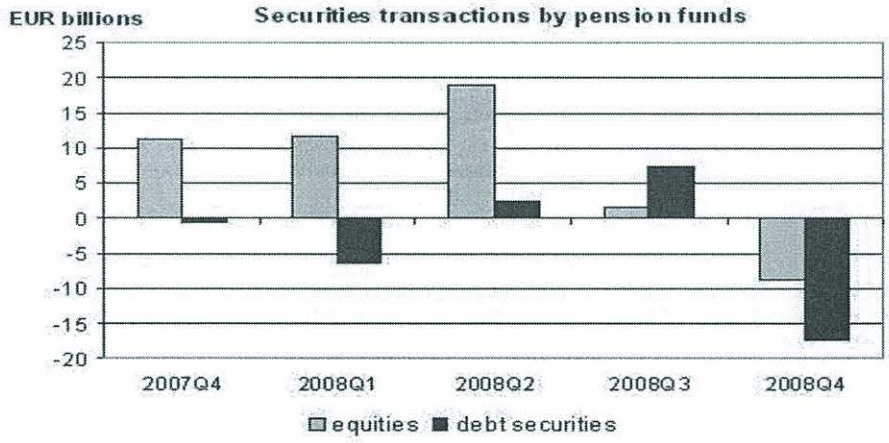
Mise en perspective de la taille du secteur des *hedge funds* (4e trimestre 2006)

(en milliards de dollars)



a) Obligations, actions et actifs bancaires (2005)
b) UBS, Crédit Suisse, Deutsche Bank, Barclay, BNP (Rapports annuels 2005)
Sources : BRI, HFR, ICI, FMI, SIFMA, WFE

À fin 2006, les hedge funds représentaient 1 400 milliards de dollars, à comparer avec 10 000 milliards pour les FCP américains et les 20 000 milliards d'obligations américaines.



Achats et ventes d'actions et d'obligations par les fonds de pension hollandais entre le 4ème trimestre 2007 et le 4ème trimestre 2008. Source Banque Centrale Néerlandaise.

Par contre, il faut garder à l'esprit que les 10 traders les plus actifs représentent 80% du volume traité, d'après le sondage Euromoney de 2008.

Enfin, selon Greenwich Associates, les plateformes de trading électroniques capturaient 53% des volumes traités en 2008, par rapport à 44% des volumes en 2007.

Quelle paire de devises choisir ?

Il existe trois type de paires de devises : les majeures, les mineures, les cross.

Différents critères sont à vérifier pour choisir une paire de devises à traiter. Voici quelques questions à se poser avant de prendre une position :

Quel est notre objectif de trading ?

Si l'on veut faire des aller /retour à court terme, c'est-à-dire quelques jours ou en intraday. Il vaut mieux choisir une paire de devises majeure plutôt qu'un cross ou une paire de devises comprenant une devise exotique. De même, faire de l'intraday sur une devise *peggée* ou évoluant selon un *Basket* est difficilement envisageable.

Les différents régimes de cotations

Sous quel régime de change fonctionne chacune des devises de la paire choisie ?

Le dollar de Hong Kong (HKD) est coté contre le dollar dans une bande de fluctuation 7,7500/7,8500.

La Roupie indienne (INR) est cotée en régime de change flottant dirigé, car la banque centrale surveille constamment le niveau de cours et est très active sur le marché.

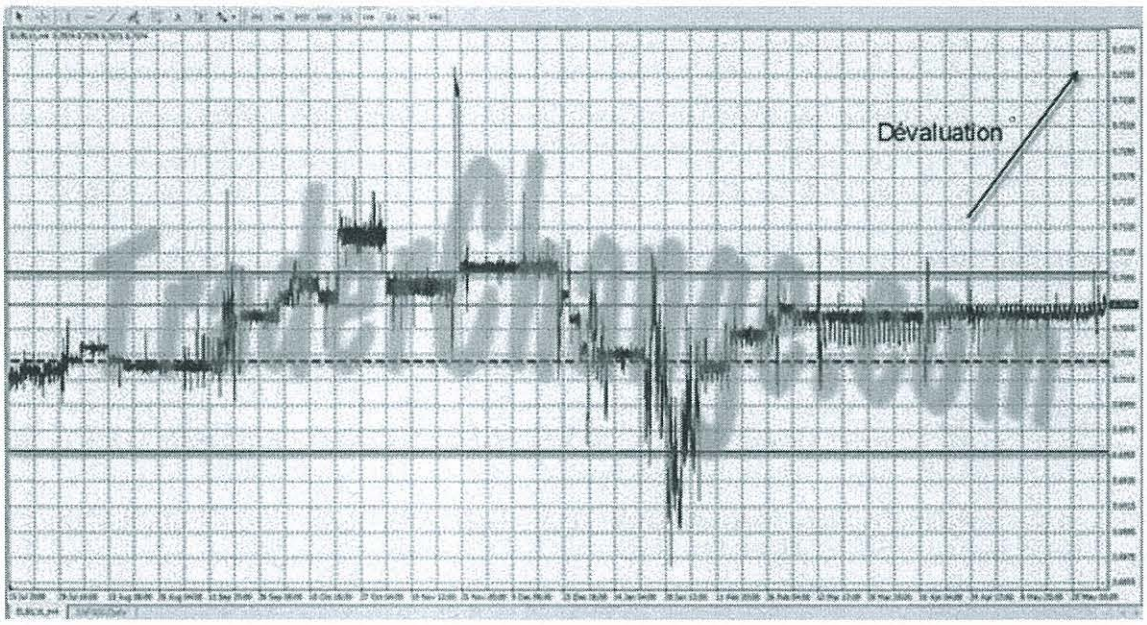
La MAS (Monetary Authority of Singapore) contrôle le dollar de Singapour (SGD) qui fluctue suivant un panier (basket), elle intervient en cas de volatilité excessive sur le marché.

En général, plus le pays est émergent, plus la devise est contrôlée par la Banque Centrale.

Les devises peggées

C'est une devise liée à un autre. Le cours de ces devises est strictement contrôlé par la banque centrale ou l'autorité monétaire.

Le cours de l'EUR/LVL (Lat Letton) évolue dans une bande de fluctuation de +/- 1% par rapport à un cours central de 0,702804, soit entre 0,695776 et 0,709832.



EUR/LVL 4 heures, du 15 juillet 2008 au 2 juin 2009. Bandes de fluctuation.

Avec la crise, le PIB de la Lettonie se contracte à un rythme actuel de 18% pour 2009 !

(Adds detail, analyst comments.)

By Katie Martin
Of DOW JONES NEWSWIRES

LONDON (Dow Jones)--The Swedish krona, Swedish bank stocks and a range of central and eastern European currencies have fallen Tuesday as speculation of an imminent devaluation of Latvia's currency gathers pace.
The Latvian prime minister, the finance ministry and central bank have all denied that the lat is about to be depegged from the euro, but drawing on hints from some officials and on other signs that central banks in Latvia and heavily-exposed Sweden may be preparing for such a move, financial markets are already showing traders' nerves.
At 1530 GMT, the Swedish krona was still stuck around its low for the day, with the euro trading at SEK10.67. French bank BNP Paribas SA advised clients to sell the Swedish krona against the euro.
In credit markets, the cost of insuring Latvian sovereign debt against default rose to its highest level in nearly four weeks.
According to CMA DataVision, Latvia's five-year credit-default-swap spread - a key measure of credit risk - stood at 640 basis points Tuesday, over 30 basis points wider on the day.
Regional peer Lithuania was also under pressure, with its five-year default insurance costs rising 20 basis points to 430 basis points.
At 1422 GMT, shares in Swedbank had dropped 3.8% to SEK46.10, while SEB had shed 2.9% to SEK33.90, lagging a broadly lower Stockholm market.
Despite repeated official denials of plans to depeg the lat, expectations for a shift in currency policy have been building for months as once-booming Latvia descended into a 20% economic contraction.
But expectations have ramped up in recent days. First, Sweden's central bank announced plans to boost its reserves, prompting analysts at BNP Paribas SA and elsewhere to note that "there's no smoke without fire" and it may be preparing for a series of bank bailouts.
Monday, it emerged that the Bank of Latvia had last week engaged in its heaviest lat-supporting euro-selling since last December.
On top of that, Latvia's justice minister, said officials should examine the benefits of devaluing the national currency to cut debt.
Bengt Dennis, a former governor of the Swedish central bank and now an advisor to the Latvian government, also said "we have moved beyond the question if there will be a devaluation and instead should concentrate on how it will be carried out."
A devaluation of the lat has been slated as a key risk for neighboring Sweden's banks, which are prominent lenders in the region, and for the Swedish krona. Economists agree that a devaluation would hit them hard.
A knee-jerk selloff in a range of eastern European currencies and assets is also seen as highly likely. But the risk of longer-term fallout across the region and even into the euro zone is now easing, analysts said.
"It can't be positive news, but if you were going to do it, it would be now, in a period of relative calm, rather than in February," said Koon Chow, an emerging-market currencies analyst at Barclays Capital in London, adding that this will help to protect unrelated assets from across eastern Europe from excessive knock-on damage.

-By Katie Martin, Dow Jones Newswires; +44 (0) 207 842 9346; katie.martin@dowjones.com.
(Joe Parkinson and Clare Connaghan in London and Anna Molin in Stockholm contributed to this report.

Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary: http://www.djnewsplus.com/access/al?md=P0yA3v2yQns%2Fm6YSAMHMJA%3D%3D. You can use this link on the day this article is published and the following day.

(END) Dow Jones Newswires
June 02, 2009 11:17 ET (15:17 GMT)

EUR/LVL, le 2 juin 2009. « *Londres, Dow Jones. La couronne suédoise et les actions bancaires suédoises ainsi que beaucoup de devises d'Europe Centrale et de l'Est ont chuté mardi alors que la spéculation d'une dévaluation imminente du Lat grandit* ».

« *Il apparaît que lundi, la Banque centrale de Lettonie a réalisé sa plus importante vente d'EUR/LVL depuis décembre dernier. De plus, le ministre de la justice letton, dit que les officiels devraient examiner les avantages d'une dévaluation afin de réduire la dette* ».

Voici une liste non exhaustive des devises « peggées » que vous pouvez traiter :

- ✓ HKD (dollar de Hong Kong) ;
- ✓ SAR (Riyal d'Arabie Saoudite) ;
- ✓ QAR (Rial du Quatar) ;
- ✓ OMR (Rial d'Oman) ;
- ✓ AED (Rial des Émirats Arabes) ;
- ✓ BHD (Dinar de Bahreïn) ;
- ✓ LVL (Lat Letton).

L'EUR/HUF a abandonné son peg le 25 février 2008.

Les devises contrôlées (« managed ») à l'aide d'un Basket

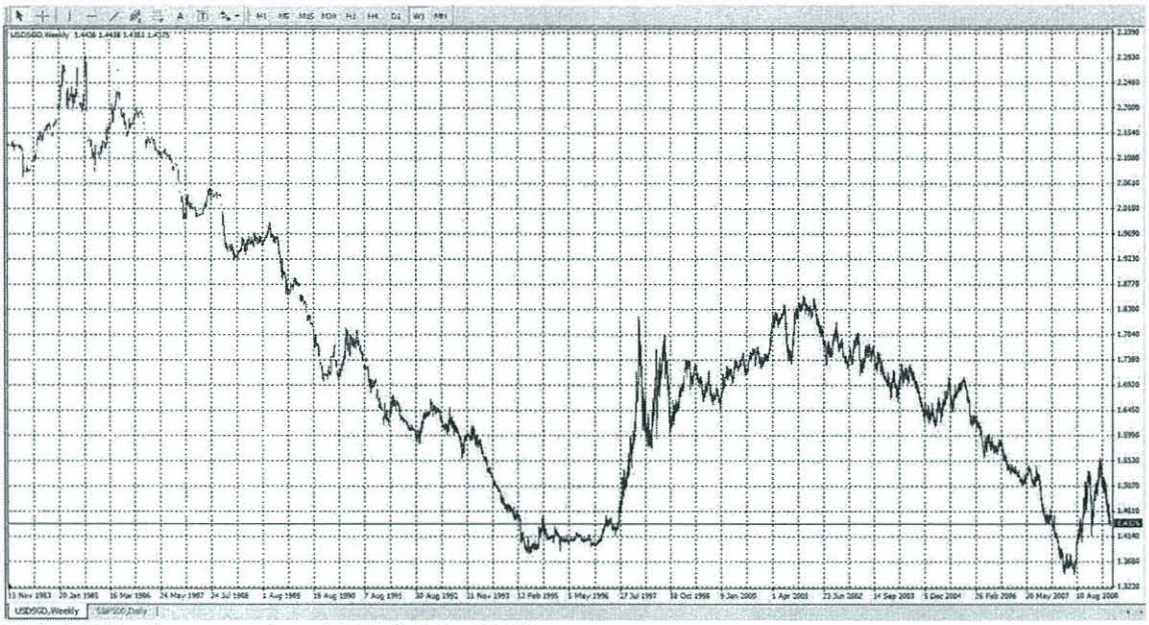
Ces devises évoluent à l'intérieur d'une bande de fluctuation ou d'un panier (Basket).

Voici une liste non exhaustive des « *managed* » devises que vous pouvez traiter :

- ✓ RUB (rouble russe) ;
- ✓ SGD (dollar de Singapour) ;
- ✓ INR (roupie indienne) ;
- ✓ CNY (yuan chinois) ;
- ✓ KRW (Won coréen).

La compostion du basket du won coréen n'est pas publiée officiellement, mais la proportion de dollars est estimée à 66%.

De même la composition du basket du dollar de Singapour est inconnue.



USD/SGD, de novembre 1983 à juin 2009.

Les SDRs :

SDR signifie « Droit de Tirage Spécial » (Special Drawing Rights).

Le FMI possède des réserves comme les banques centrales, mais ces réserves sont internationales. Elles sont alimentées par les pays membres selon leur quote part respective. En décembre 2008, le FMI possédait 345 milliards de dollars de réserves.

La valeur du SDR est déterminée par un basket virtuel créé en 1969 par le FMI. Il utilisé pour les calculs comptables des entités supranationales et pour le versement des aides aux pays demandeurs. Il comprend actuellement :

- USD : 44%
- EUR : 34%
- JPY : 11%
- GBP : 11%

Cette composition évolue tous les 5 ans et a changé avec l'arrivée de l'euro en 1999.

1. Quel est le coût du spread bid-ask ?

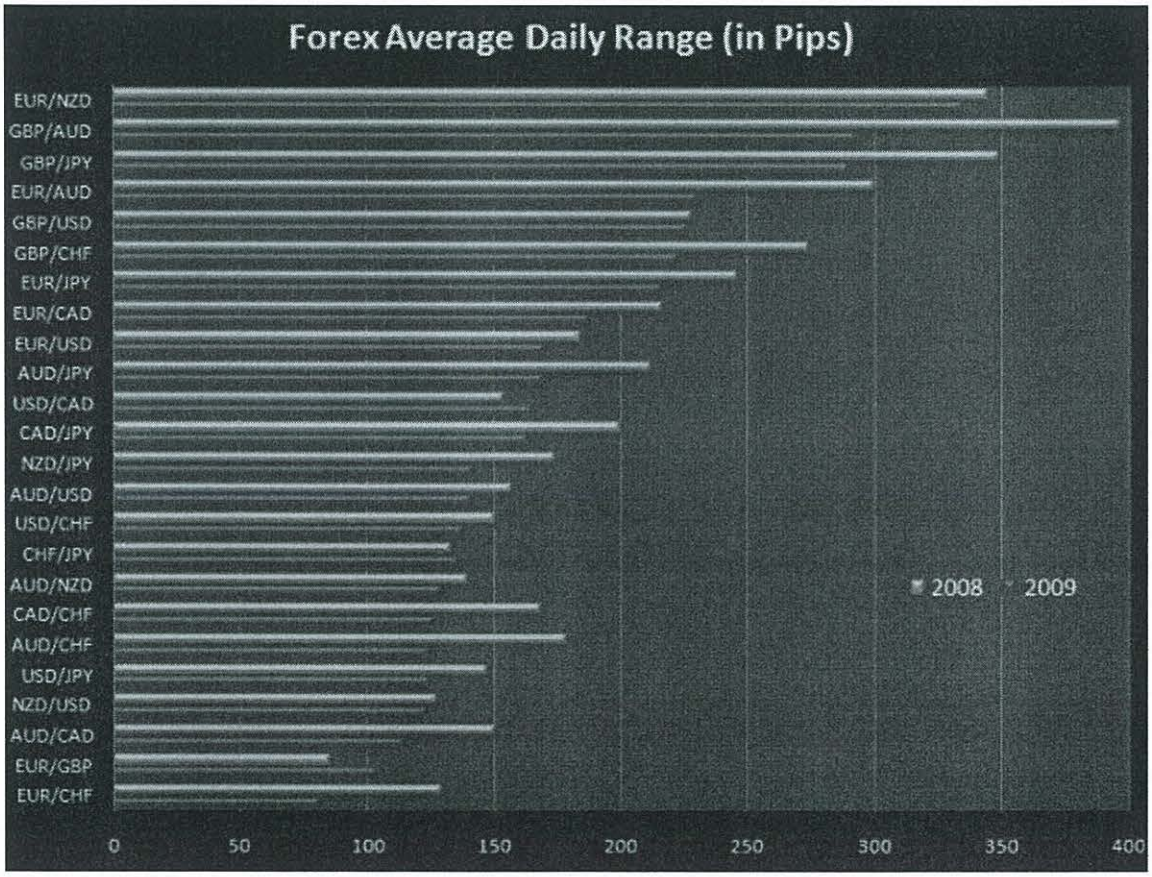
2. Quelle est la volatilité de la paire de devise choisie ?

Avec le spread, un autre paramètre d'importance est la volatilité.

Une devise avec un spread cher et une volatilité basse, conduira à des gains plus faibles et les possibilités de pertes plus courantes.

Volatilités 1 mois		
	Bid	Ask
EUR/USD	13,40	13,60
USD/CHF	12,20	12,45
EUR/JPY	19,00	21,50
GBP/USD	13,35	13,65
NZD/USD	20,85	21,15
USD/JPY	14,65	14,90
EUR/HUF	19,40	20,10
USD/TRY	18,80	20,30

Volatilités 1 mois au 17 avril 2009, en pourcentage annualisé.



Ranges quotidiens moyens observés en 2008 et en 2009. Source Fx360.com.

3. Quel est votre connaissance sur les deux pays qui concernent la paire de devise ?

Tout comme un investisseur action se renseigne sur l'activité d'une société, sur ses marchés, ses concurrents et ses perspectives, avoir fait le choix d'une paire de devise donnée signifie que vous allez devoir connaître les pays dans lesquels vous investissez.

Intervenir sur les devises majeures

Ce sont les devises idéales pour faire de l'intraday : la liquidité est présente 24h/24 et les spreads sont les plus faibles. De plus, la marge requise est la plus faible.

Ce sont les paires suivantes :

EUR/USD, GBP/USD, USD/CHF, USD/JPY, EUR/JPY, USD/CAD, EUR/GBP, EUR/CHF.

Intervenir sur les devises mineures

Vouloir traiter des devises mineures présente aussi le problème de l'illiquidité en dehors des heures normales de trading. C'est le cas de l'EUR/HUF, de l'EUR/PLN, de toutes les devises de l'Europe de l'Est, de l'USD/TRY, de l'USD/MXN, etc.

De plus, en dehors des heures de Londres, suivant les courtiers, le spread Bid-Ask peut s'élargir très fortement. Par exemple, pour l'EUR/HUF, il peut passer de 30 pips à 150 pips.

Une devise mineure peut être « *peggée* ».

Intervenir sur les devises peggées

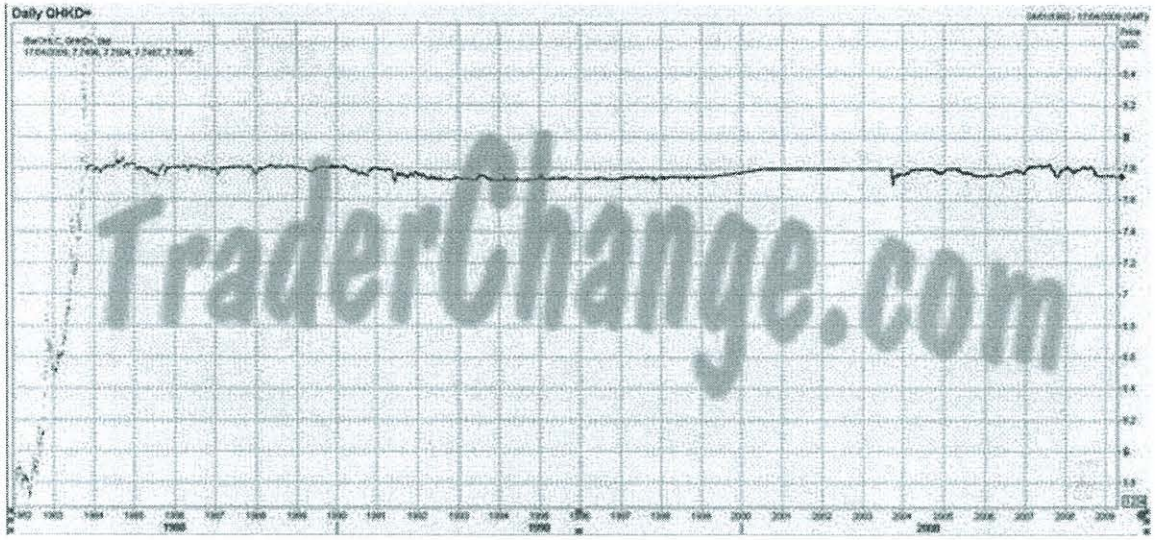
Le Peg

Un peg, c'est un taux de change fixe déterminé par un gouvernement. Officiellement, ce n'est pas un peg, mais un « taux de change flottant dirigé » (« Managed float regime ») Par exemple, de 1994 jusqu'au 20 juillet 2005, la paire dollar/yuan chinois était fixe. De 1994 jusqu'au 20 juillet 2005, un dollar valait 8,2768 CNY. Ce sont principalement les pays à régime communiste qui ont gardé ce mode de fonctionnement, à des fins protectionnistes.

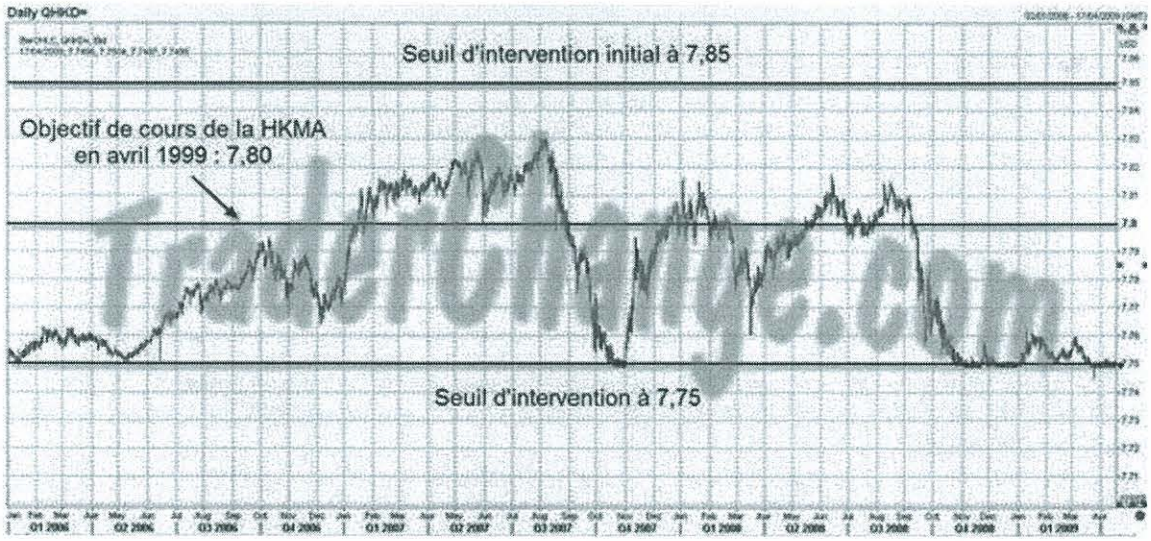
Un peg est défini par un cours central appelé cours pivot. Les cotations de la paire évoluent entre deux bornes limites définies par la banque centrale. Si les cotations se rapprochent d'une des 2 bornes, la banque centrale la défendra par des interventions en utilisant ses réserves de change.

Prendre une position sur un peg, cela signifie qu'avant de passer un ordre, il faut chercher de l'information pour être au courant de la politique de change qu'applique la Banque Centrale.

Il est possible de traiter une devise « peggée », comme par exemple l'USD/HKD (dollar de Hong Kong) et de jouer le retour vers le cours pivot en vendant près de la borne haute ou en achetant près de la borne basse.



USD/HKD du 4 janvier 1982 au 17 avril 2009.



USD/HKD du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.

HONG KONG (Dow Jones)--A Hong Kong dollar peg to the Chinese yuan makes sense because of the increasing economic ties between China and Hong Kong, but any decision by Hong Kong to scrap its U.S. dollar peg may happen only in the "considerably distant future," Morgan Stanley analyst Denise Yam said in a research report Friday.
Yam, the daughter of Hong Kong Monetary Authority Chief Executive Joseph Yam, also said the Hong Kong dollar could be "marginalized" by the yuan in the long run, given Hong Kong's increasing trade with China and Beijing's progressive relaxation of foreign-exchange controls.
"Hong Kong will become increasingly integrated with the mainland economy, while the Asian region will eventually be able to decouple from the U.S. business cycle upon the structural uplift in domestic demand. It would make sense in the future for the Hong Kong dollar to be linked to the yuan instead of the U.S. dollar," she said.
"This can happen only in the considerably distant future, when the yuan is fully convertible and can be obtained in the free market as a reserve currency," she added.
Under Hong Kong's currency board system started in the 1990s, the Hong Kong dollar is allowed to trade between HK$7.75 and HK$7.85 to the U.S. dollar.
Recent inflows of funds have forced the HKMA to sell Hong Kong dollars to defend the currency peg, raising the aggregate balance of the interbank market to a record HK$250.27 billion earlier this week.
The currency peg "functions in such a way that it is on autopilot, so the recent extraordinary liquidity conditions do not threaten to break the peg," Denise Yam said.
But the cost to Hong Kong is that it has to adopt the U.S. monetary policy stance, which may not suit Hong Kong when they are at different stages of an economic cycle, she said.
"The benefits of exchange rate stability have outweighed its costs so far," she said.
She also said Hong Kong interbank offered rate may rise when funds flow out from Hong Kong, but "currently the stock of excess liquidity is very large, the buffer for outflows could be quite big before Hibor has to see significant upward pressure."
She said the three-month Hibor will likely stay below 1% until the third quarter in 2010.
The three-month Hibor rose slightly to 0.31% early Friday from 0.26% late Thursday.

-By Aries Poon, Dow Jones Newswires; 852-2832-2332; aries.poon@dowjones.com

Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary:
http://www.djnewsplus.com/access/al?rnd=tCnGkHTeWgmwPEzABnwFQg%3D%3D.
You can use this link on the day this article is published and the following day.

(END) Dow Jones Newswires
May 21, 2009 23:42 ET (03:42 GMT)

USD/HKD, le 21 mai 2009. « *Sous le régime de currency board qui démarra dans les années 1990, le dollar de Hong Kong est autorisé à fluctuer entre 7,75 et 7,85 contre le dollar américain* ».

By David Roman
A Dow Jones Newswires Column

SINGAPORE (Dow Jones)--Asia's foreign exchange reserves rose 0.5% in April and continued inching toward last year's unprecedented highs, as regional central banks bought more U.S. dollars to prevent local currencies from appreciating too fast.
Taiwan, Thailand and Hong Kong's reserves hit fresh all-time highs in April, lifted by U.S. dollar purchases in foreign exchange markets. Anxious to protect the affordability of their exports, the Thai and Taiwanese central banks have been scrambling to make sure their currencies don't become too strong.
Emerging market currencies have generally rallied in recent weeks on broad-based investor sentiment that the worst of the financial crisis may be over, at least in developing economies. All this has spurred a number of central banks to action.
In Hong Kong, where investors eager to snap up Hong Kong-listed stocks have lifted demand for the local dollar, the central bank has moved to defend the peg to the greenback. Hong Kong authorities are likely to keep the peg in place for the time being, analysts say.

USD/HKD, le 13 mai 2009 à 6 h 59. « *À Hong Kong, où les investisseurs sont impatients d'acheter des actions cotées sur la bourse locale, la demande du dollar local a augmenté. La banque centrale a réagi pour défendre le peg avec le dollar américain. Les autorités de Hong Kong vont vraisemblablement laisser en place le peg pour le moment, disent les analystes* ».

2009.07.26 23:00:46	Queen Elizabeth Told 'Denial' Sparked Global Downturn: Report
2009.07.26 23:00:42	CORRECT:China Development Bank HK Retail CNY Bond Coupon 2.45% -Source
2009.07.26 23:00:42	HKMA Sells HK$14.73B To Defend USD Peg In 4 Interventions Fri

USD/HKD, le 26 juillet 2009 à 22 heures. « *La HKMA (Hong Kong Monetary Authority) vend 15 milliards de HKD pour défendre le peg avec le dollar en 4 interventions vendredi* ».

By Min Zeng
Of DOW JONES NEWSWIRES

PITTSBURGH (Dow Jones)--Hong Kong Financial Secretary John Tsang said Thursday afternoon that he "closely watched" the move in the U.S. dollar.

Hong Kong authorities have intervened in the currency market to defend the Hong Kong dollar's peg with its U.S. counterpart. The U.S. dollar has weakened considerably in recent weeks against major currencies, including the euro and the yen.

Thanks to its more than $223 billion in foreign reserves - the world's seventh largest - Hong Kong has been able to fend off the weakening pressure from the greenback. But concern has risen that given the dollar peg, if the U.S. unit slumps more in the longer term it could dent confidence in investing in Hong Kong assets, from the local stock markets to property markets.

Speaking to reporters on the sidelines of the Group of 20 nations meeting, Tsang said the Federal Reserve's highly accommodative monetary policies known as quantitative easing could generate inflation in the long term, which would put downward pressure on the Hong Kong dollar. But he said that in the near term deflation remains the problem.

Tsang said he welcomed the Chinese government's decision to sell yuan sovereign bonds in Hong Kong, but he declined to elaborate on the benefits and negative effects the selling will have on Hong Kong's economy and financial markets.

China plans to sell 6 billion yuan of sovereign bonds, nicknamed panda bonds, on Sept. 28. The move is considered a part of efforts to pave the way for the yuan to become internationalized and eventually become a major reserve currency.

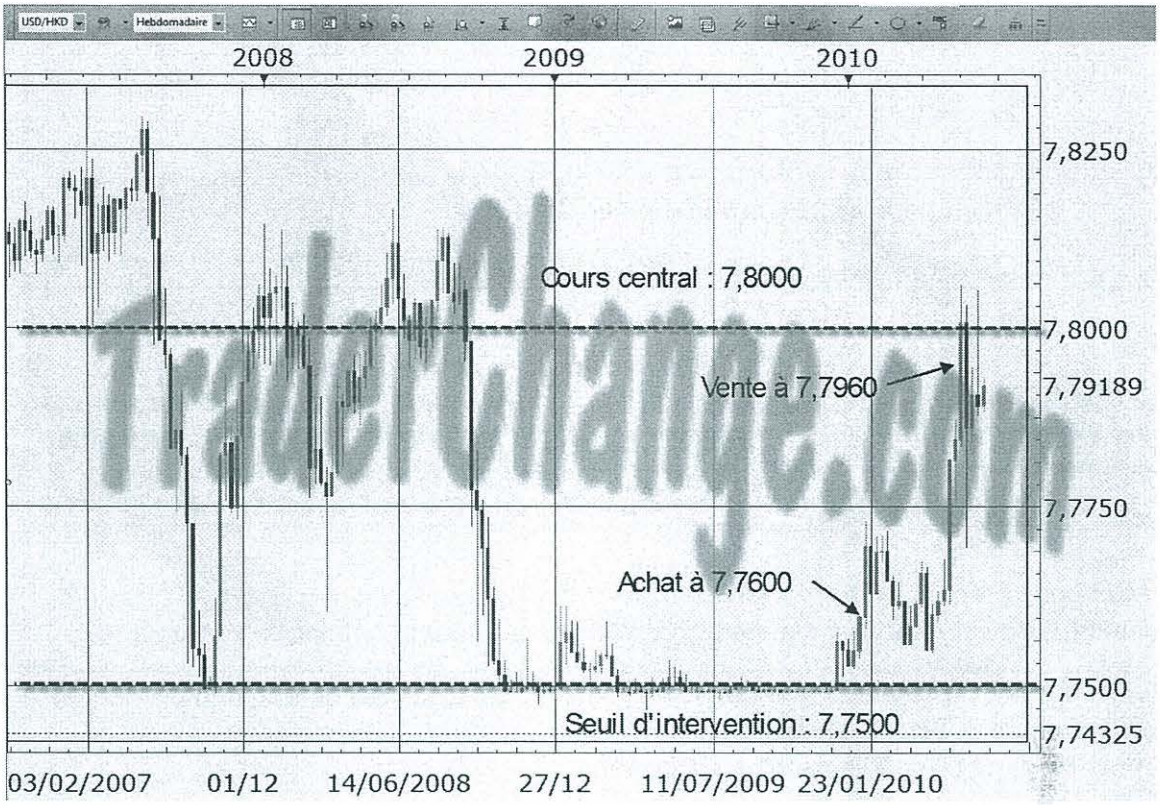
Tsang said it is just "a matter of time" before the yuan becomes a major reserve currency when asked whether the yuan could achieve that status in 20 years.

-By Min Zeng, Dow Jones Newswires; 212-416-2229; min.zeng@dowjones.com

Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary: http://www.djnewsplus.com/access/al?md=DN%2BOIjIeI61npsBGKQv9oA%3D%3D. You can use this link on the day this article is published and the following day.

(END) Dow Jones Newswires
September 24, 2009 17:07 ET (21:07 GMT)

Le 24 septembre 2009, à 23 h 07. « *Les autorités de Hong Kong sont intervenues sur le marché des changes pour défendre le peg USD/HKD... Grâce à ses réserves de plus de 223 milliards de dollars (les 7ème plus importantes), Hong Kong a été capable de contenir la pression baissière du dollar américain* ».



USD/HKD weekly, du 3 février 2007 au 16 juin 2010.

	Vendre	Acheter
USD/HKD	7,78919	7,79231

Spread	Valeur € du pip	Coût du spread
31,2	0,1	3,12 €

USD		HKD
1	7,7600	-7,76
-1	7,7960	7,796
$0,00	Totaux	0,0360 HKD

Pips en HKD	Valeur € du pip	Gain en €
360,0	0,1	36,00 €

Achat USD/HKD		
Points de swap	Pts swap/semaine	sur 18 semaines
0,06 €	0,42 €	7,56 €

Vente USD/HKD		
Points de swap	Pts swap/semaine	sur 18 semaines
-0,15 €	-1,05 €	-18,90 €

USD/HKD, le 16 juin 2010. Calculs d'un trade.

Toutefois, il existe certains dangers :

1. La Banque Centrale intervient souvent pour maintenir son peg. Il vaut mieux donc ne pas être en face d'elle.
2. Le cours cible ou le cours pivot peut être décalé autoritairement par la banque centrale. Dans ce cas, la variation est brutale.
3. Les points de swap peuvent coûter cher à la longue.

En avril 1999, lorsque la Banque Centrale (HKMA) annonça que l'USD/HKD monterait progressivement de 7,75 à 7,80 à raison de 1 pip par jour. Elle a donc décalé le cours progressivement.

Attention, il faut prendre conscience que les deux bornes d'un peg sont très différentes : autant l'une est difficile à maintenir par la Banque Centrale, autant l'autre est facile.

La borne correspondant à une dépréciation de la monnaie sera difficile à maintenir car pour enrayer la baisse, la banque centrale devra acheter sa monnaie en vendant ses réserves de change. Elle va donc s'appauvrir.

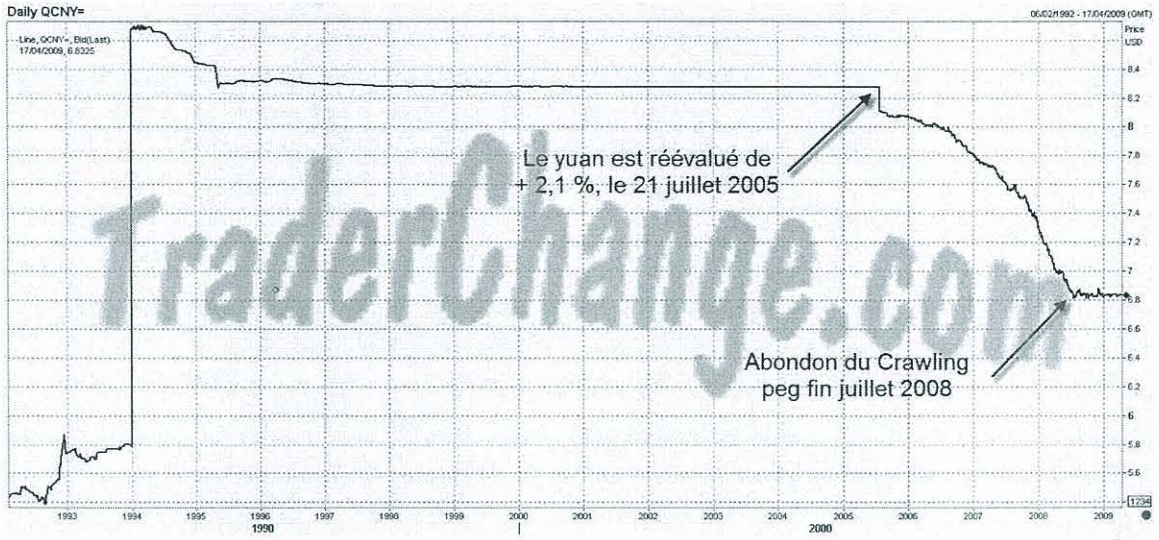
La borne correspondant à une appréciation de la monnaie sera facile à maintenir car pour contrer cette hausse, la banque centrale devra au contraire vendre sa monnaie en achetant des devises. Elle fabriquera donc son papier monnaie qui de plus, lui permettra d'augmenter ainsi ses réserves de change. Elle va donc s'enrichir.

Le Crawling Peg

Le 21 juillet 2005, la banque centrale chinoise (la PBOC) a transformé le peg avec le dollar en « basket peg ». Officiellement, le CNY est maintenant lié à un panier de devises contenant du dollar, de l'euro, du yen et du won coréen. Sauf que les proportions sont inconnues. En réalité, lorsqu'on regarde le graphe USD/CNY, on se rend que c'est maintenant un « crawling peg », c'est-à-dire une réévaluation lente contrôlée par la PBOC, car le cours USD/CNY peut évoluer dans un intervalle de ± 0,5% par rapport au fixing de la veille, et non pas par rapport à un cours pivot fixe.

La PBOC annonce chaque soir, quelle devise du panier lui servira pour calculer la parité centrale.

Nous verrons plus loin, l'impact d'une réévaluation du yuan sur les autres devises.



USD/CNY du 6 février 1992 au 17 avril 2009.

EUR/SKK du 4 mars 2007 au 12 avril 2007, réévaluation de 8,5%.

Concrètement pour un trader qui pariait la remontée vers le cours pivot de 38,455, et aurait donc acheté 100 000 EUR/SKK à 33,930, n'aurait pu vendre après la réévaluation, qu'à 32,900. Ce qui implique une perte de 3 130 euros !

4. Sans pour autant avoir une modification d'un cours pivot, un élargissement de la bande de fluctuation peut être décidé, c'est en général le prélude à un éclatement du peg. Ce fut le cas du baht thaïlandais le 2 juillet 1997, de l'USD/RUB le 18 août 1998.

Un peg irréaliste conduit inévitablement à la création de cotations doubles (la cotation officielle et le marché noir), puis finit toujours par lâcher lors d'une crise.

Lors d'une crise, la dévaluation est très brutale : la Banque Centrale ne peut plus contrôler sa monnaie car elle a épuisé ses réserves de changes. L'évolution de la paire de change est donc abandonnée aux spéculateurs.

S'en suivent, un moratoire sur la dette (qui se renchérit car elle est souvent libellée en dollars), un gel du marché obligataire envers les investisseurs étrangers.

Un indice peut nous provenir des taux d'intérêts : pour empêcher une baisse de sa monnaie, avant d'intervenir directement sur le FOREX, la Banque Centrale monte d'abord ses taux d'intérêts pour contrer cette baisse. Elle espère ainsi attirer les spéculateurs qui achètent alors la monnaie pour bénéficier d'un taux de placement intéressant. Et ceci peut être anticipé par les opérateurs sur le marché de taux d'intérêt local.

C'est ce qui s'est passé le 22 octobre 2008 en Hongrie, lorsque la Banque Centrale a monté son taux directeur de 8 à 11,50 % ! (il est maintenant à 9,50 % depuis le 20 janvier 2009).

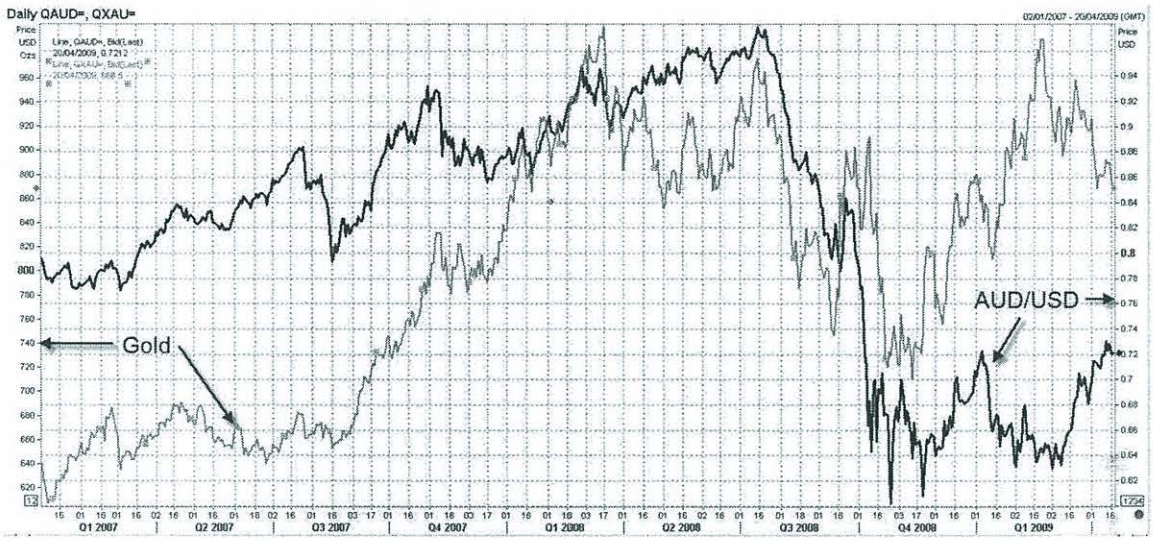
Autre exemple, juste avant la dévaluation le 14 août 1998, les taux d'intérêt en Russie, s'élevaient à +150 % pour les bons du Trésor Russe à 9 mois !

Et en général, tout s'effondre : du 17 au 28 août 1998, la bourse Russe avait perdu plus de 60% de sa valeur !

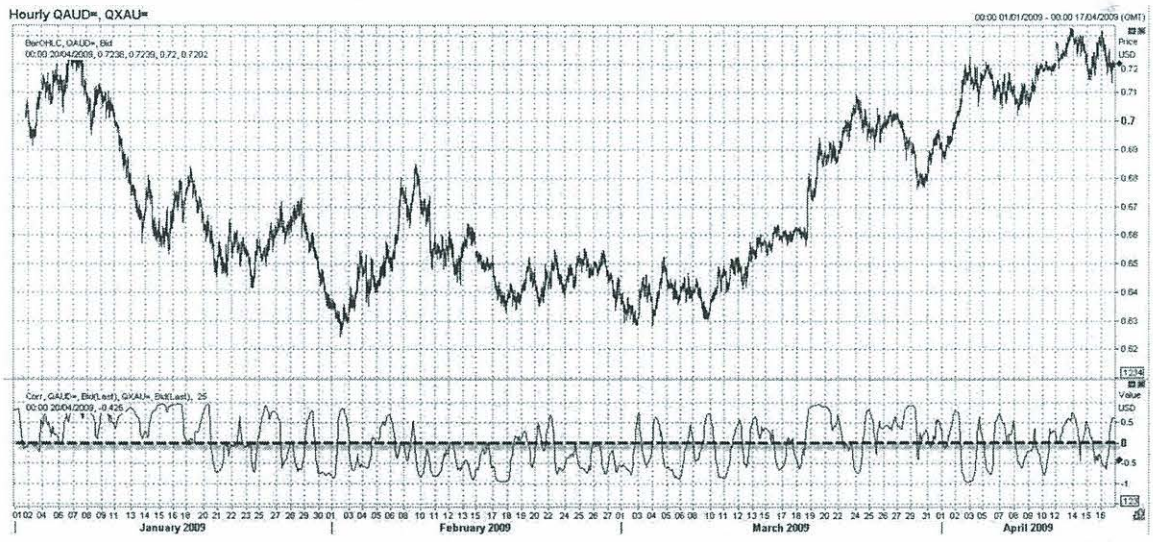
Conclusion : il vous faut donc surveiller les taux d'intérêt régulièrement.

Les « Commodity currencies »

Le dollar australien est considéré comme une commodity currency. L'or, le minerai de fer et le charbon représentaient respectivement 10,1%, 15,8% et 20,9% des exportations du pays en mars 2009. C'est le 3ème exportateur mondial d'or.



AUD/USD & Or, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.

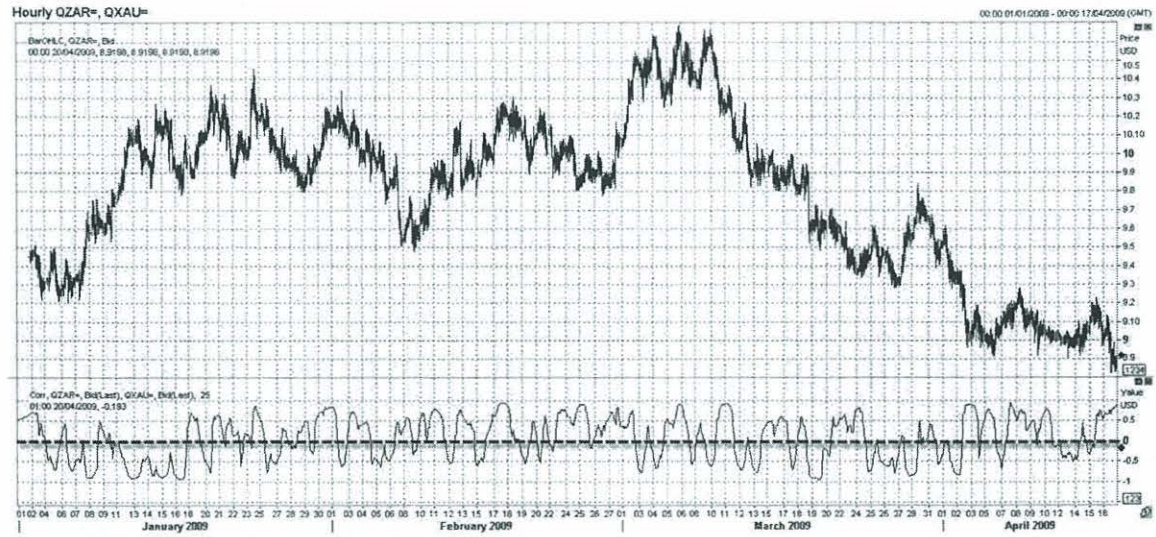


AUD/USD & Or, du 1er janvier 2009 au 17 avril 2009.

Le dollar australien est non seulement une commodity currency mais aussi, a été une devise recherchée pour le carry trade. En effet, le taux directeur de la banque centrale (RBA) était monté jusqu'à 7,50 % en mars 2008. Maintenant, même avec seulement 3,00%, l'AUD reste encore une devise de carry trade. La banque centrale intervient peu fréquemment sur la paire de change.

Le rand sud-africain est lui aussi, une commodity currency et une devise de carry trade (taux directeur à 9,50 %). C'est un pays producteur d'or. Vérifions cela :

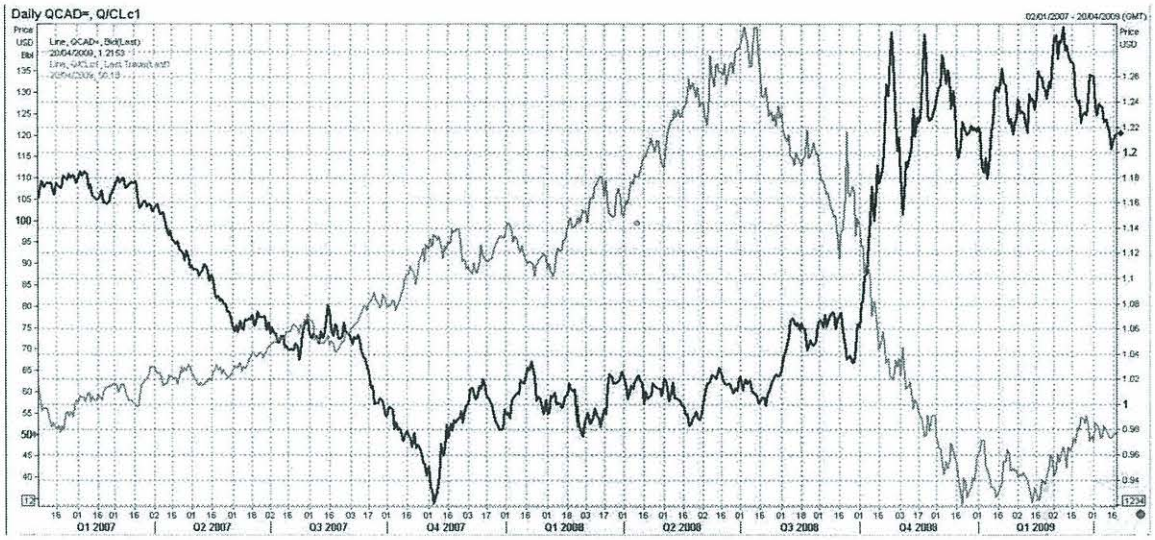
USD/ZAR & Or, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.



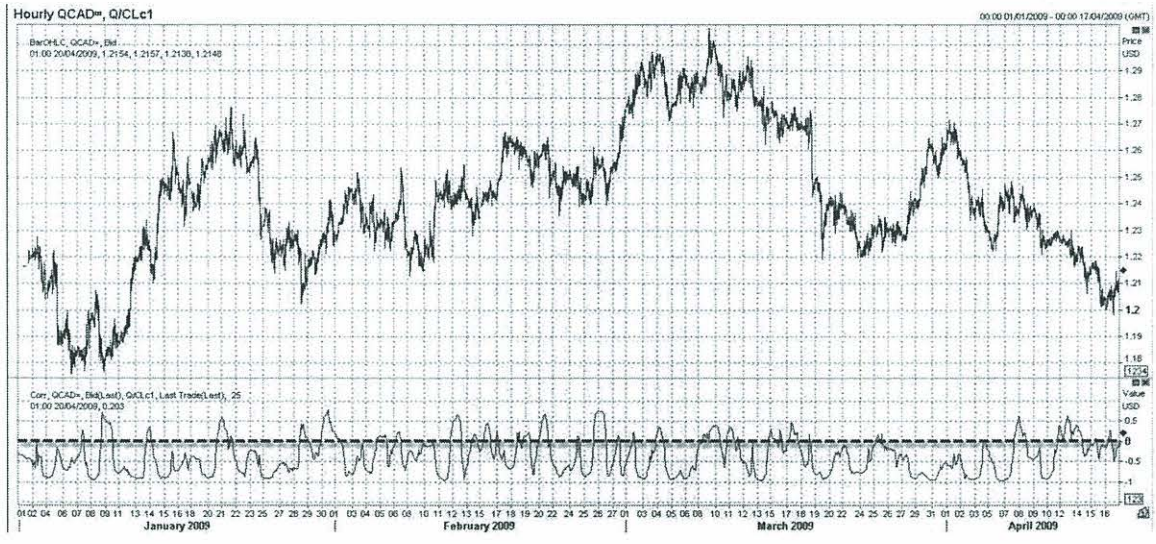
USD/ZAR & Or, du 1er janvier 2009 au 17 avril 2009.

Le dollar canadien (CAD), C'est le plus grand exportateur de pétrole vers les États-Unis.

On entend actuellement sur les marchés que les cours pétroliers élevés actuellement soutiennent le CAD, nous devrions avoir une corrélation négative avec l'USD/CAD, vérifions cela :

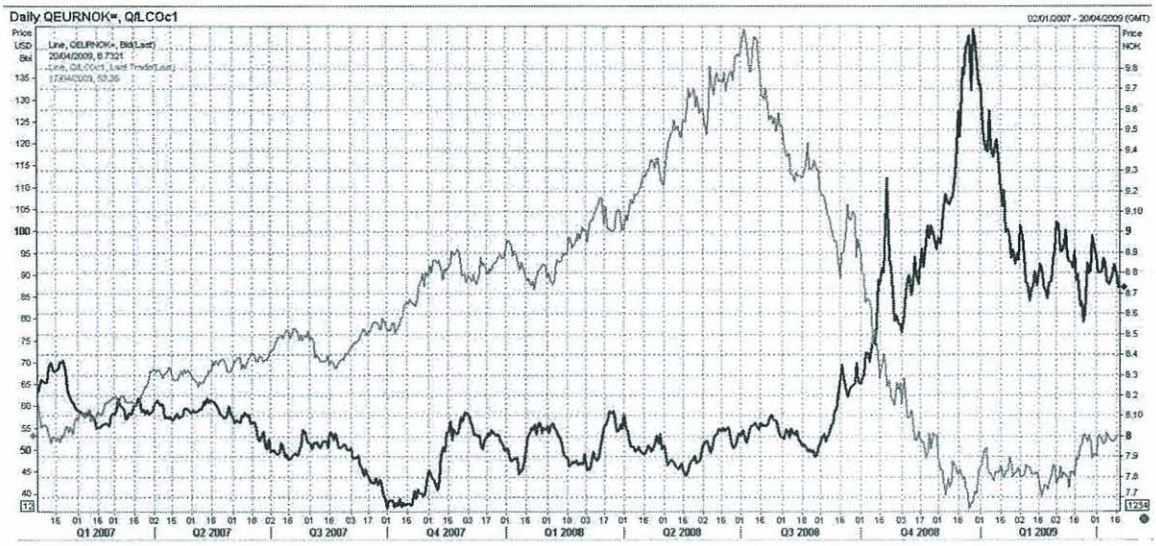


USD/CAD & WTI, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.

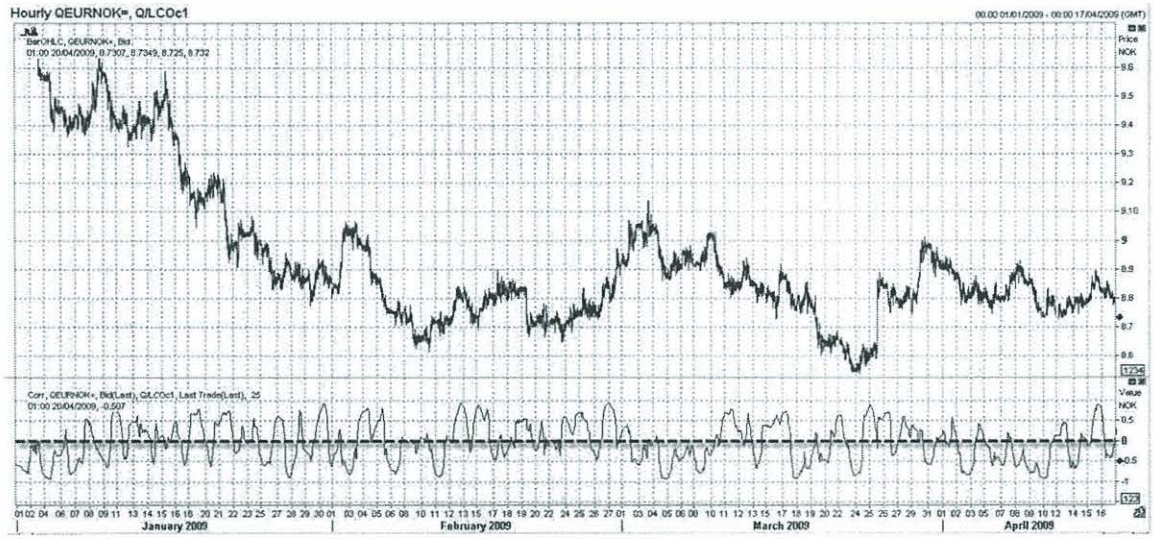


USD/CAD & WTI, du 1er janvier 2009 au 17 avril 2009.

Regardons maintenant la corrélation entre le Brent de la mer du Nord et la couronne norvégienne (NOK) :



EUR/NOK & Brent, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.



EUR/NOK & Brent, du 1er janvier 2009 au 17 avril 2009.

Intervenir sur les cross

Avant de traiter une paire de devise qui vous intéresse, il vous faut déterminer si c'est un cross.

Les traders des banques construisent la cotation d'un cross à l'aide de deux autres paires de devises, car soit la cotation directe n'existe pas sur les plateformes interbancaires, soit elle existe mais les volumes sont faibles et ne permettent donc pas d'obtenir le meilleur prix.

Pour les américains, la définition d'un cross est plus simple : toute paire de devises qui ne contient pas le dollar est un cross ! Mais on peut considérer celle-ci comme incorrecte.

Donc pour eux, l'EUR/HUF est un cross, alors que le volume traité est plus important que sur l'USD/HUF !

Voici la liste des devises traitées sur les 2 plateformes interbancaires principales :

Paire de devises	EBS	Reuters 3000 Matching (D2)	Paire de devises	EBS	Reuters 3000 Matching (D2)
EUR / USD	1	2	USD / THB		1
USD / JPY	1	2	USD / CZK		3
EUR / JPY	1	2	EUR / CZK	3	1
GBP / USD	2	1	EUR / SKK		1
EUR / GBP	2	1	USD / PLN	3	1
USD / CHF	1	2	EUR / PLN	3	1
EUR / CHF	1	2	USD / HUF		3
USD / CAD	2	1	EUR / HUF	3	1
EUR / CAD		3	USD / RON		3
AUD / USD	2	1	EUR / RON		1
EUR / AUD		3	USD / ISK		3
NZD / USD	2	1	EUR / ISK		1
EUR / NZD		3	USD / TRY		1
USD / SEK		3	EUR / TRY		3
EUR / SEK	3	1	USD / RUB	3	1
USD / DKK		3	USD / SAR		1
EUR / DKK	3	1	USD / ILS		1
USD / NOK		3	USD / INR		1
EUR / NOK	3	1	AUD / NZD	2	2
USD / SGD	3	1	AUD / JPY		3
USD / HKD	3	1	CHF / JPY	3	
USD / ZAR	3	1	GBP / JPY		3
EUR / ZAR		3	NOK / SEK		2
USD / MXN	3	1			

1 : Paire de devises pour laquelle la liquidité est principale.
2 : Paire de devises supportée par la plateforme mais avec une liquidité limitée ou intermittente.
3 : Paire de devises supportée par la plateforme mais non utilisée en pratique.

L'EUR/CAD, par exemple, est un cross : il n'est pas traité sur EBS, l'est sur REUTERS 3000, mais est illiquide, donc les traders construisent la cotation à partir des deux paires EUR/USD et USD/CAD.

Un cross présente certains inconvénients :

Il est moins liquide, voire relativement illiquide en dehors de certaines heures.

Comme il est construit à l'aide de deux autres paires de devises, le spread d'un cross est la somme des 2 spreads dans les paires de devises principales. Le spread du cross est donc forcément important.

Par contre, certains cross sont très intéressants notamment pour faire des stratégies de carry trade. C'est le cas du GBP/JPY, TRY/JPY, ZAR/CZK, NZD/CHF etc.

Construire un cross

Il est possible de construire soi-même son cross. L'intérêt réside principalement si votre courtier ne vous le propose pas directement. Par exemple, supposons d'abord que l'on veuille acheter la lire turque contre le yen japonais (TRY/JPY).

Les cotations sont :

EUR/TRY = 1,7932/74 (spread 42 pips)

EUR/JPY = 163,22/25 (spread 3 pips)

Dans notre cross, on est acheteur de la lire turque, et donc vendeur de yen. En passant par l'euro, on doit acheter la lire turque, en vendant l'euro, que l'on rachète en vendant le yen.

Concrètement :

Vente de 100 000 EUR / achat TRY à 1,7932

Achat de 100 000 EUR / vente JPY à 163,25

Le résultat donne : achat de 179 320 TRY / vente de 16 325 000 JPY

De même si l'on est vendeur de lire turque contre yen :

Achat de 100 000 EUR / vente TRY à 1,7974

Vente de 100 000 EUR / achat JPY à 163,22

Le résultat donne : vente de 179 740 TRY / achat de 16 322 000 JPY

Quelle cotation cela nous donne ?

Pour cela, le mieux est de ramener les cotations à un montant de 100 000 TRY en faisant une règle de trois.

on obtient :

On a acheté 100 000 TRY et vendu 9 103 836.72 JPY, soit TRY/JPY = 91,038 (c'est l'ask du courtier).

On a vendu 100 000 TRY et acheté 9 080 894,62 JPY, soit TRY/JPY = 90,809 (c'est le bid du courtier).

Pour construire notre cross, on peut aussi passer par le dollar :

USD/TRY = 1.3261/91 (spread 30 pips)

USD/JPY = 120,79/81 (spread 2 pips)

Notons que les 2 spreads bid-ask contre dollar sont plus faibles qu'en passant par l'euro.

Pour l'achat de lire turque contre yen, on fait les opérations suivantes :

Vente de 100 000 USD / achat TRY à 1,3261

Achat de 100 000 USD / vente JPY à 120,81

Le résultat donne : achat de 132 610 TRY / vente de 12 081 000 JPY

Et pour la vente de la lire turque :

Achat de 100 000 USD / vente TRY à 1,3291

Vente de 100 000 USD / achat JPY à 120,79

Le résultat donne : vente de 132 910 TRY / achat de 12 079 000 JPY

Comparons maintenant les cotations du cross en passant par l'euro ou par le dollar :

Avec l'euro, le cross obtenu est donc : TRY/JPY = 90,809/91,038. Le spread bid-ask est de 22,9 pips.

(Rappel : le cours auquel on achète la lire turque est le cours de vente du courtier, et vice versa).

Avec le dollar, maintenant :

On a acheté 100 000 TRY et vendu 9 110 172,69 JPY, soit TRY/JPY = 91,102 038 (c'est l'ask du courtier).

On a vendu 100 000 TRY et acheté 9 088 104,73 JPY, soit TRY/JPY = 90,881 (c'est le bid du courtier).

Le cross obtenu est donc : TRY/JPY = 90,881/91,102. Le spread bid-ask est de 22,1 pips.

Conclusion : Les spreads bid-ask des 2 cross TRY/JPY sont quasiment identiques. Et c'est normal car dès qu'il y a un écart, il y a systématiquement des traders qui font un arbitrage. Mais d'une façon générale, il sera toujours mieux de passer par le dollar que par l'euro pour construire le cross TRY/JPY, les paires contre dollar ayant souvent autant, sinon parfois plus de volume que les paires contre euro.

Supprimer un risque avec un cross

Vous pouvez aussi utiliser les cross pour supprimer un risque que vous ne voulez pas.

Vous anticipez une hausse du peso mexicain et votre courtier ne vous propose que l'USD/MXN (ce qui est normal, car c'est la paire qui se traite couramment en interbancaire). Pour bénéficier de la hausse du peso, vous devez vendre le dollar américain. Or vous anticipez aussi une hausse du dollar, qui pourrait donc très bien anéantir tous les gains réalisés sur le peso mexicain, voire vous générer des pertes.

La solution est de construire le cross EUR/MXN.

Pour cela, vous vendez l'EUR / achetez l'USD et vous vendez l'USD / achetez le MXN.

Attention : il faut que le montant de dollars achetés contre euro soit égal au montant de dollars vendus contre MXN. Si ce n'est pas possible, il faut trouver un multiple s'en approchant :

Supposons que vous vouliez vendre 300 000 USD/MXN.

L'euro cote EUR : 1,2708/10

En passant par l'euro, il vous faudra acheter ces 300 000 dollars, et donc il vous faudra vendre 300 000/1,2708 = 236 071,77 euros.

En vendant 2 « lots » de 100 000 euros, votre couverture laisse un risque résiduel sur 36 071,77 euros, soit 15% du montant traité.

En augmentant la taille avec 500 000 dollars votre couverture sera presqu'idéale :

500 000/1,2708 = 393 452,94 euros. Le risque résiduel n'est plus que sur 1,66% du montant, cette fois-ci non couvert. Sauf que vous avez quasiment doublé votre position !

L'analyse fondamentale sur le Forex

Concernant l'analyse fondamentale, la principale différence entre une paire de devises et une action, c'est qu'il n'y a pas d'initiés. Avec une action, il y aura toujours des gens bien placés qui auront connaissance de la microéconomie, c'est-à-dire du chiffre d'affaire, du résultat, d'un contrat signé, du carnet de commandes avant vous. Pour le FOREX c'est beaucoup plus rare, et pour cause, les « *market-movers* » sont surtout des chiffres macroéconomiques. Et la macroéconomie est partout dans notre vie : dans la salle d'attente de votre dentiste avec le Figaro sur la table, sur Internet, etc.

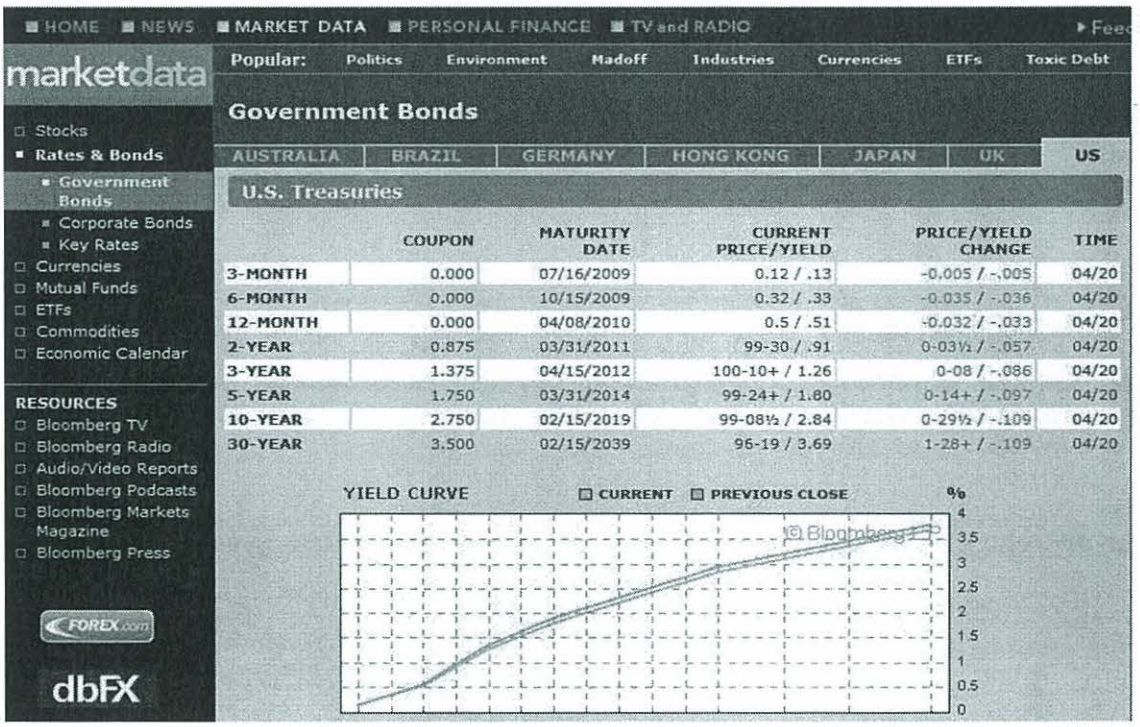
La plupart des sites d'information sur le Forex sont créés par les courtiers ou par des portails dédiés. La majorité de ces sites est en Anglais.

http://www.fx360.com/

http://www.dailyfx.com/

http://www.reuters.com/

http://www.bloomberg.com



http://www.cnbc.com

The U.S. dollar rose to a one-month high against the euro Friday after comments by the European Central Bank chief failed to dispel uncertainty about the bank's future policy path.

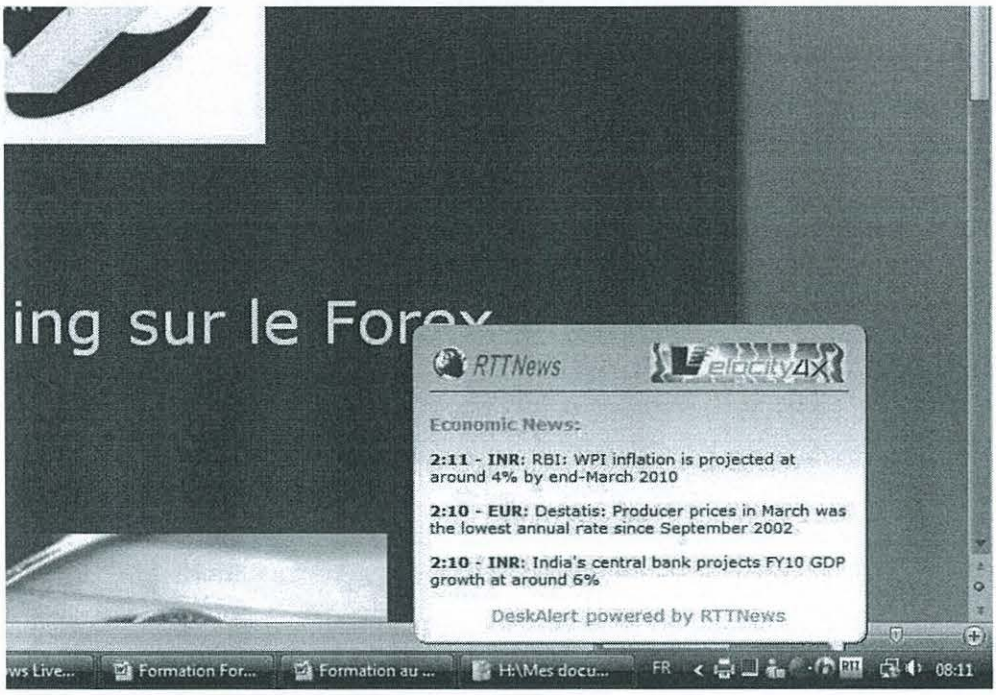
The dollar was also boosted by a slight rise in risk aversion despite better-than-expected earnings from **Citigroup** [C 3.65 ▼ -0.36 (-8.98%)] and **General Electric** [GE 12.39 ▲ 0.12 (+0.98%)] as investors reassessed the sustainability of the recent spate of upbeat results.

Un site d'alerte :

http://www.rttnews.com/

Pour s'inscrire et installer le soft d'alertes dans la barre de tâches de votre PC :

http://alerts.rttnews.com/register.jsp



Quelques sites en français

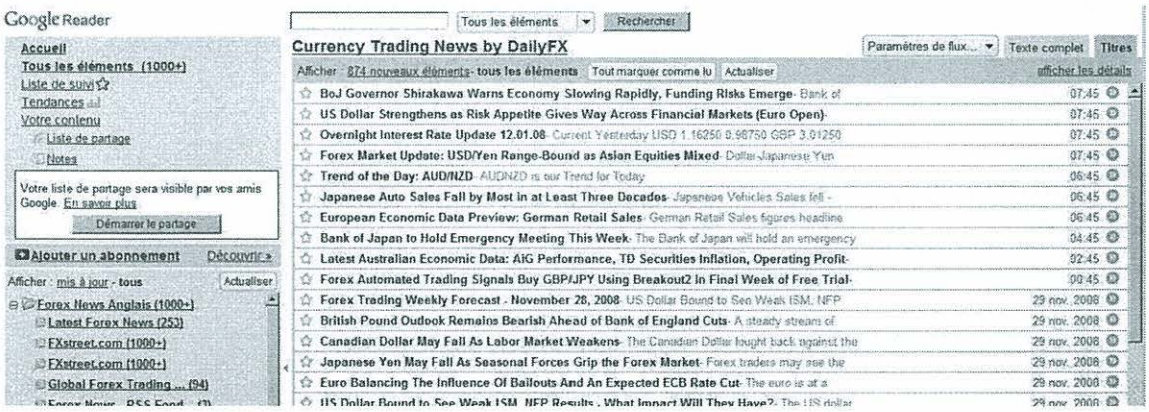
http://www.forexpros.fr/

http://www.trader-forex.fr/

Utiliser les lecteurs de flux RSS

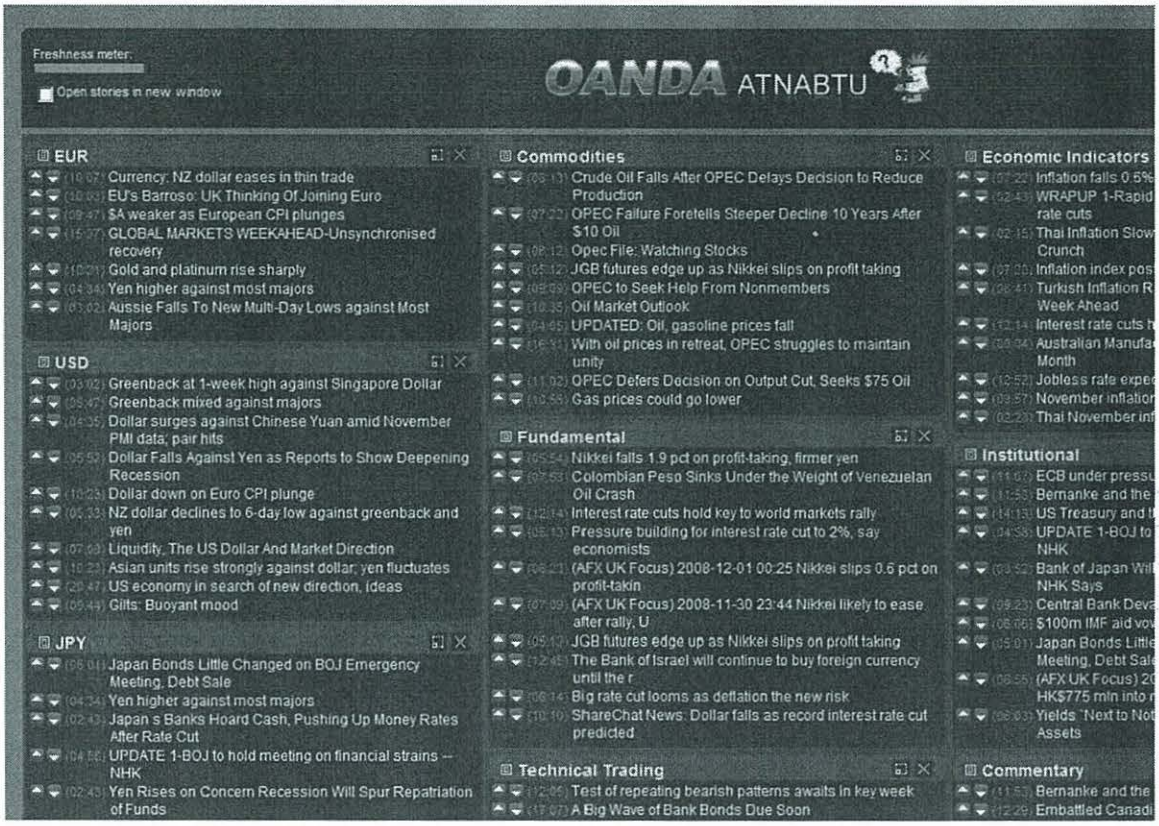
Voici 2 lecteurs de flux.

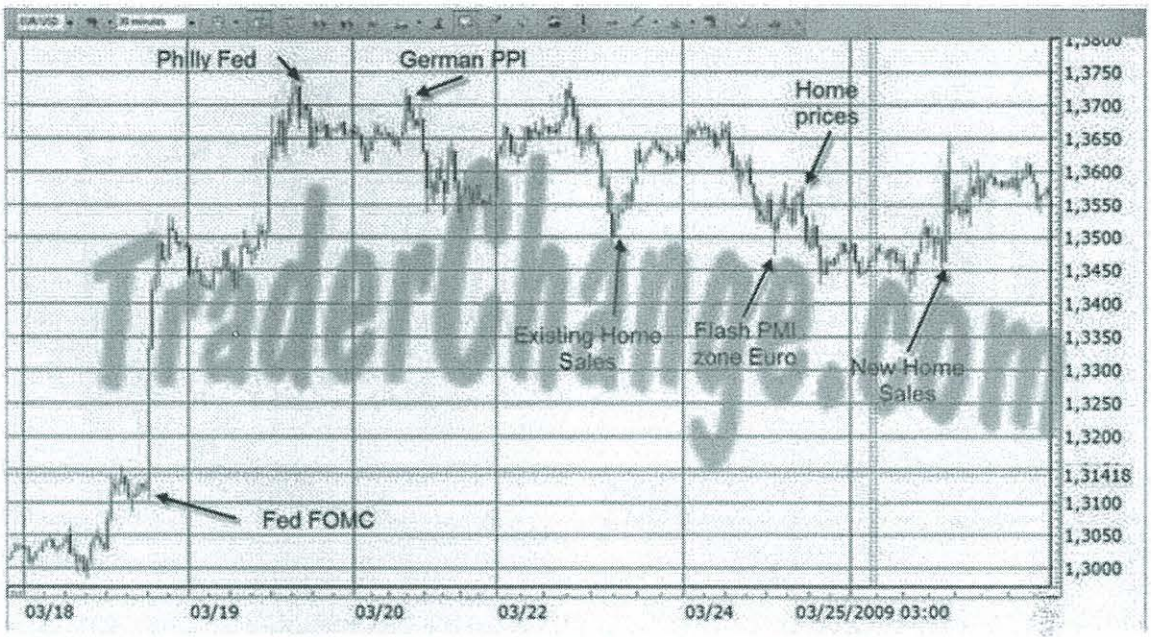
Celui de Google avec lequel vous pouvez partager votre liste de flux avec vos amis :



Celui d'Oanda :

http://www.atnabtu.com/

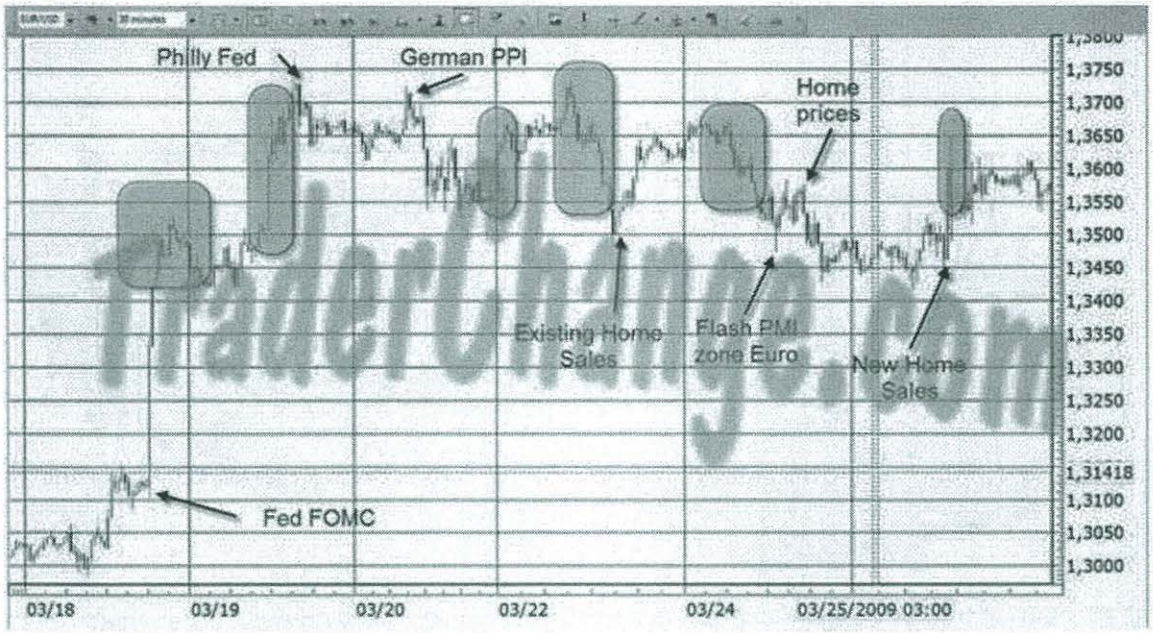




EUR/USD, du 18 mars 2009 au 25 mars 2009. Importance des chiffres économiques.

Plutôt qu'un long discours, ce graphe parle de lui-même : sur l'EUR/USD, les accélérations ou les inversions de tendance arrivent le plus souvent suite à la sortie d'un chiffre économique américain.

Mais l'analyse fondamentale n'explique pas tout non plus :



EUR/USD, du 18 mars 2009 au 25 mars 2009. Les zones en grisé, de retournement ou d'accélération de tendance, ne s'expliquent pas par des chiffres économiques.

Pour tout chiffre économique, tout évènement, il faut se demander s'il est déjà pris en compte, déjà dans les cours.

Trader sur le FOREX, c'est comme toute compétition : il ne faut pas foncer la tête dans le guidon, mais regarder droit devant. Concrètement, il faut toujours connaître à l'avance les chiffres économiques et les réunions importantes qui vont arriver dans la semaine suivante.

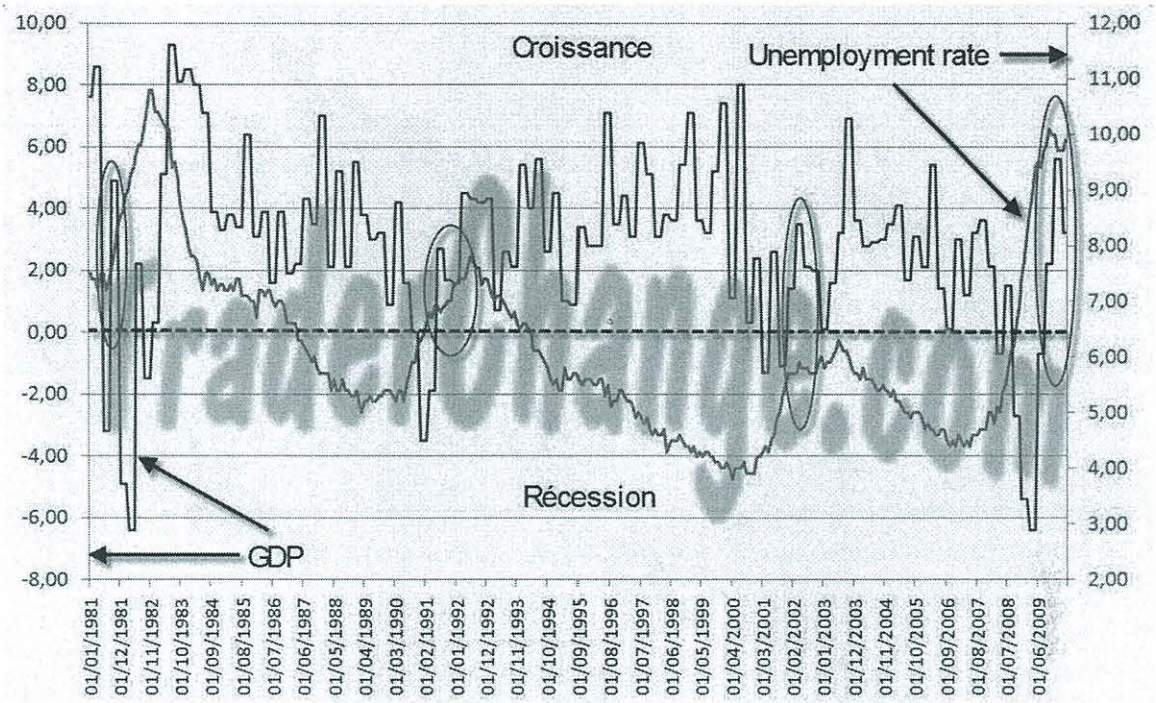
Comment trouver l'importance d'un chiffre économique ?

L'importance donnée à un chiffre est dictée suivant 3 critères :

5. La date de sortie ;
6. Le type d'indicateur ;
7. La précision de l'indicateur ;

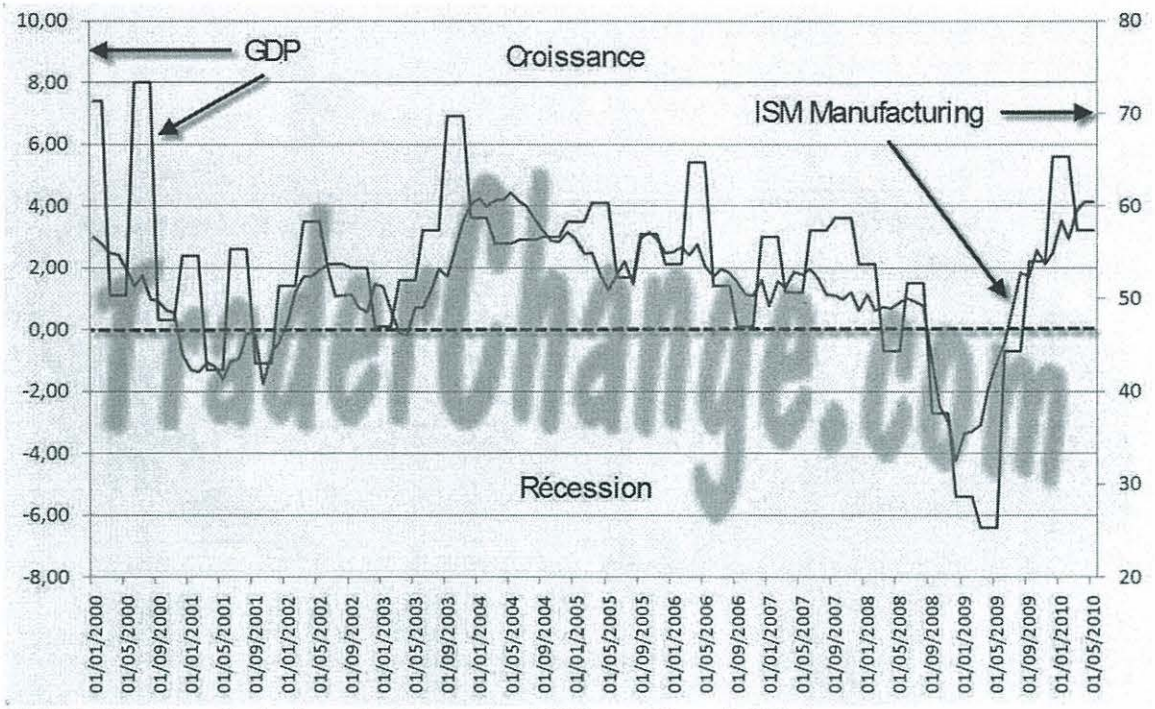
Plus un chiffre sera divulgué tôt, plus il sera intéressant car il permettra au trader de se positionner tout de suite à l'achat ou à la vente. Ainsi, les traders classifient les chiffres en 2 catégories : les indicateurs avancés et les indicateurs retardés. Des 2 types, autant

les premiers sont attendus avec impatience, décortiqués dans leur moindre sous-indice, autant les derniers sont... souvent ignorés puisqu'ils traduisent l'activité passée !



GDP & Unemployment Rate, du 31 janvier 1981 au 30 avril 2010.

Le graphe présente le taux de chômage et le PIB américain. On remarquera qu'à la suite des 3 récessions précédentes (zone entourées), le taux de chômage continue de monter et ne décroit qu'après une période qui va de 1 an & demi à 2 ans & demi après la fin de la récession. Voilà pourquoi les traders ne lui prêtent que relativement peu d'attention : c'est un indicateur retardé. Ils se focalisent plutôt sur un autre chiffre : les créations d'emplois non agricoles « *Non Farm Payrolls* » qui sortent en même temps. Car lorsque les entreprises embauchent, c'est pour faire face à une augmentation des carnets de commande. Et des carnets de commande en hausse signifient une croissance des ventes futures.

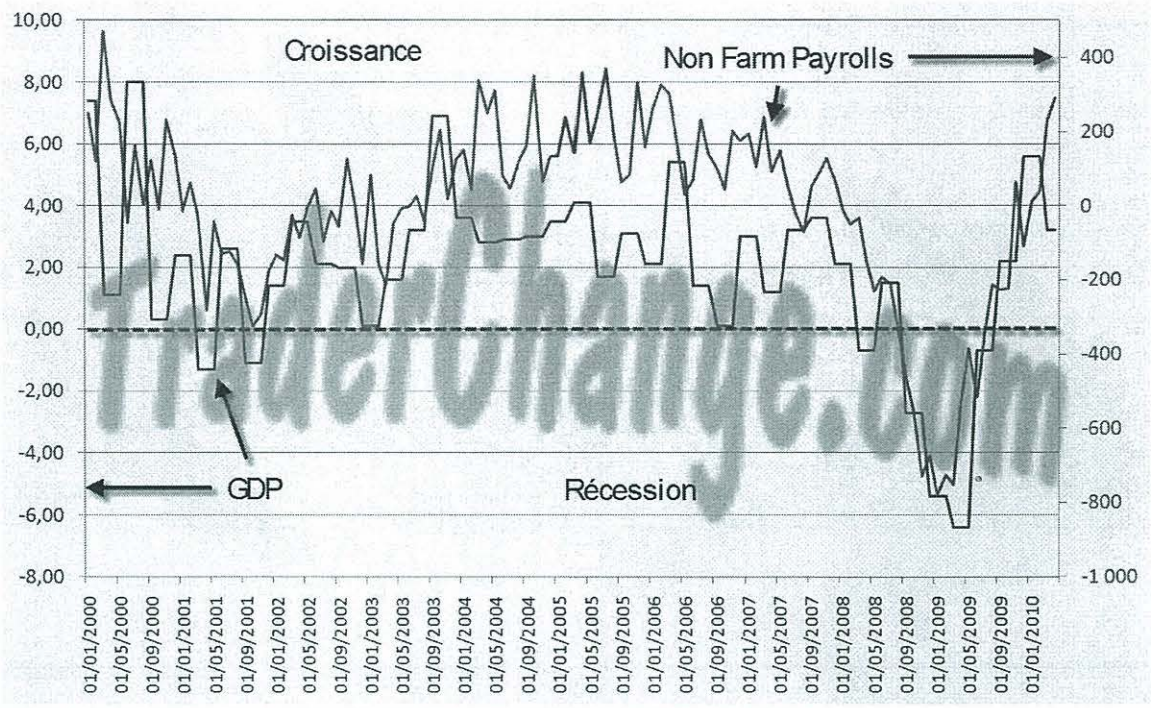


GDP & ISM Manufacturing, du 31 janvier 2000 au 30 avril 2010.

L'indice des directeurs d'achat « *ISM Manufacturing* » est fortement corrélé au PIB américain « GDP », comme le montre le graphe. C'est un sondage sur les commandes dans le secteur manufacturier. Plus de 400 directeurs d'achat sont questionnés. Cet indice a l'avantage d'être calculé chaque mois et de sortir le 1er jour ouvré du mois suivant alors que le PIB n'est calculé que trimestriellement et est publié la dernière semaine du mois suivant *. Pour être plus clair : la première estimation du PIB pour le 1er trimestre 2010 n'était connue que le 30 avril 2010, alors que l'« *ISM Manufacturing* » était déjà sorti à 3 reprises : le 1er février, le 1er mars et le 1er avril 2010.

Et pourtant, depuis plusieurs années déjà, c'est le nombre de créations d'emplois non agricoles « *Non Farm Payrolls* » qui est le chiffre phare. Comme l'« *ISM Manufacturing* », la corrélation avec le GDP est importante (voir graphe 4), mais il est plus volatil, il sort une semaine après et ses révisions sont souvent très importantes !

Et en plus, chronologiquement parlant, les patrons embauchent après que les carnets de commande se soient remplis.



GDP & Non Farm Payrolls, du 31 janvier 2000 au 30 avril 2010.

L'explication de cette préférence se trouve ailleurs, dans la base de calcul de ces 2 sondages : avec l'« *ISM Manufacturing* », il n'y a que 400 directeurs d'achats qui sont interrogés tandis que pour les « *Non Farm Payrolls* », ce sont 490 000 sites d'entreprises qui sont consultés, dont les PME de moins de 20 salariés (elles représentent 40%). La base est donc nettement plus large et surtout, il ne faut pas oublier qu'un nouvel employé est un consommateur futur, ce qui est donc très bon pour l'économie !

De surcroît, les traders, dans leur quête qui leur assurera la fortune, traquent tout chiffre qui pourrait être précurseur d'un chiffre important ou tout sous-indice d'un chiffre même si la base de calcul n'est pas vraiment la même car régionale, par exemple, pourvu qu'il puisse donner la moindre indication.

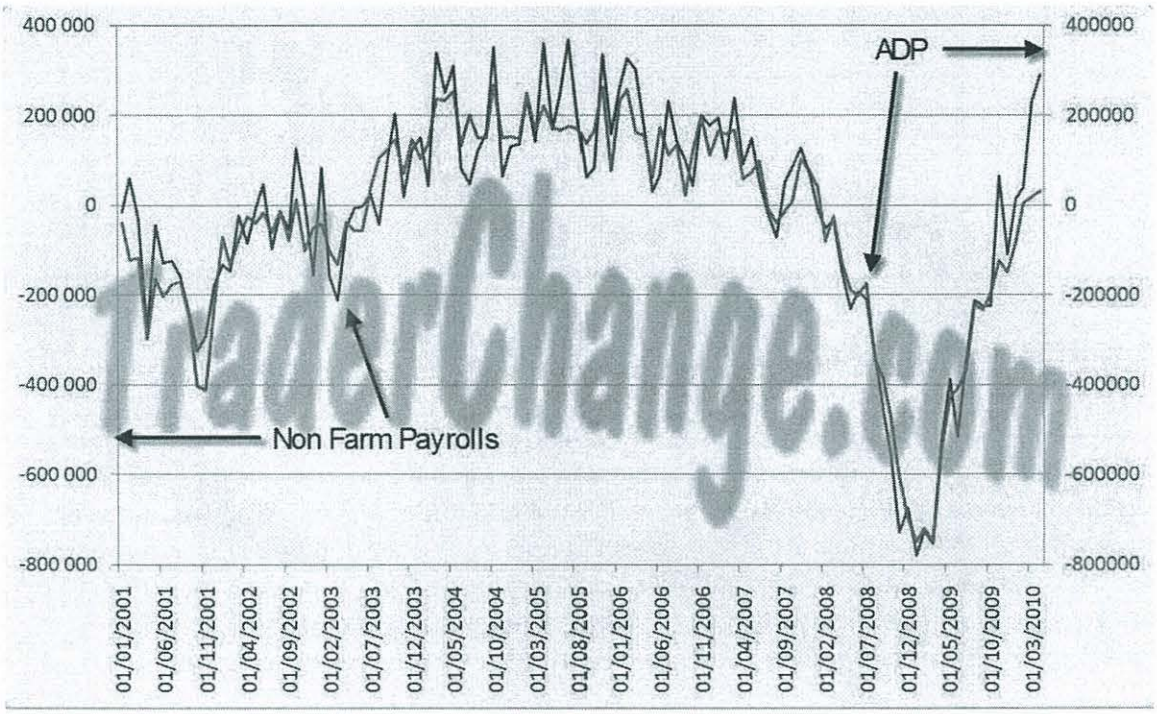
Ainsi, l'« *ADP employment report* », qui n'est publié que depuis mai 2006, attire de plus en plus l'attention des traders, pour 2 raisons :

1. C'est un indicateur très similaire aux « *Non Farm Payrolls* ». ADP est une société d'*outsourcing* de ressources humaines aux États-Unis. Elle s'occupe d'éditer les fiches de paie de 24 millions d'employés du secteur privé, soit 1 sur 6.

Même si la base de calcul n'est pas la même, la méthodologie de calcul est identique. La corrélation avec les « *Non Farm Payrolls* » est donc très forte et vaut 0,90.

2. Il sort le premier mercredi du mois suivant la période de calcul. Soit, 2 jours avant les « *Non Farm Payrolls* » tant attendus.

Un simple coup d'œil sur ce graphe et vous comprendrez pourquoi l'« *ADP employment report* » est maintenant à la mode...



Non Farm Payrolls & ADP Employment Report, du 1er janvier 2001 au 7 mai 2010.

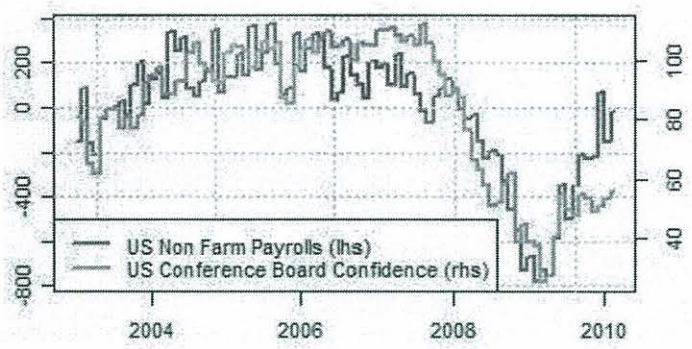
Les chiffres considérés comme les plus importants, sont les chiffres américains avec :

✓ Les créations d'emplois non agricoles (Non Farm Payrolls)

✓ L'inflation (CPI) et l'inflation hors alimentation et énergie (Core CPI)

✓ Les indices de confiance des consommateurs comme le « Conference Board Index » ou le « University of Michigan Sentiment Index »

En effet, la consommation des consommateurs aux États-Unis représente plus de 70% du PIB. En 2008, sa baisse était la plus forte depuis la grande dépression et la 1ère depuis 1980.



NFP & Conference Board Index au 10 février 2010.

Est regardé, tout chiffre qui permet d'avoir une appréciation sur la croissance économique américaine du trimestre en cours et surtout tout chiffre qui permettra de deviner quelle sera la prochaine décision de la FED sur les taux directeurs. Dans cet esprit, tout chiffre corrélé à un chiffre important mais qui sort avant sera regardé de près. Il en est ainsi pour le « Chicago PMI », l'indice des directeurs d'achat de la région de Chicago car il permet d'anticiper le niveau du PMI national qui sort quelques jours après.). Les traders cherchent constamment des indicateurs avancés, donc tout chiffre partiel, d'un chiffre important à venir est considéré comme important, et il se peut très bien que le mouvement important se fasse sur le chiffre partiel et qu'il ne se passe plus rien lors de la sortie du chiffre important.

Nombre d'observations	Evolution dans le même sens	
	Chicago	Chicago + Philly
124	74	46
	59,68%	37,10%

ISM Manufacturing & Chicago PMI, du 31 janvier 2000 au 30 avril 2010.

Nombre d'observations	Evolution dans le même sens	
	Chicago	Chicago + Philly
14	10	5
	71,43%	35,71%

ISM Manufacturing & Chicago PMI, du 30 septembre 2008 au 30 novembre 2009.

Ainsi, le PPI (Indice des prix à la production) sert d'anticipation pour le CPI (l'indice des prix à la production.

L'ADP employment report sort le 1er mercredi du mois et sert de précurseur pour les Non farm Payrolls publiés le vendredi suivant.

Et plus particulièrement depuis la crise des *subprimes*, les traders FOREX apportent une attention particulière au marché immobilier américain.

L'immobilier a toujours été regardé attentivement car c'est un indicateur avancé de la consommation future des ménages, car les nouveaux propriétaires devront équiper leur maison de meubles, d'équipement électroménager, etc.

Voici l'explication de quelques chiffres sur l'immobilier :

« New Home Sales » : Ce sont les ventes de maison neuves qui seront conclues dans le mois en cours. Ce chiffre est très sensible aux variations climatiques. C'est un indicateur retardé de la demande.

« Pending Home Sales » : Ce sont les promesses de vente dans l'ancien.

« Existing Home Sales » : Ce sont les ventes réalisées dans l'ancien.

Il faut toujours regarder l'historique d'un chiffre pour pouvoir mieux apprécier son ordre de grandeur.

Un historique des chiffres est disponible sur le site suivant :

http://www.forexpeacearmy.com/forex_news_calendar/

Il faut cliquer sur l'icône dans la colonne « More » et le tableau suivant apparaîtra :

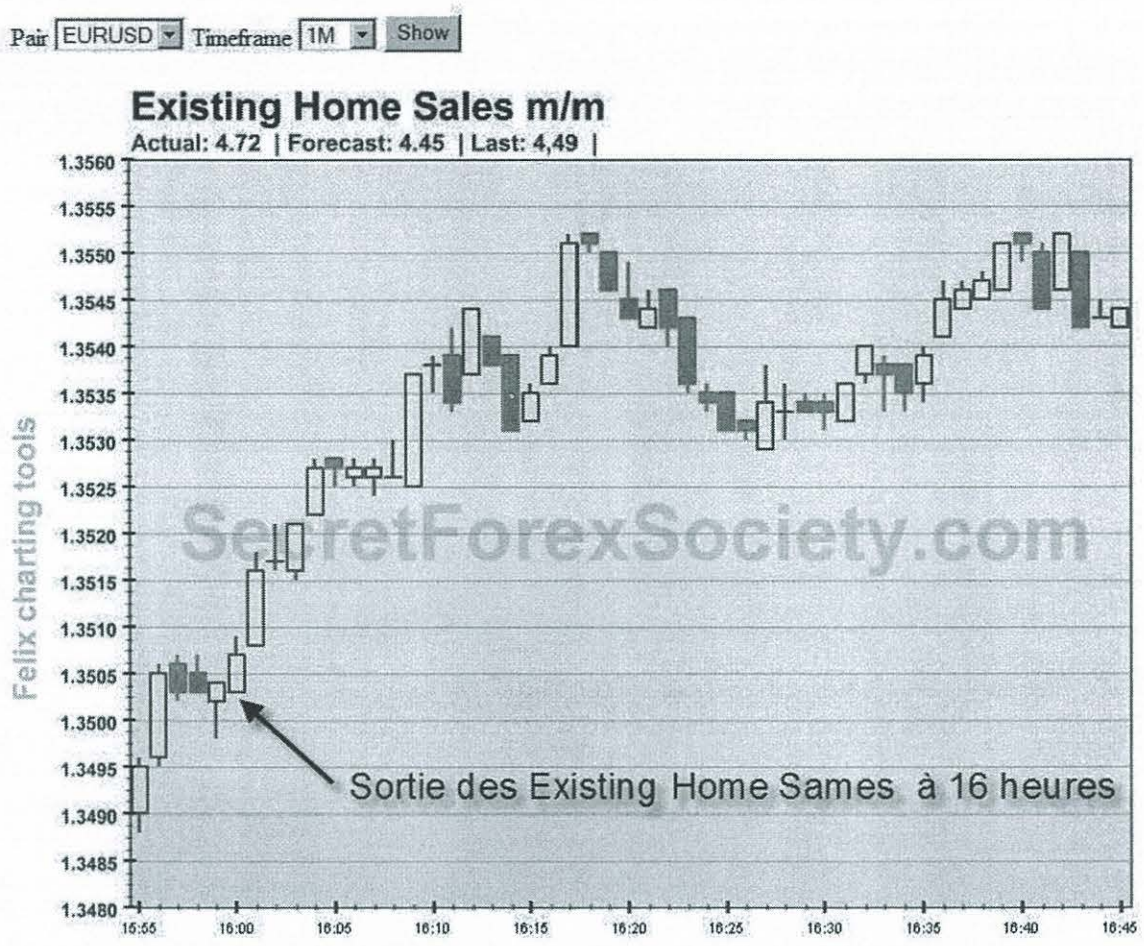
Date	Currency	Event name	Actual	Forecast	Previous	Revision
2009-04-23	USD	Existing Home Sales m/m		4,7	4,72	

Previous releases

Date	Time	Currency	Event name	Actual	Forecast	Previous	Revision	
2009-04-23	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**		4,7	4,72		
2009-03-23	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	4.72	4.45	4,49		
2009-02-25	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	4.49	4.79	4,74		
2009-01-26	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	4,74	4.4	4,49	4.45	
	16:00	USD	Leading Index m/m	0.3	-0.2	-0,4		
2008-12-23	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	4,49	4.93	4,98	4.91	
	16:00	USD	New Home Sales	407	415	433	419	
	16:00	USD	Richmond Fed Index	-55	-40	-38		
2008-11-24	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	4.98	5	5,18	5.14	
2008-10-24	**16:00**	USD	**Existing Home Sales m/m**	5.18	4.95	4,91		

USA, Existing Home Sales. Historique du chiffre.

Vous pouvez-même regarder, à posteriori, l'impact d'un chiffre lors de sa sortie :



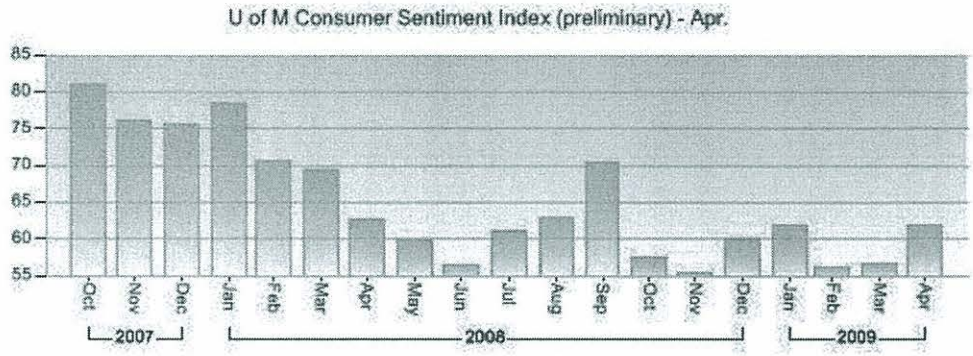
EUR/USD, le 23 mars 2009. Sortie des Existing Home Sales, meilleures que prévu.

Le Site FX36O.com donne lui aussi un historique des chiffres, ainsi qu'une explication et leur importance pour les traders Forex :

ECONOMIC EVENTS MEDIUM IMPACT

USD - U of M Consumer Sentiment Index (preliminary) - Apr.

Actual	Forecast	Previous	April 17, 2009 14:00 GMT
61.9	58.2	57.3	



SOURCE:

University of Michigan

MEASURES (WHAT DOES IT MEASURE?):

The sentiments of surveyed consumers on their personal finances, business conditions and purchasing power.

FREQUENCY:

Monthly. Usually reported on the second Friday of the reporting month.

USA, le 17 avril 2009, Université du Michigan. Chiffre préliminaire sur la confiance des consommateurs américains.

Comment entrer en position sur un chiffre ?

Il existe 2 possibilités.

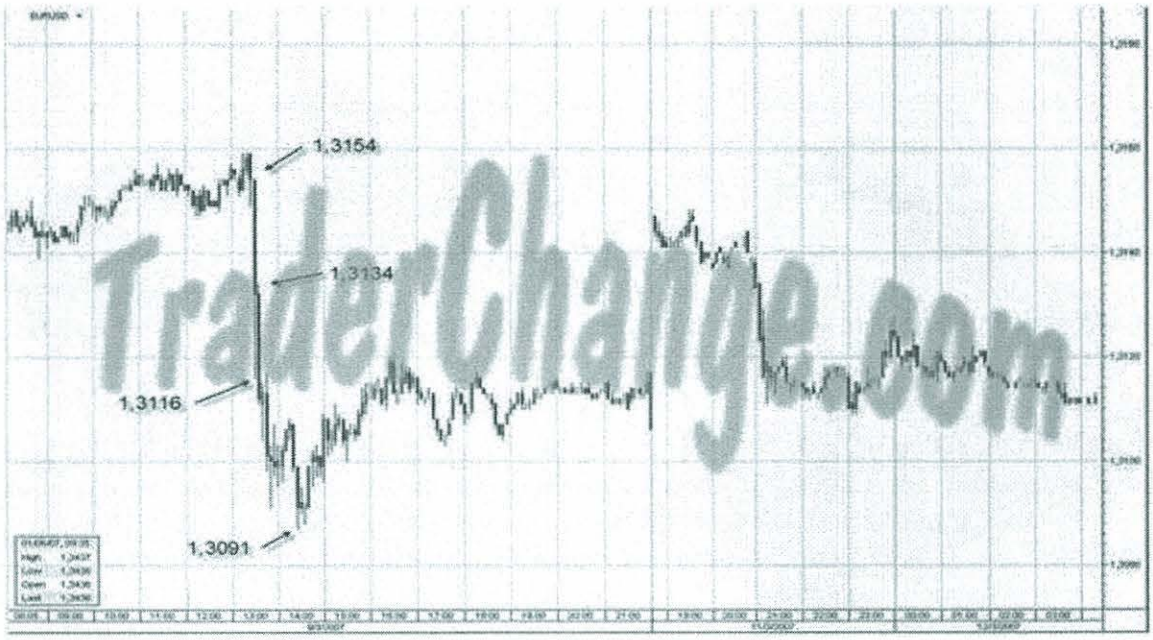
Cas général

Prenons le cas des chiffres du chômage américain (« Unemployment rate ») et des créations d'emplois non agricoles (« Non Farm Payrolls »). Ces 2 chiffres sortent en même temps à 14 heures 30, le 1er vendredi de chaque mois. Des révisions des 2 mois précédents sortent en même temps et sont presqu'aussi importantes, donc à surveiller.

Sur 39 « Unemployment rate » et « Non Farm Payrolls », le décalage moyen est de 74 pips sur l'EUR/USD au bout de 2 heures.

Les NFP, le 6 avril 2007

EUR/USD le 6 avril 2007 à 14 h 30. Sortie des NFP à +177k contre +118 k attendu et du taux de chômage à 4,4% contre 4,6% attendu.



EUR/USD le 9 mars 2007 à 14 h 30. Sortie des NFP à +97k contre +100k attendu et du taux de chômage à 4,5% contre 4,6% attendu. Là, c'est le taux de chômage qui l'emporte.

Les chiffres économiques et le contexte

Avant la crise des subprimes

Le premier raisonnement qui nous vient à l'esprit est du type fondamental : un chiffre économique indiquant une amélioration de l'activité dans le pays conduira à une appréciation de la devise. Dans la pratique, cette assertion est vraie à long terme, mais pas forcément à court terme.

Car le but des traders court terme est de réaliser un profit rapidement, c'est-à-dire en intraday ou sur quelques jours seulement. Leur motivation pour acheter ou vendre une paire de devises donnée sera dictée par les taux d'intérêt entre les 2 monnaies. Ils préfèreront placer leur argent dans une devise qui rapporte (ou qui va bientôt servir un taux d'intérêt élevé).

Donc, avant de prendre une position sur une paire de devises, tout spéculateur doit se poser la question suivante, lorsqu'un chiffre est publié :

Est-ce que la valeur du chiffre va conduire la banque centrale à modifier son taux directeur ?

Si la réponse est oui, vous verrez un mouvement se produire instantanément sur la (les) paire(s) de devises concernées.

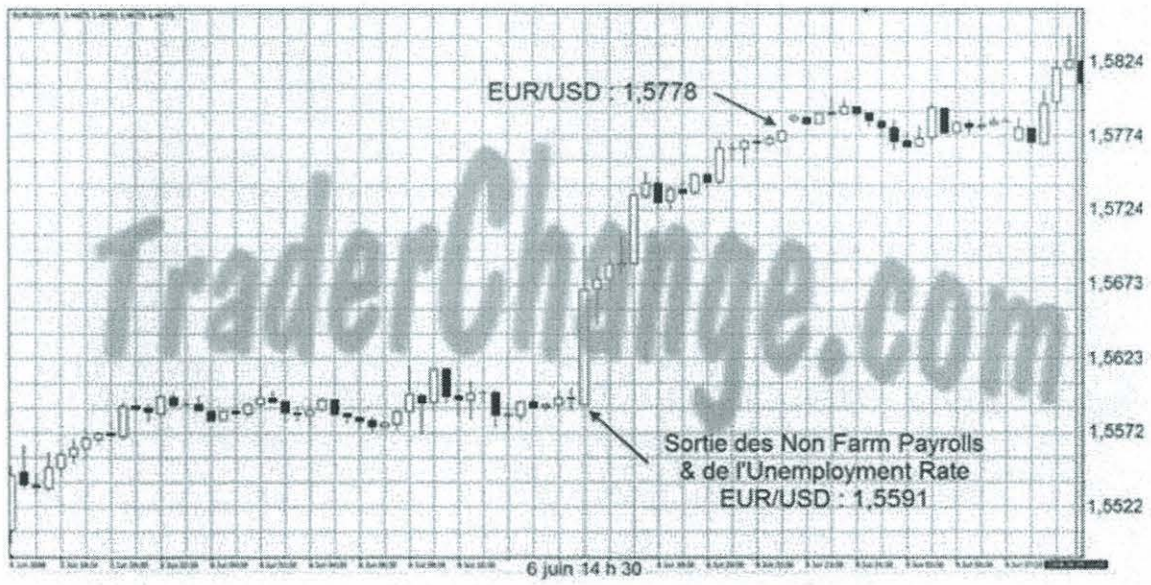
Ainsi, alors qu'un CPI en hausse pourra être interprété négativement du point de vue de la croissance (l'inflation étant toujours vue comme destructrice), certains opérateurs penseront que cela incitera la banque centrale américaine à remonter son taux directeur, d'où une hausse du dollar.

	Sortie du chiffre/Consensus			Impact sur l'EUR/USD		
Total	Meilleur	Neutre	Mauvais	Bon sens	Neutre	Mauvais sens
25	7	5	13	15	9	1

Chiffres économiques américains, du 2 avril au 31 mai 2007.

Par exemple, si l'on regarde l'évolution de la paire euro/dollar de janvier à juillet 2008, lors de la sortie des chiffres phares aux États-Unis que sont les « Non Farm Payrolls » et l'« Unemployment Rate ». On constate que 6 fois sur 7, une amélioration de l'emploi a conduit à une hausse du dollar, donc une baisse de la paire euro/dollar (et vice versa en cas de dégradation de l'emploi). Le raisonnement étant qu'une augmentation du nombre d'emplois créera de l'inflation car les nouveaux embauchés vont consommer. Ce qui obligera la Reserve Federale à monter son taux directeur, d'où une hausse du dollar (et vice versa en cas de baisse du nombre d'emplois créés).

Les NFP, le 6 juin 2008



EUR/USD, le 6 juin 2008. Sortie des Non Farm Payrolls & de l'Unemployment Rate. Les

NFP sortent à -49k contre -60k attendu mais le taux de chômage déçoit, car en forte hausse (+ 5,5% au lieu de + 5,1% attendu). En conséquence, le dollar baisse.

Pendant la crise des subprimes

La crise des subprimes ainsi que la crise grecque sont les preuves récentes que tout chiffre, tout événement, ne doit jamais être sorti hors de son contexte.

Commençons par voir l'impact de la crise des subprimes :

[13:32 COMMENT: Re-risking Now Negative for Dollar?]
March 12, 2010

It was last year that the relationship between risk and the dollar changed. Strong US data instead of leading to a positive correlation between risk and dollar weakness turned negative as investors instead looked to buy the dollar. This year the volatility on risk assets coupled with the market focus on Greece has made it difficult to dissect the relationship.

Le 12 mars 2010. Commentaire : Reprendre du risque est maintenant négatif pour le dollar ? « *C'est l'année dernière, (fin 2009) que la corrélation entre le risque et le dollar a changé. Alors que des chiffres américains forts conduisaient à une corrélation positive entre le risque et une faiblesse du dollar, celle-ci est passée négative alors que les investisseurs cherchaient à acheter du dollar* ».

Enoncé plus clairement : Avant fin 2009, c'est-à-dire pendant la crise des *subprimes*, un chiffre économique américain fort faisait baisser le dollar et vice versa.

	Sortie du chiffre/Consensus			Impact sur l'EUR/USD		
Total	Meilleur	Neutre	Mauvais	Bon sens	Neutre	Mauvais sens
22	13	1	9	6	5	11

Chiffres économiques américains, du 1er avril au 29 mai 2009.

Si maintenant, l'on regarde l'évolution pendant la crise de la paire euro/dollar de janvier à juillet 2009, lors de la sortie des « Non Farm Payrolls » et l'« Unemployment Rate », on constate que :

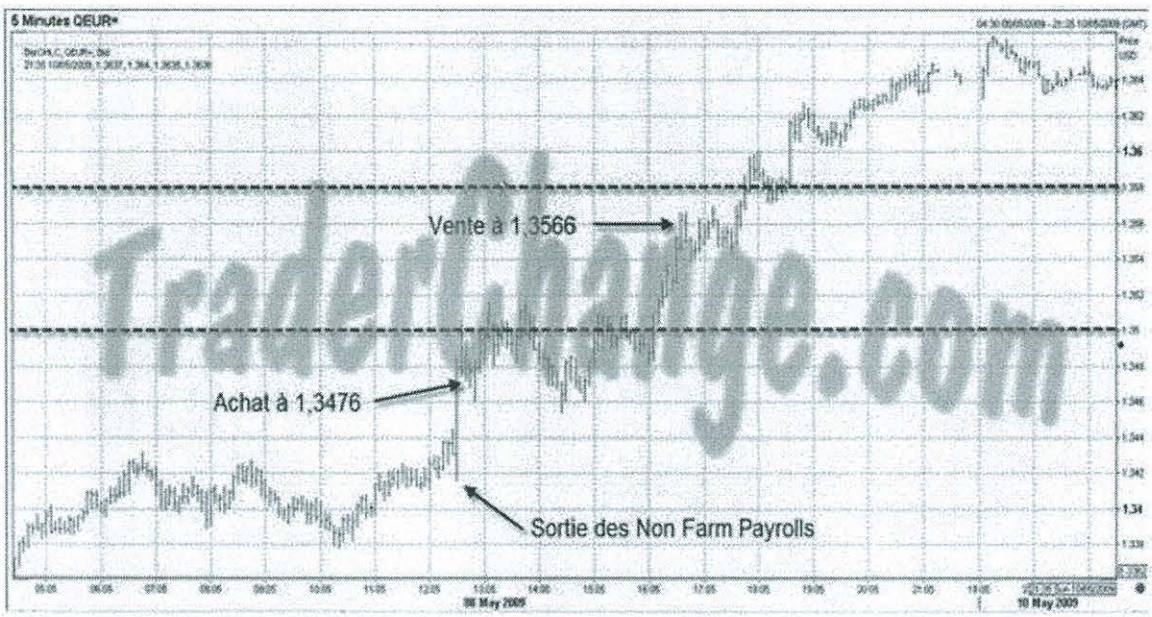
✓ 3 fois sur 7, une amélioration de l'emploi a conduit à une baisse du dollar, donc une hausse de la paire euro/dollar (et vice versa en cas de dégradation) ;

✓ 3 fois sur 7, une amélioration de l'emploi a conduit à une hausse du dollar, donc une baisse de la paire euro/dollar (et vice versa en cas de dégradation), soit le scénario typique d'évolution avant la crise ;

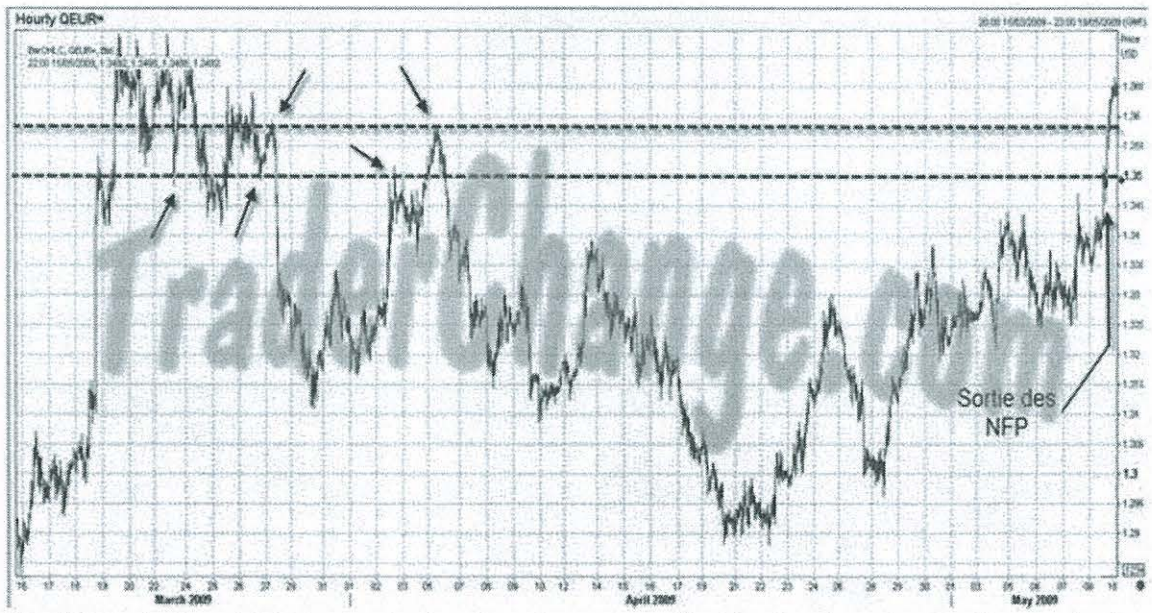
✓ 1 fois sur 7, la dégradation des conditions de l'emploi n'a pas provoqué de mouvement sur l'euro/dollar.

L'ADP du 6 mai 2009 : Consensus : - 644 K et Précédent : - 708 K, Sorti à : - 491 K

Les NFP du 8 mai 2009 : Consensus : - 600 K, Sortis à : - 539 K

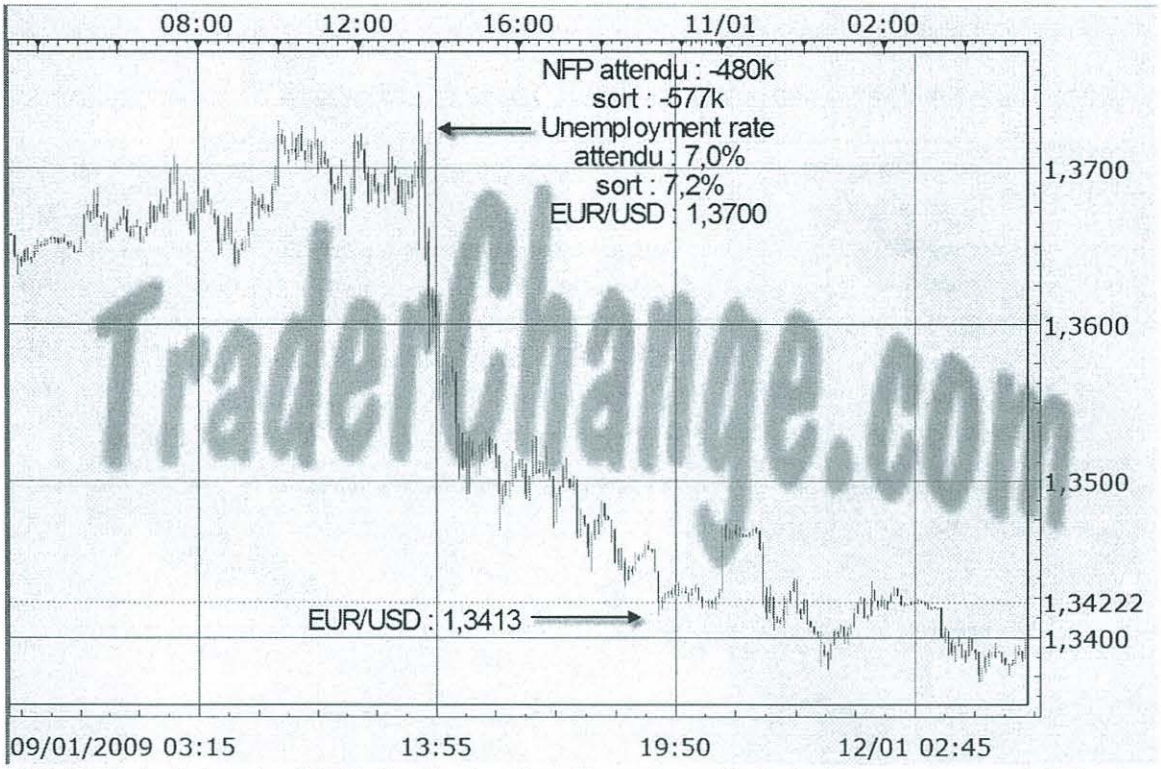


EUR/USD, le 8 mai 2009. Sortie des Non Farm Payrolls.



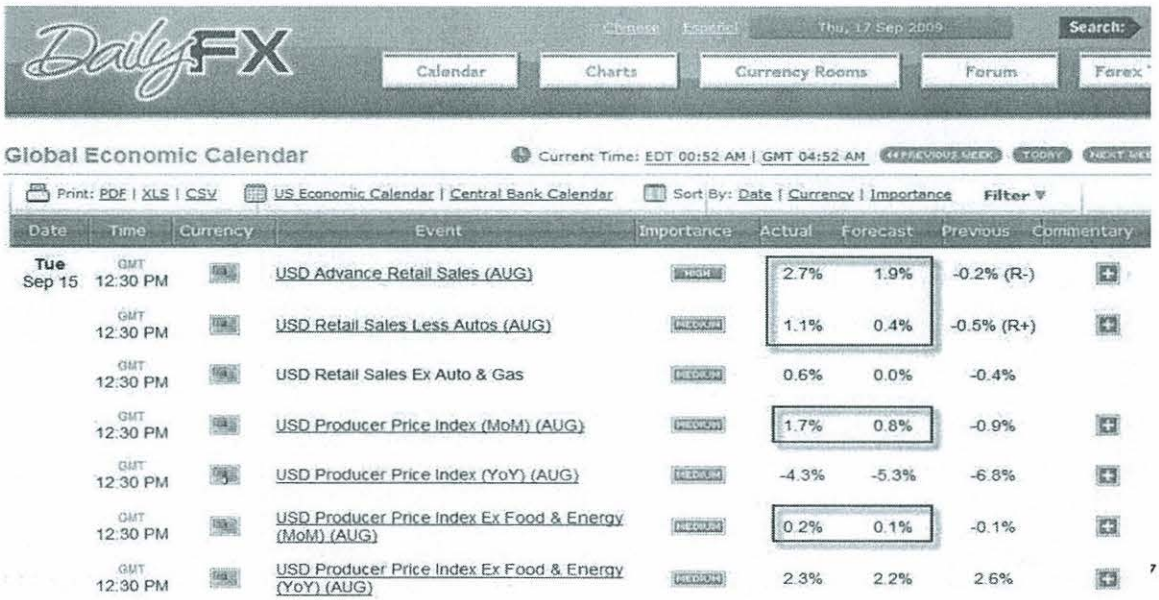
EUR/USD, le 8 mai 2009. Sortie des Non Farm Payrolls. L'ordre de Take-Profit est placé en fonction de l'analyse technique.

Les NFP, le 9 janvier 2009



EUR/USD, le 9 janvier 2009. Sortie des Non Farm Payrolls & de l'Unemployment Rate. Le taux de chômage (+7,2% au lieu de +7,0% attendu) et les créations d'emploi déçoivent (-577k au lieu de –480k attendu). En conséquence, le dollar monte.

Le PPI et les Retail Sales, le 15 septembre 2009



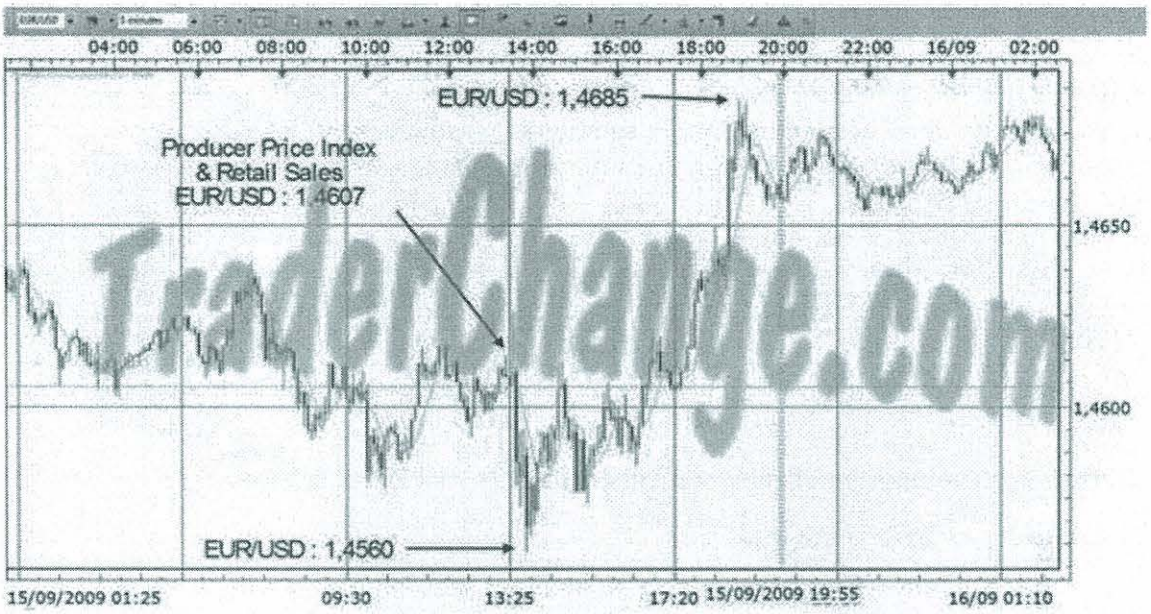
DailyFX — Calendar | Charts | Currency Rooms | Forum | Forex — Search:

Global Economic Calendar

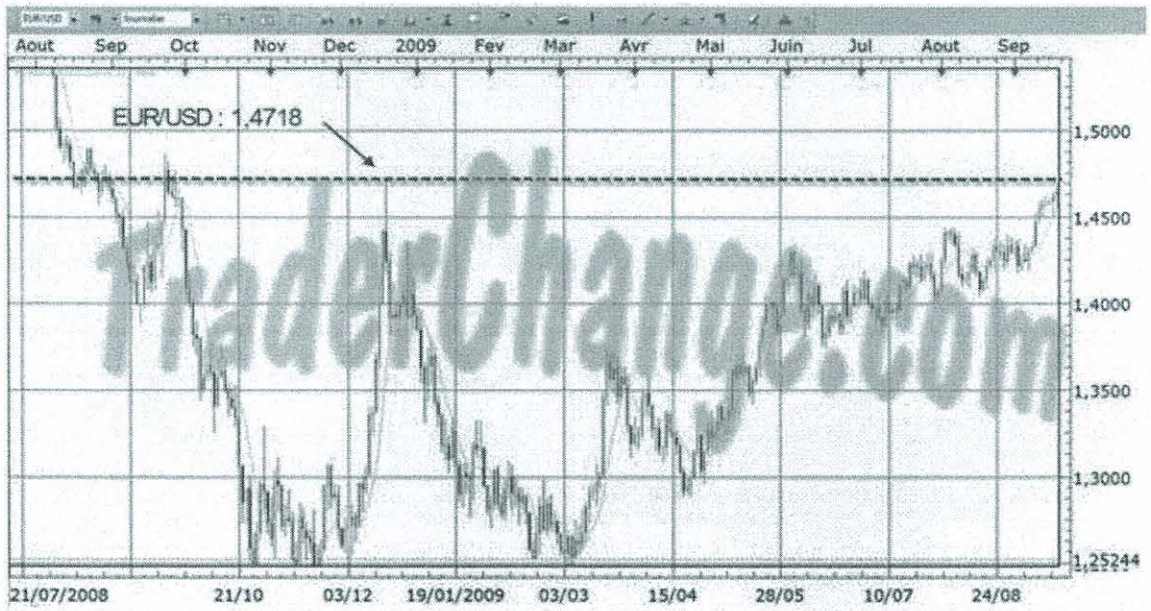
Current Time: EDT 00:52 AM | GMT 04:52 AM

Print: PDF | XLS | CSV — US Economic Calendar | Central Bank Calendar — Sort By: Date | Currency | Importance — Filter

Date	Time	Currency	Event	Importance	Actual	Forecast	Previous	Commentary
Tue Sep 15	GMT 12:30 PM		USD Advance Retail Sales (AUG)	HIGH	2.7%	1.9%	-0.2% (R-)	
	GMT 12:30 PM		USD Retail Sales Less Autos (AUG)	MEDIUM	1.1%	0.4%	-0.5% (R+)	
	GMT 12:30 PM		USD Retail Sales Ex Auto & Gas	MEDIUM	0.6%	0.0%	-0.4%	
	GMT 12:30 PM		USD Producer Price Index (MoM) (AUG)	MEDIUM	1.7%	0.8%	-0.9%	
	GMT 12:30 PM		USD Producer Price Index (YoY) (AUG)	MEDIUM	-4.3%	-5.3%	-6.8%	
	GMT 12:30 PM		USD Producer Price Index Ex Food & Energy (MoM) (AUG)	MEDIUM	0.2%	0.1%	-0.1%	
	GMT 12:30 PM		USD Producer Price Index Ex Food & Energy (YoY) (AUG)	MEDIUM	2.3%	2.2%	2.6%	



EUR/USD, le 15 septembre 2009. Le PPI et les Retails sales sortent plus forts que prévu. Nous sommes encore en période de crise donc l'EUR/USD monte.



EUR/USD, le 15 septembre 2009. Le PPI et les Retails sales sortent plus forts que prévu.

L'ordre de Take-Profit est placé en fonction de l'analyse technique.

De la mi-juillet à mi-septembre 2009, même si 60% des principaux indicateurs américains sont sortis meilleurs que prévu (27% étaient plus mauvais et 14% neutres), les mouvements générés sur la paire euro/dollar montrent que dans 27% des cas, c'est l'aversion au risque qui est encore présente (pas d'évolution dans 34% et évolution « normale » de l'euro/dollar dans 39% des cas).

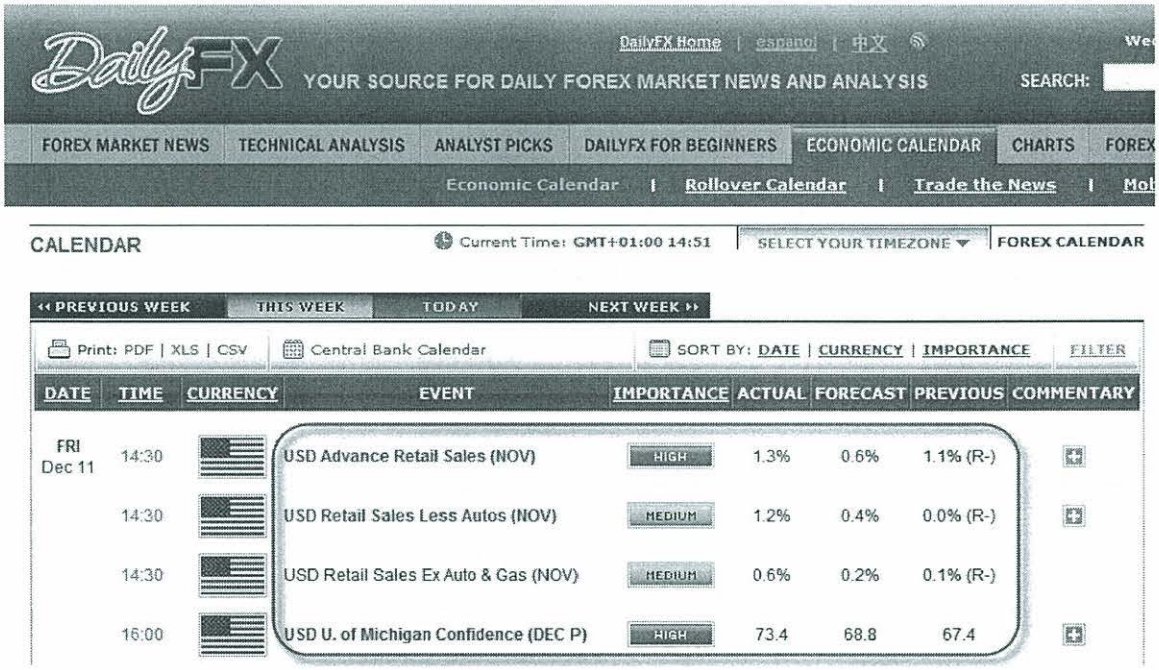
Après la crise des subprimes

Depuis les NFP du 4 décembre 2009, il semblerait que nous sommes sortis de ce raisonnement de crise et que le marché interprète à nouveau les chiffres comme il le faisait avant :

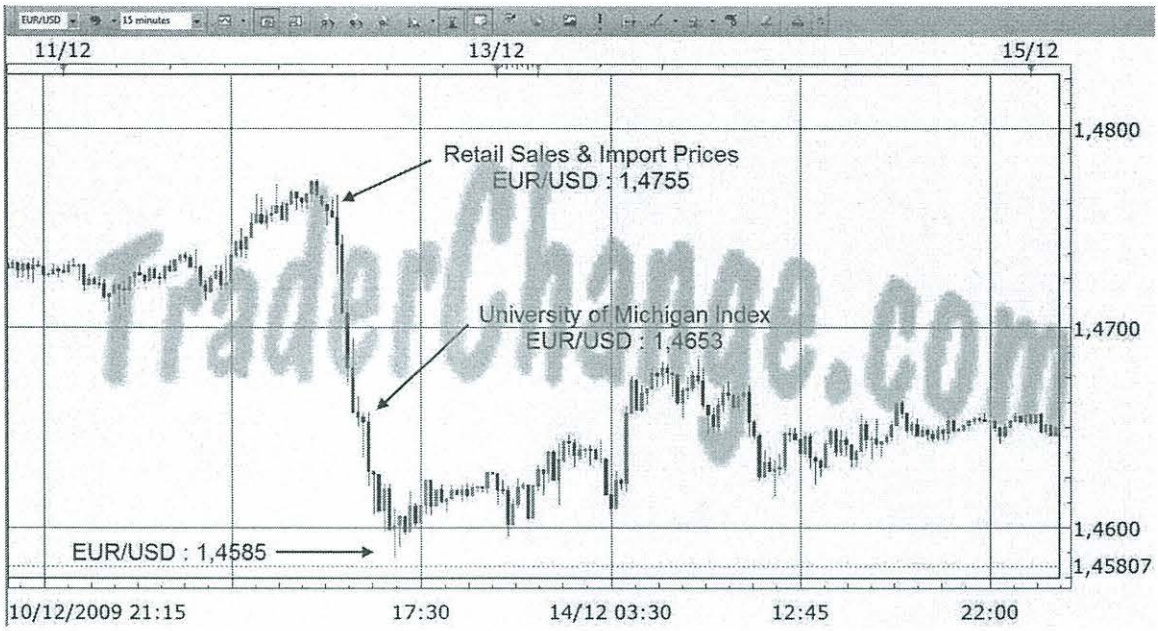
	Sortie du chiffre/Consensus			Impact sur l'EUR/USD		
Total	Meilleur	Neutre	Mauvais	Bon sens	Neutre	Mauvais sens
24	16	1	7	17	4	3

Chiffres économiques américains, du 1er avril au 24 mai 2010.

Les ventes de détail, le 11 décembre 2009



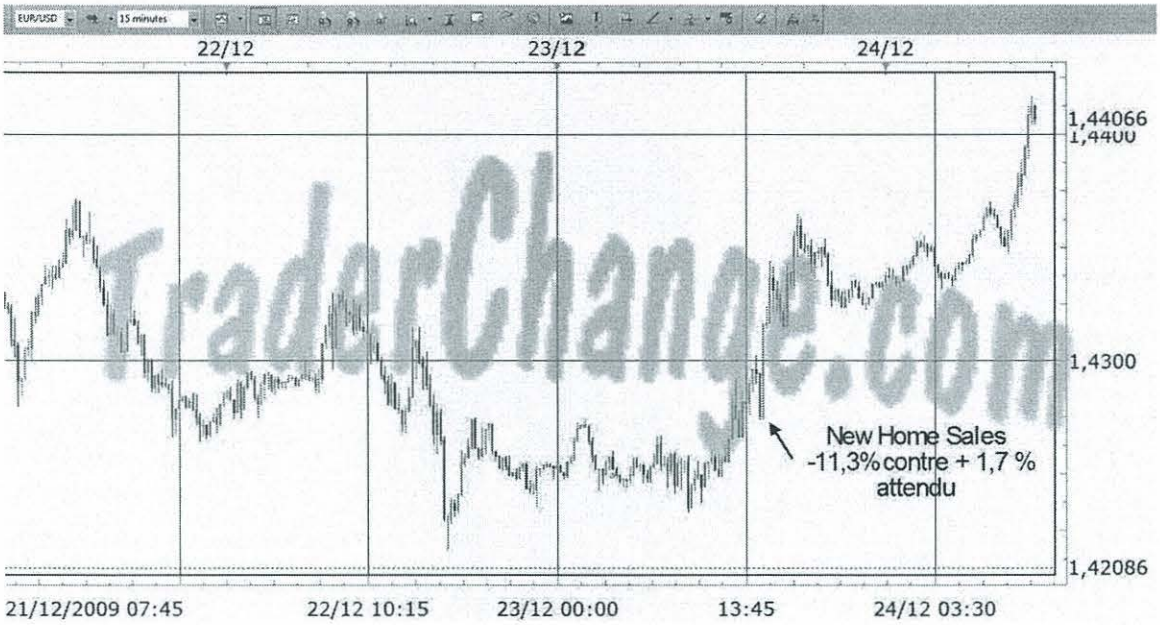
EUR/USD, le 11 décembre 2009. Les ventes au détail aux États-Unis, sortent nettement plus fortes qu'attendu. Il en est de même pour l'indice de confiance des consommateurs calculé par l'université du Michigan.



EUR/USD, le 11 décembre 2009. Les ventes au détail aux États-Unis, sortent nettement plus fortes qu'attendu. Il en est de même pour l'indice du sentiment des consommateurs calculé par l'université du Michigan. Nous ne sommes plus en période de crise : l'EUR/USD baisse.

Les ventes de maisons neuves, le 23 décembre 2009

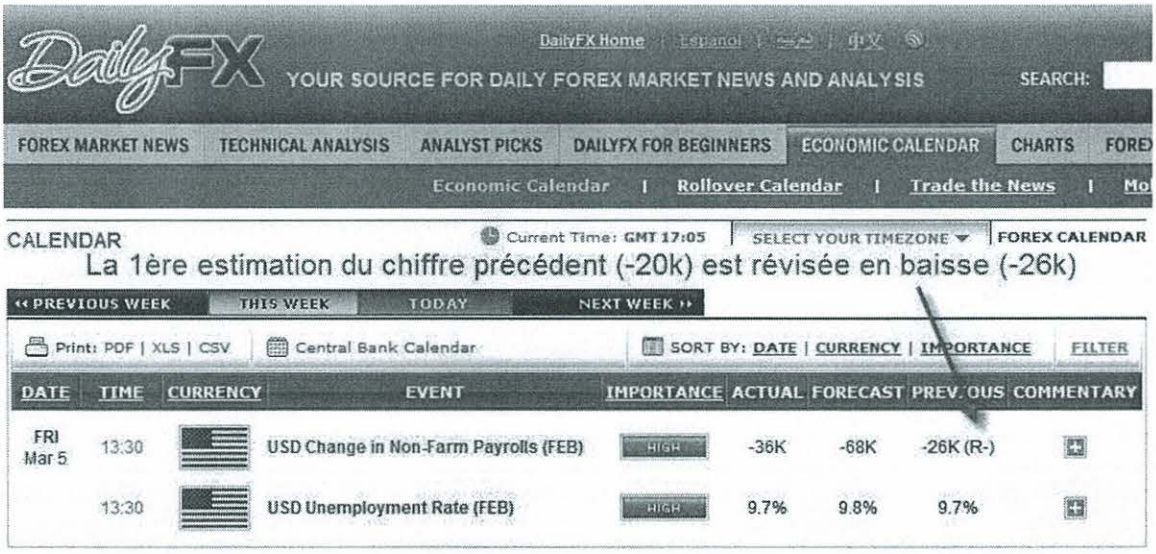
Ventes de maisons neuves aux États-Unis, le 23 décembre 2009. Les ventes sortent nettement plus faibles qu'attendu.



EUR/USD, le 23 décembre 2009. Les ventes de maisons neuves sortent nettement plus faibles qu'attendu. Nous ne sommes plus en période de crise : l'EUR/USD monte.

Les NFP, le 5 mars 2010

Le mouvement se fait parfois sur d'autres paires de devises que l'EUR/USD :



Le 5 mars 2010. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage passe à 9,7% contre 9,8%.

5 Mar 10:44:42 **Currencies Locked in Holding Pattern Ahead of NFPs: Although the lack of any material economic releases thus far o...** *http://bit.ly/d4wM0a*

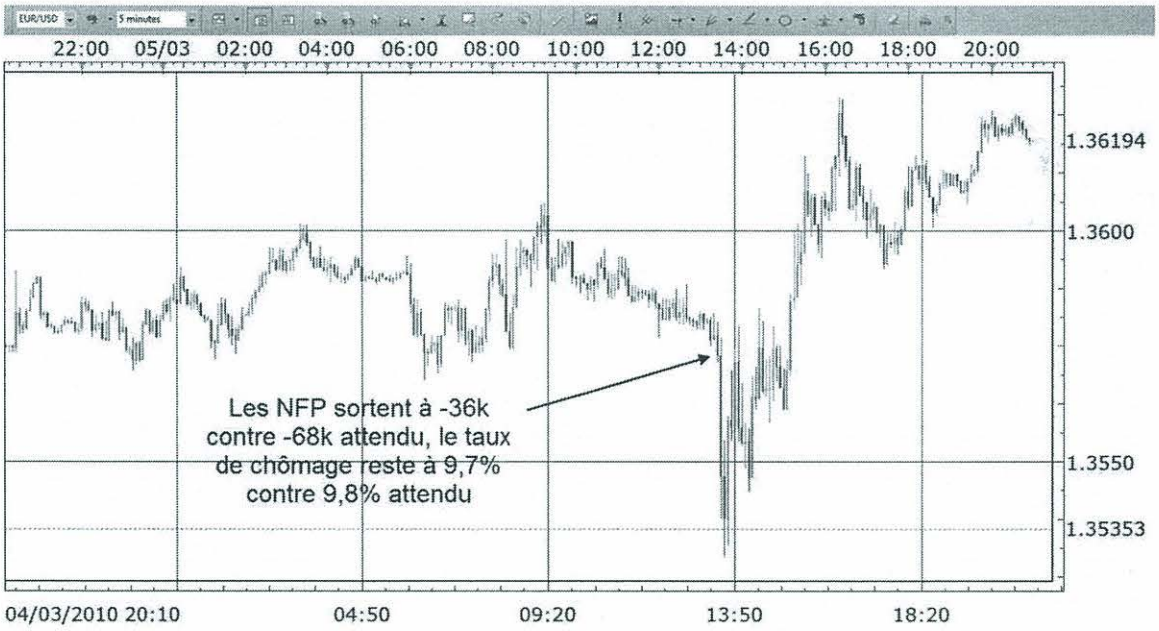
Le 5 mars 2010 à 10 h 44. Le marché évolue en trading range avant les NFP.

5 Mar 12:25:30 **HEADS UP: U.S. change in nonfarm payrolls for February to be released at 13:30 GMT, with expectations of -68K.**

Le 5 mars 2010 à 12 h 25. Le consensus des NFP vous est indiqué une heure avant (ici c'est le consensus Bloomberg, celui de Reuters était de -50k).

5 Mar 14:30:43 **US NON-FARM PAYROLLS FELL BY 36K, BEATING ESTIMATES OF -68K, UNEMPLOYMENT RATE REMAINED UNCHANGED AT 9.7%**

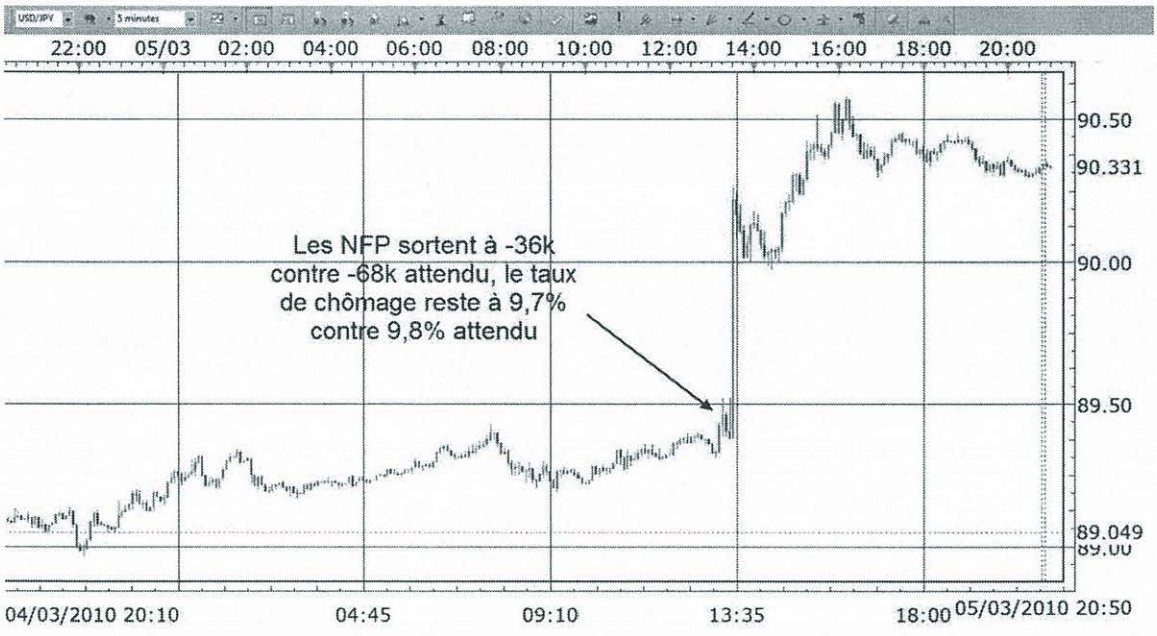
EUR/USD, le 5 mars 2010 à 14 h 30. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage reste à 9,7% contre 9,8% attendu.



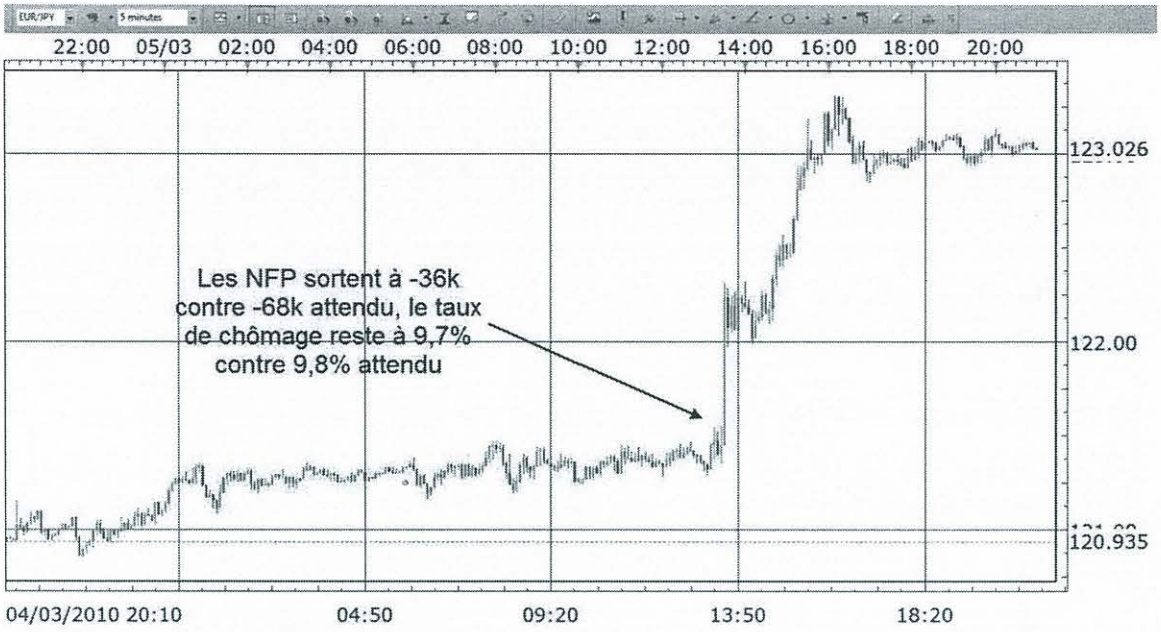
EUR/USD, le 5 mars 2010. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage reste à 9,7% contre 9,8% attendu.

EUR/USD, le 5 mars 2010 à 14 h 32. DailyFx commente les NFP. « *Le secteur manufacturier continue de montrer signes de fermeté en créant 1000 emplois contre des destructions de 15 000 emplois attendus* ».

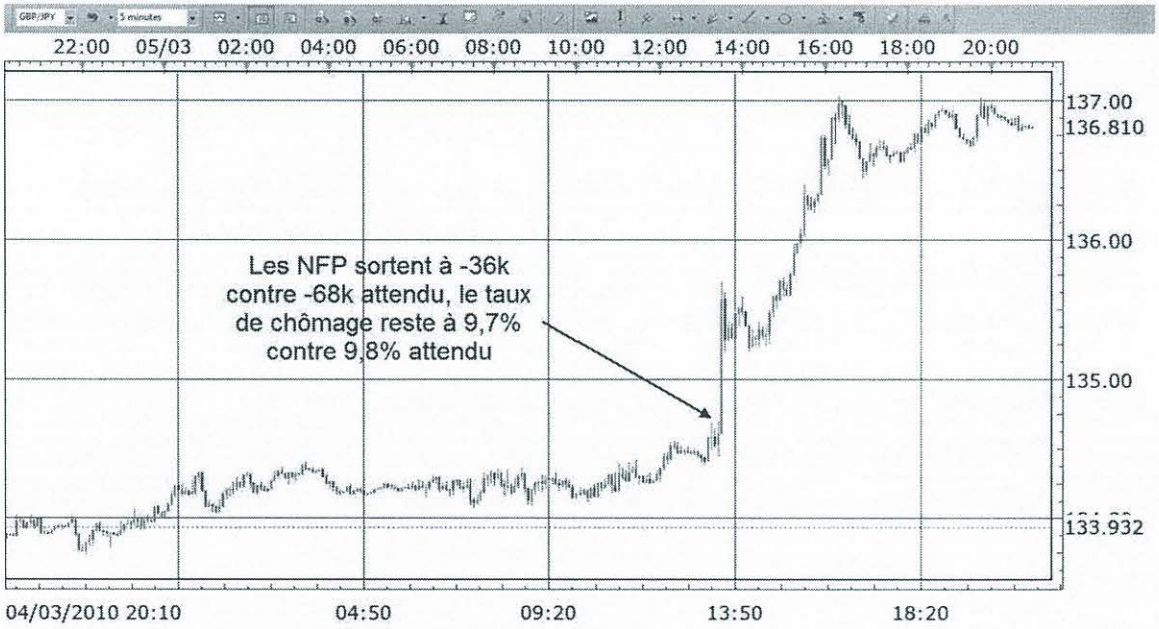
EUR/USD, le 5 mars 2010 à 14 h 41. DailyFx commente les NFP. « *Le secteur de la construction industrielle continue de peser avec une baisse de 64 000 emplois, une baisse de 18 000 emplois dans les emplois gouvernementaux est due à des diminutions d'emploi aux niveaux fédéral et local* ».



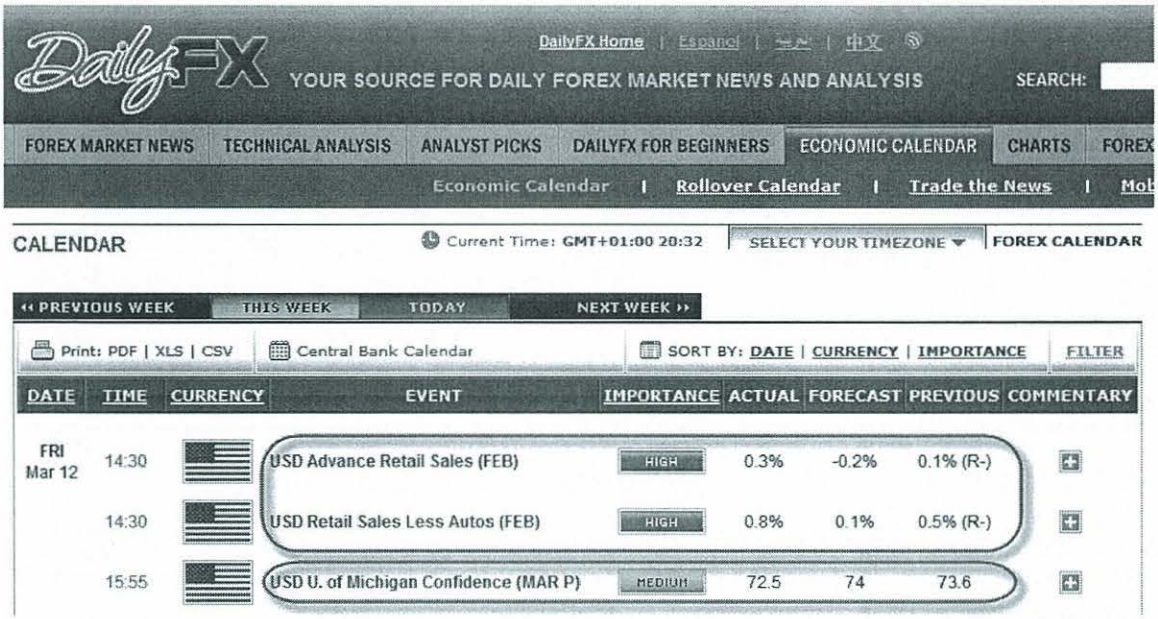
USD/JPY, le 5 mars 2010. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage reste à 9,7% contre 9,8%.



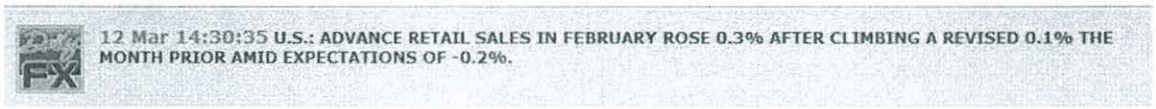
EUR/JPY, le 5 mars 2010. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage reste à 9,7% contre 9,8%.



GBP/JPY, le 5 mars 2010. Les NFP sortent à -36k contre -68k attendu, le taux de chômage reste à 9,7% contre 9,8%.

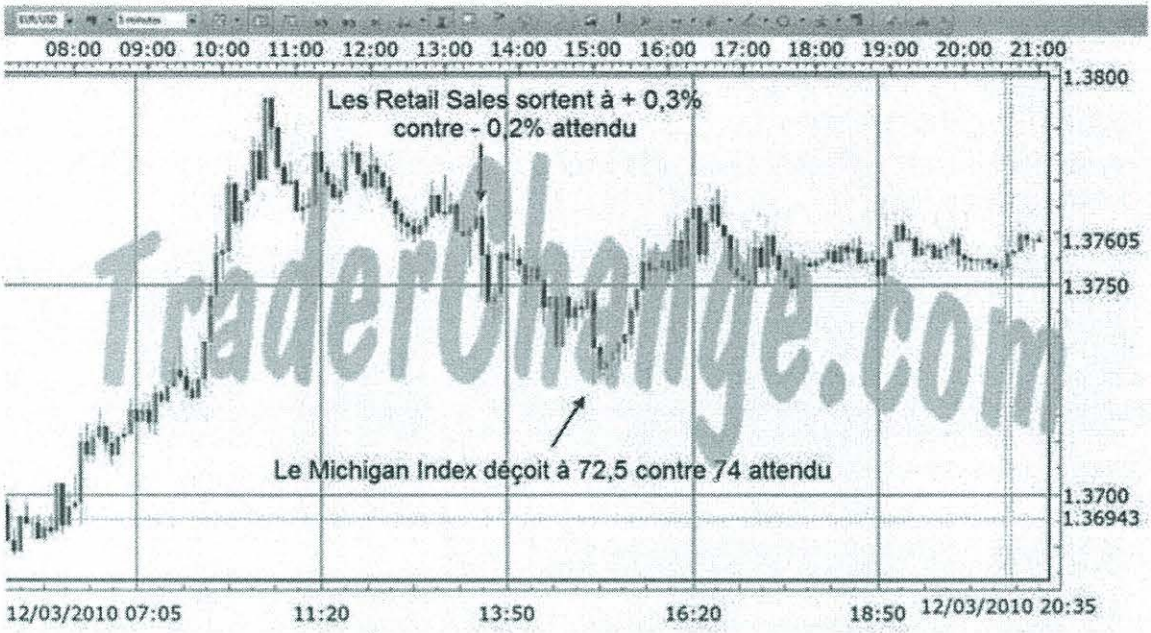


EUR/USD, le 12 mars 2010. À 14 h 30, les ventes au détail sortent à +0,3% contre -0,2% attendu, puis à 15 h 55, l'indice de confiance de l'Université du Michigan sort moins fort que prévu, à 72,5 contre 74 attendu.



Le 12 mars 2010, à 14 h 30. Le chiffre avancé des ventes au détail en février a augmenté à +0,3% après une hausse de +0,1% le mois précédent contre -0,2% attendu.

Le 12 mars 2010, à 15 h 56. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a chuté de 73,6 à 72,5 en mars. Une hausse de 74,0 était attendue.



EUR/USD, le 12 mars 2010. À 14 h 30, les ventes au détail sortent à +0,3% contre

-0,2% attendu, puis à 15 h 55, l'indice de confiance de l'Université du Michigan sort moins fort que prévu, à 72,5 contre 74 attendu.

EUR/USD, le 12 mars 2010. À 14 h 30, les ventes au détail sortent à +0,3% contre

-0,2% attendu, puis à 15 h 55, l'indice de confiance de l'Université du Michigan sort moins fort que prévu, à 72,5 contre 74 attendu.

L'indice IFO et la crise grecque

Voyons maintenant l'impact de la crise grecque sur l'interprétation par les traders des chiffres économiques.

DailyFX Home | Español | 中文

DailyFX — YOUR SOURCE FOR DAILY FOREX MARKET NEWS AND ANALYSIS — SEARCH:

FOREX MARKET NEWS | TECHNICAL ANALYSIS | ANALYST PICKS | DAILYFX FOR BEGINNERS | ECONOMIC CALENDAR | CHARTS | FORE

Economic Calendar | Rollover Calendar | Trade the News | Mo

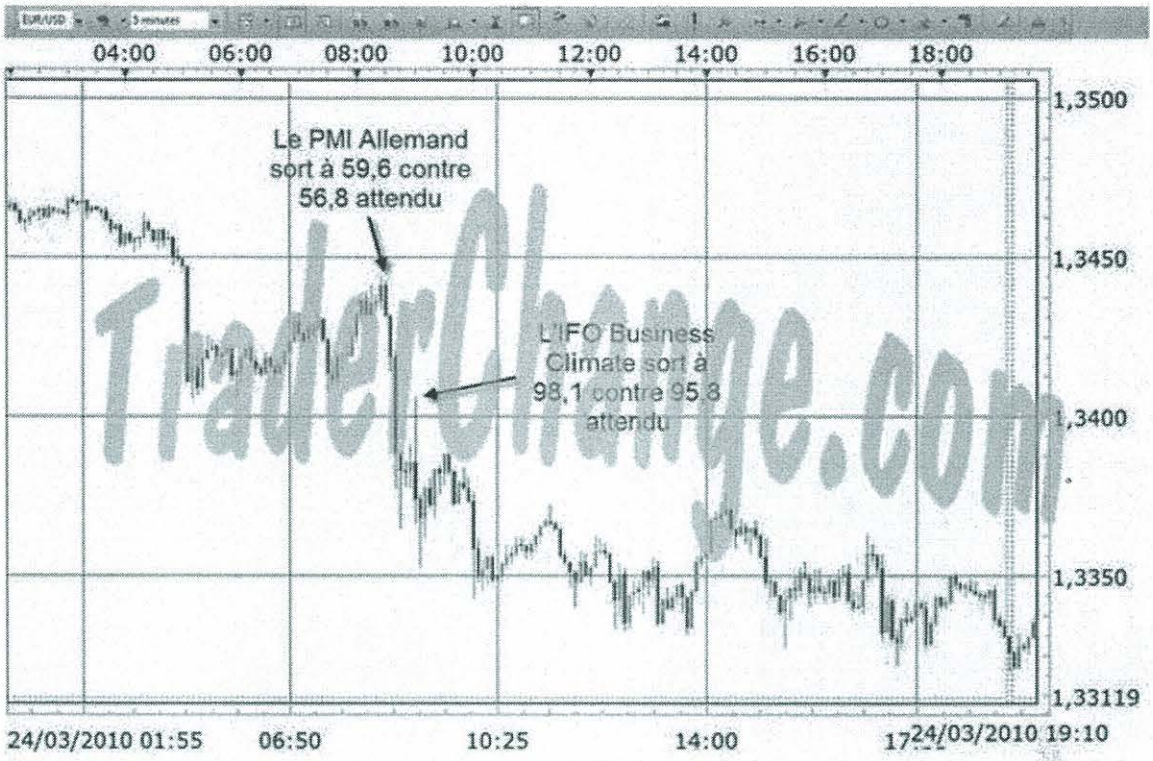
CALENDAR — Current Time: GMT 18:04 — SELECT YOUR TIMEZONE — FOREX CALENDAR

« PREVIOUS WEEK | THIS WEEK | TODAY | NEXT WEEK »

Print: PDF | XLS | CSV — Central Bank Calendar — SORT BY: DATE | CURRENCY | IMPORTANCE — FILTER

DATE	TIME	CURRENCY	EVENT	IMPORTANCE	ACTUAL	FORECAST	PREVIOUS	COMMENTARY
WED Mar 24	08:30		EUR German Purchasing Manager Index Manufacturing (MAR A)	MEDIUM	59.6	56.8	57.2	
	08:30		EUR German Purchasing Manager Index Services (MAR A)	MEDIUM	54.7	52.2	51.9	
	09:00		EUR German IFO - Expectations (MAR)	MEDIUM	101.9	100.9	100.9	
	09:00		EUR German IFO - Business Climate (MAR)	MEDIUM	98.1	95.8	95.2	
	09:00		EUR German IFO - Current Assessment (MAR)	MEDIUM	94.4	91.0	89.8	
	09:00		EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Services (MAR A)	MEDIUM	53.7	52.0	51.8	
	09:00		EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Manufacturing (MAR A)	MEDIUM	56.3	54.0	54.2	
	09:00		EUR Euro-Zone Purchasing Manager Index Composite (MAR A)	MEDIUM	55.5	53.8	53.7	

Le 24 mars 2010. Le PMI allemand, l'indice IFO, l'indice des directeurs d'achat en zone Euro ainsi que leurs sous-indices sortent tous meilleurs qu'attendu alors que déjà, les différents consensus anticipaient une amélioration !



EUR/USD, le 24 mars 2010. Le PMI allemand, l'indice IFO, l'indice des directeurs d'achat en zone Euro ainsi que leurs sous-indices sortent tous meilleurs qu'attendu et l'EUR/USD baisse à cause de la crise grecque qui prend de l'ampleur !

ifr markets — THOMSON REUTERS

[12:07 EUR/USD: Hard To See A Way Out Of This Hole] London, March 24. A busy European morning for the EUR and not a good one in terms of direction. The Single Currency is unable to rid itself of the doubts surrounding Greece and its financial rescue. Adding salt to the wounds was a Fitch rating downgrade of Portugal.

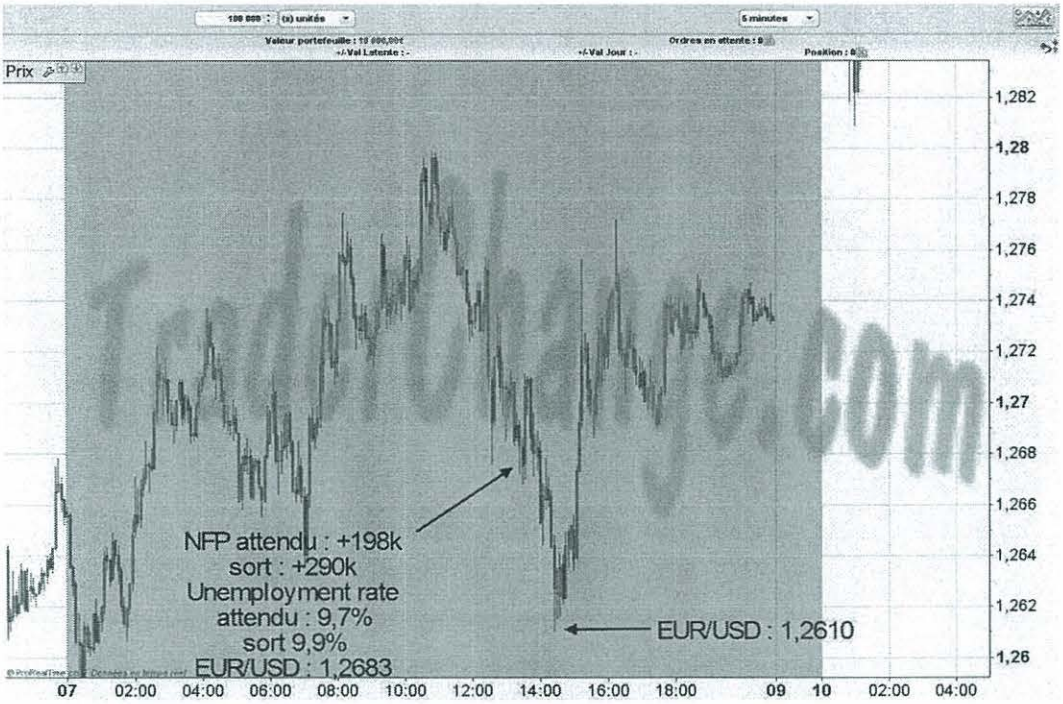
EUR/USD has played out a 1.3341 to 1.3505 range with stop loss activity and option barrier removal punctuating the EUR slump. So far very little in the way of a bounce and each time it shows signs of recovering the Germans hit the newswires with more Greek rhetoric. The latest broadside came from a Government official who says that Greece is not on official EU summit agenda and that no decisions on Greece are expected at the summit. However, the same official also said that there is more support in the EU for IMF involvement than before and that the German position is that the IMF should make a substantial contribution.

Overall, extremely fragile conditions for the EUR and we would not rule out another big figure change this session. On balance, however, we feel that a heavier bout of short covering to levels above 1.3500 the risk.

EUR/USD, le 24 mars 2010 à 14 h07. « *La monnaie unique n'est pas capable de se débarrasser des doutes à propos de la Grèce et de son sauvetage financier. L'agence de notation Fitch a rajouté de l'huile sur le feu en dégradant le Portugal* ».

Donc, on voit que suivant le contexte, l'interprétation faite de la publication d'un même chiffre par rapport au consensus peut être radicalement opposée !

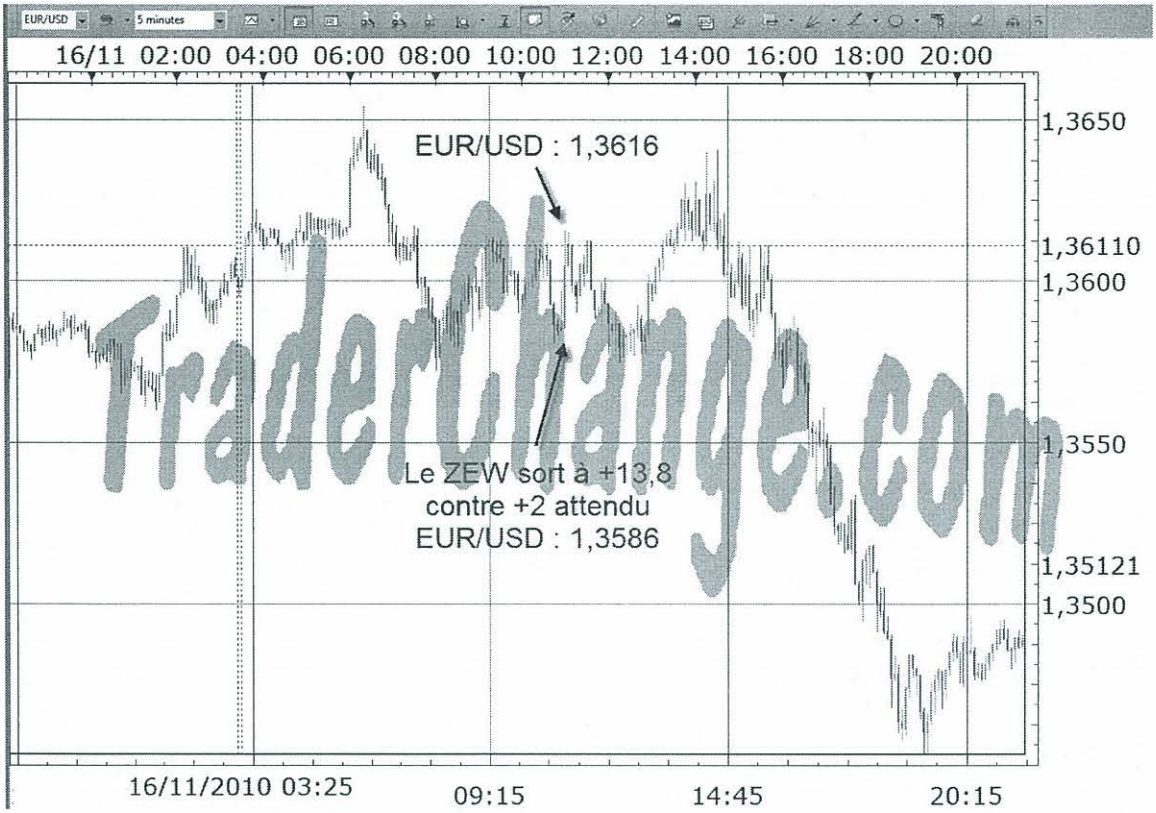
Le Plan d'aide (EFSF)



EUR/USD, le 7 mai 2010. Non Farm Payrolls & attente du plan d'aide de 750 milliards d'euros à la zone euro.

Le ZEW et la crise irlandaise

EUR/USD, le 16 novembre 2010 à 11 heures. Le ZEW sort à +13,8 contre +2 attendu.



EUR/USD, le 16 novembre 2010 à 11 heures. Le ZEW sort en forte hausse et n'arrive pas à faire monter l'euro étant donné la crise irlandaise.

Le CPI, les Housing Starts et la crise irlandaise

13:33 GMT US HOUSING STARTS fell very sharply in October, down 11.7% to a 519k pace (SAAR) from September's 588k pace (revised from 610k). Expectations centered around a 599k reading. The situation is not as bad as the headline suggests, with single family starts down just 1.1%, while multi-family starts were down 43.6%. Housing permits came in at a 550k pace vs a prior 547k and a median estimate of 570k. Single permits rose 1.0% while multis fell 0.7%. The match-up between permits and starts suggests fairly steady single-family starts in November, and a rise in multi-family starts. Homes under construction fell a modest 1.8%, completions by 3.2%, so the hit to GDP will not be as large (yet) as the starts data suggest.

13:33 GMT US CPI DATA Headline CPI rose 0.2% in Oct, leaving consumer prices up 1.2% Y/Y while core was flat M/M, slowing to +0.6% Y/Y. Consensus was +0.3% M/M headline, +0.1 on core rate. Core CPI is up 0.2% on 3-month annualized basis. CPI energy prices rose 2.6% M/M after 0.7% gain in Sept. Energy CPI is up 5.9% Y/Y. Gas prices rose 4.6% M/M. Auto prices dipped 0.4% M/M. Overall housing CPI index rose 0.1% M/M and is down 0.2% Y/Y. Food costs rose 0.1% vs Sept and are up 1.4% Y/Y. Medical care costs were 0.1% more vs Sept while clothing costs fell 0.3% on the month. Clothing prices are down 1.2% Y/Y.

EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 14 h33. Permis de construire des maisons. « *Le nombre de permis de construire des maisons a très fortement chuté à – 11,7 %... La situation n'est pas si mauvaise que les titres le suggèrent…* ».

EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 14 h33. Prix à la consommation. « *Le chiffre global d'inflation est en hausse de +0,2 en octobre, laissant l'inflation a + 1,2 % sur un an alors que l'inflation hors alimentation & énergie ralentit a +0,6 % sur un an. Le consensus était de +0,3 % pour le chiffre global et +0,1 % pour l'inflation hors alimentation & énergie…* ».

13:37 GMT Some arguably **USD** negative data just released has so far had a limited impact on FX, despite the US core CPI hitting the lowest level on record, and housing starts/permits coming in much lower than forecast. Eur/Usd is little changed as it hugs the 1.3500 area, with traders still wary over the Irish debt woes and preventing gains for now. Cable is also little changed as it sits just above 1.5900, while Usd/Yen is marginally lower (about 5-10 ticks) around 83.32. We don't expect significant Usd selling to emerge on these figures alone (recall, US retail sales yesterday way exceed expectations), however weak Usd longs may well be forced to bail should fresh corrective activity start to pan out.

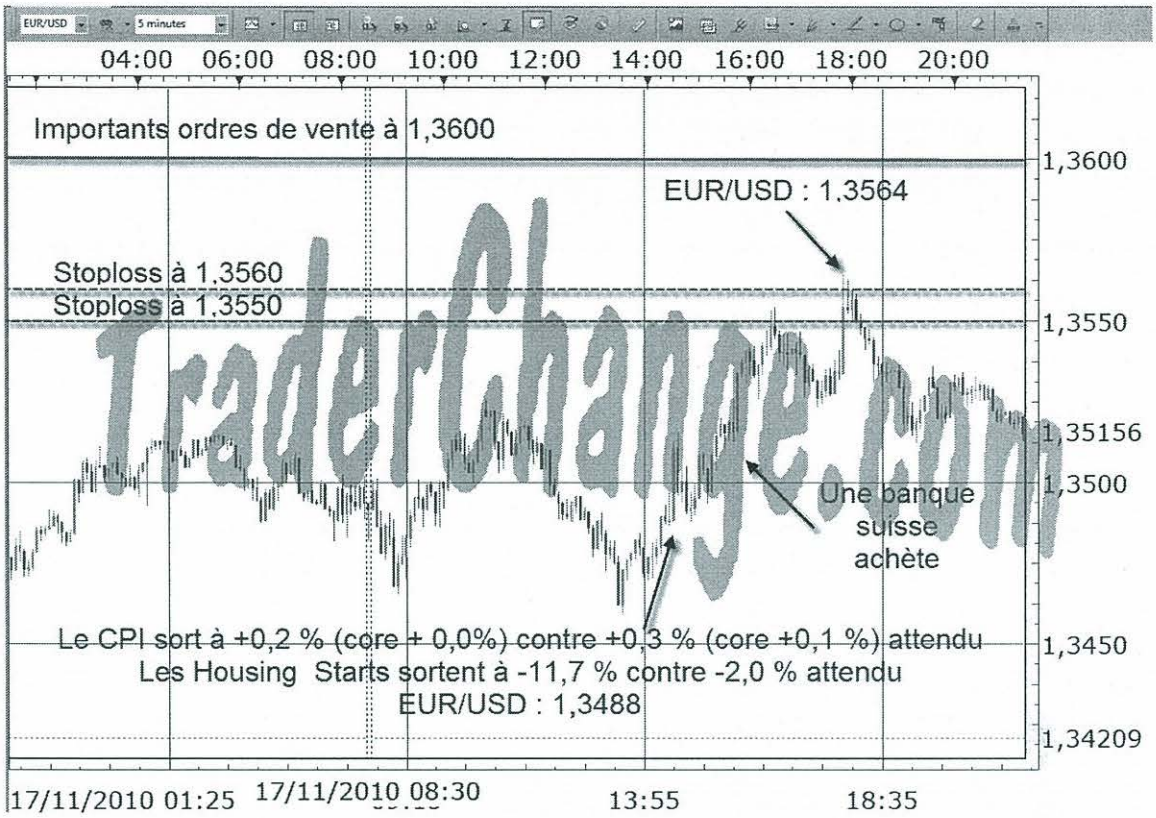
EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 14 h37. « *Des chiffres suffisamment négatifs dollar viennent de sortir et n'ont eu qu'un impact limité jusqu'à présent sur le Forex, malgré un indice d'inflation hors alimentation & énergie sorti à un niveau record à la baisse et des permis de construire nettement plus faibles que prévu. L'EUR/USD est quasiment inchangé alors qu'il oscille autour de la zone des 1,3500, avec des traders qui sont toujours préoccupés par les problèmes de la dette irlandaise, ce qui limite les gains(sur l'EUR/USD) pour le moment* ».

14:58 GMT Post soft US CPI Dollar losses beginning to stack up now. **EUR/USD** has gone stop tripping through first buy triggers at 1.3525/30 thanks to Swiss bank demand. Contacts also see more short-termer stops through 1.3550 and at intermittent levels towards 1.3600. The latter is said to be first real offers zone too.

EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 14 h58. Les pertes sur le dollar commencent à s'accumuler après le chiffre d'inflation américaine faible. « *L'EUR/USD a traversé des stops, avec des premiers ordres d'achat à 1,3525/30 provenant d'une banque suisse. Des contacts voient aussi des d'autres stops à court terme vers 1,3550 et jusqu'à des niveaux intermittents en direction de 1,3600. Ce dernier niveau étant indiqué comme la première vraie zone d'ordres de vente* ».

15:30 GMT **EUR/USD** continues its rebound, rallying through the next round of stops at 1.3550 and ignoring comments from the ECB's **MERSCH** who argues that the Euro will only last if the stability pact is strengthened. He adds that the ECB should take the lead from experiences of the IMF when asked about private sector involvement in the Euro rescue mechanism. Swiss bank demand had earlier been a key driving force behind the spike higher in Eur/Usd with stops through 1.3530 being tripped as a result. Stops around 1.3560 are up for grabs next.

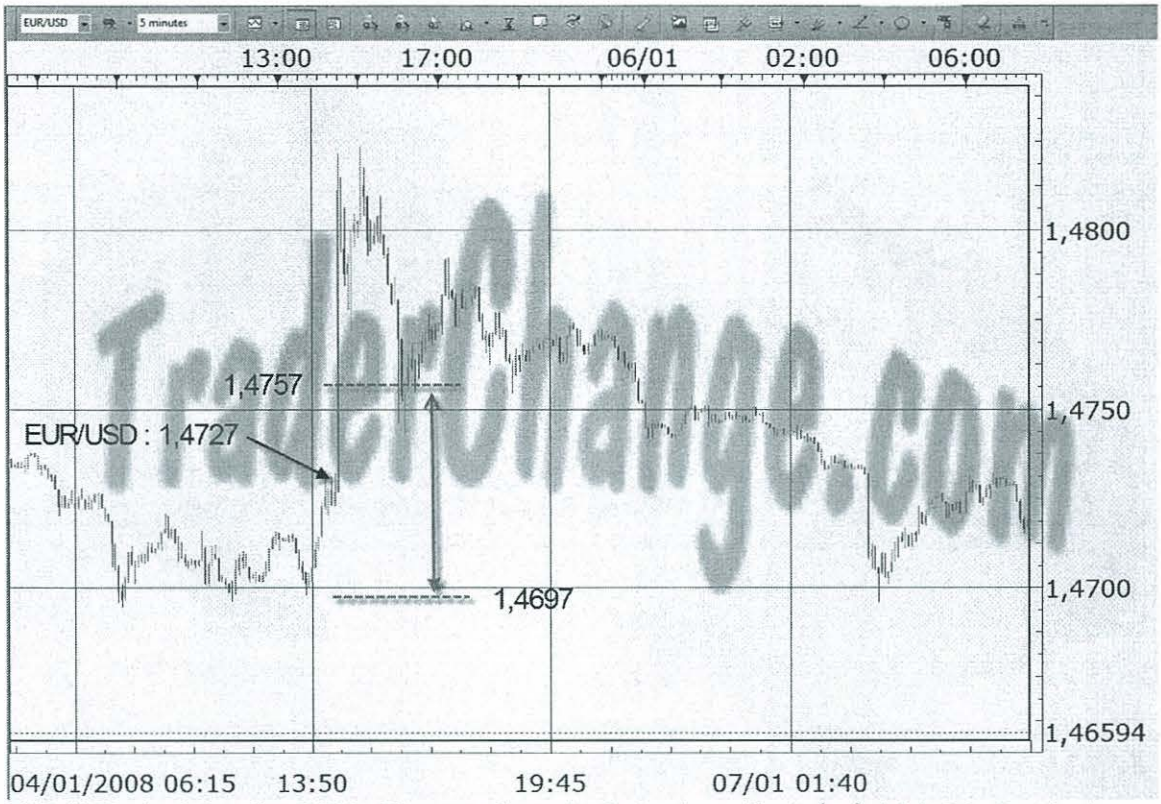
EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 16 h30. « *L'EUR/USD continue son rebond, montant vers le prochain niveau de stops à 1,3550 et ignorant les commentaires de Mr Mersch de la BCE qui annonce que l'euro durera si seulement le pacte de stabilité est renforcé… La montée de l'EUR/USD a été initiée par la demande d'une banque suisse, ce qui a déclenché des stops à 1,3530. Des stops autour de 1,3560 sont les prochains à attraper* ».



EUR/USD, le 17 novembre 2010 à 14 h 30. Le CPI & des Housing Starts sortent faibles dans un contexte baissier euro de crise irlandaise.

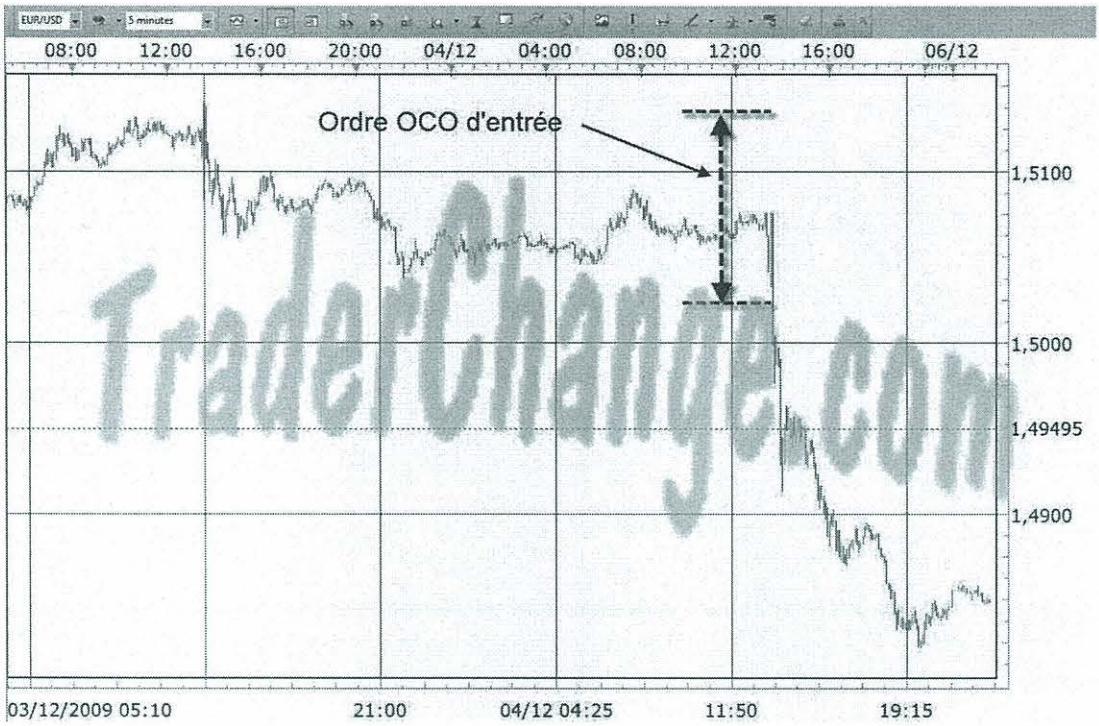
Cas des chiffres importants

Il existe une technique d'entrée en position qui consiste en un ordre OCO composé de 2 stoploss.



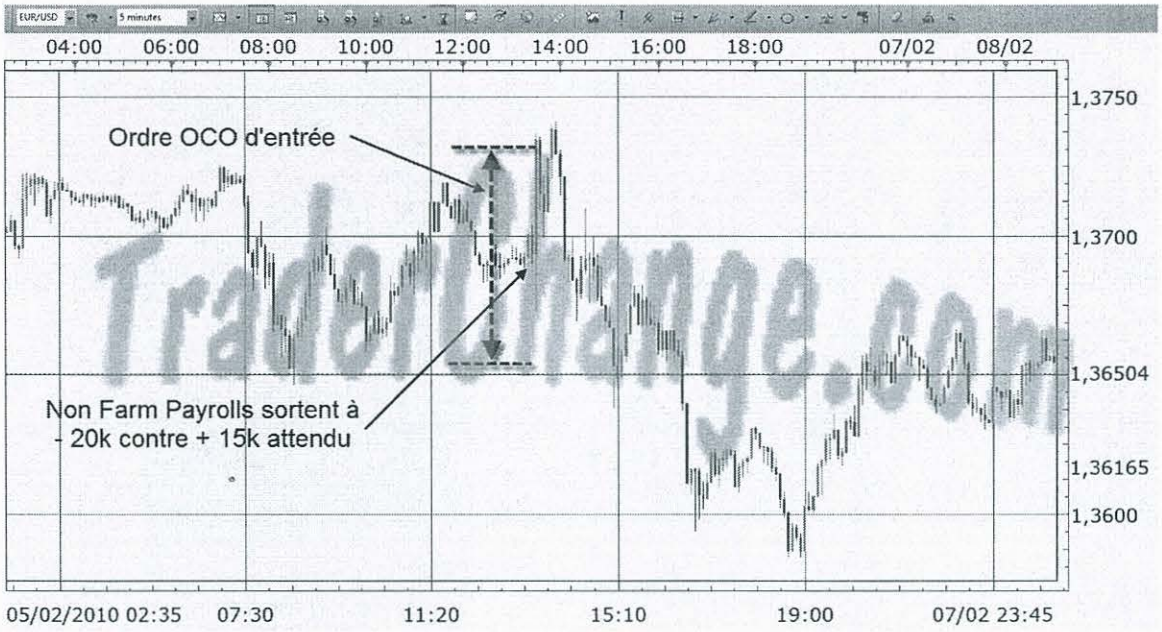
EUR/USD, le 4 janvier 2008. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à +18k contre 70k attendu, le taux de chômage monte à 5,0% contre 4,8% attendu.

EUR/USD, le 18 mars 2009. Sortie du FOMC. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 20 h 13.



EUR/USD, le 4 décembre 2009. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à -11k contre -125k attendu, le taux de chômage baisse de 10,0% contre 10,2% attendu.

EUR/USD, le 8 janvier 2010. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à -85k contre 0k attendu, le taux de chômage sort comme prévu à 10,0%.



EUR/USD, le 5 février 2010. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à -20k contre +15k attendu, le taux de chômage baisse de 9,7% contre 10,0% attendu.

Les NFP, le 7 mai 2010

Bloomberg.com

Try the new Bloomberg.com

BloombergAnywhere BloombergProfessio

Updated: New York, May 27 00:55 London, May 27 05

Symbol, Site, News Search

HOME NEWS MARKET DATA PERSONAL FINANCE TV and RADIO BUSINESSWEEK BUSINESS EXCHANG

marketdata

Bloomberg Innovators Technology Currencies Forex Trading Videos ETFs Leaders Co

- Stocks
- Rates & Bonds
- Currencies
- Mutual Funds
- ETFs
- Commodities
- Economic Calendar

RESOURCES

- Bloomberg TV
- Bloomberg Radio
- Audio/Video Reports
- Bloomberg Podcasts
- Bloomberg Markets Magazine
- Bloomberg Press
- Find Bloomberg TV

Economic Calendar

POWERED BY ECONODAY

Employment Situation

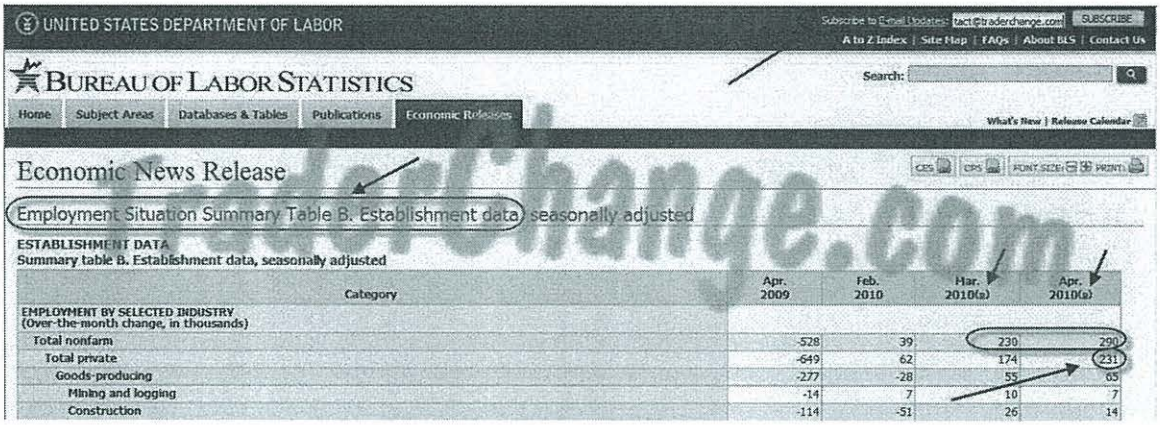
Released on 5/7/2010 8:30:00 AM For Apr, 2010

	Prior	Consensus	Consensus Range	Actual
Nonfarm Payrolls - M/M change	162,000	200,000	110,000 to 500,000	290,000
Unemployment Rate - Level	9.7 %	9.6 %	9.6 % to 9.8 %	9.9 %
Average Hourly Earnings - M/M change	-0.1 %	0.2 %	0.0 % to 0.3 %	0.0 %
Av Workweek - All Employees	34.0 hrs	34.0 hrs	34.0 hrs to 34.1 hrs	34.1 hrs

Highlights

Today's jobs report was unexpectedly strong-including after discounting Census jobs. And a rise in the unemployment rate actually points to optimism on the part of workers. Payroll jobs in April grew a healthy 290,000, following a revised 230,000 advance in March, and 39,000 rise in February. April's boost topped the market estimate for a 200,000 gain. Net combined revisions for March and February were up a 121,000-including turning February from negative to positive. But the key number is private payrolls as Census hiring added 66,000 to April's jobs, compared to adding 48,000 the prior month. Private nonfarm employment increased 231,000, following a 174,000 rise in March.

Le 7 mai 2010. Non Farm Payrolls & Unemployment rate. Range des économistes et contexte du chiffre.



UNITED STATES DEPARTMENT OF LABOR

BUREAU OF LABOR STATISTICS

Home | Subject Areas | Databases & Tables | Publications | Economic Releases

Economic News Release

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	Apr. 2009	Feb. 2010	Mar. 2010(a)	Apr. 2010(a)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	-528	39	230	290
Total private	-649	62	174	231
Goods-producing	-277	-28	55	65
Mining and logging	-14	7	10	7
Construction	-114	-51	26	14

Le 7 mai 2010. Establishment survey du Bureau of Labor Statistics.

		Sur toutes les données	*Crise des Subprimes*
Période d'observation	Date de début	4-févr.-00	3-oct.-08
	Date de fin	7-mai-10	6-nov.-09
Ecart	moyen	67 343	66 800
	extrême	318 000	198 000
Révision	moyen	74 024	110 267
	extrême	314 000	314 000

Du 4 février 2000 au 7 mai 2010. NFP, écarts avec le consensus et révisions des chiffres précédents.

		Sur toutes les données	*Crise des Subprimes*
Période d'observation	Date de début	4-févr.-00	3-oct.-08
	Date de fin	7-mai-10	6-nov.-09
Ecart	moyen	0,11%	0,17%
	extrême	0,40%	0,40%

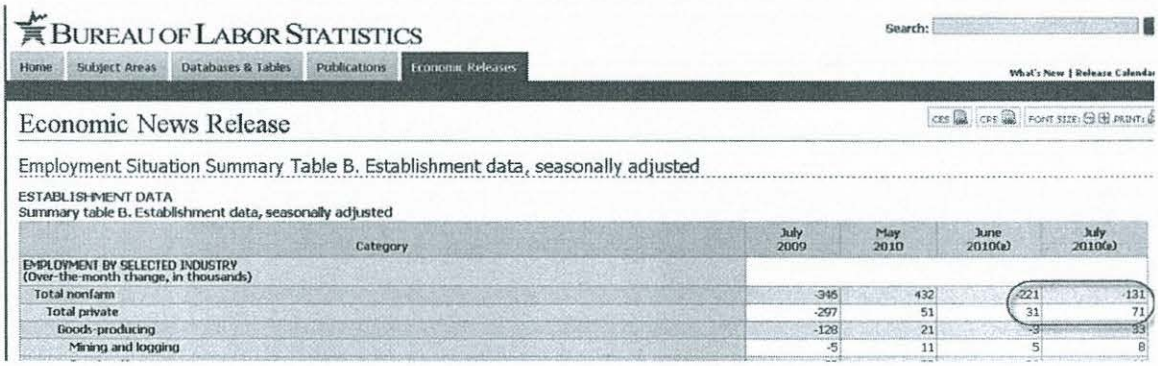
Du 4 février 2000 au 7 mai 2010. Unemployment rate, écarts avec le consensus.

Les NFP, le 3 septembre 2010

Released on 9/3/2010 8:30:00 AM For Aug, 2010

	Consensus	Consensus Range	Actual
Nonfarm Payrolls - M/M change	-90,000	-160,000 to 75,000	-54,000
Private Payrolls - M/M change	40,000	-5,000 to 110,00	67,000
Unemployment Rate - Level	9.6 %	9.5 % to 9.7 %	9.6 %
Average Hourly Earnings - M/M change	0.1 %	0.1 % to 0.2 %	0.3 %
Av Workweek - All Employees	34.2 hrs	34.1 hrs to 34.3 hrs	34.2 hrs

NFP & Private Payrolls, le 3 septembre 2010. Range des économistes.



BUREAU OF LABOR STATISTICS

Search:

Home | Subject Areas | Databases & Tables | Publications | Economic Releases

What's New | Release Calendar

Economic News Release

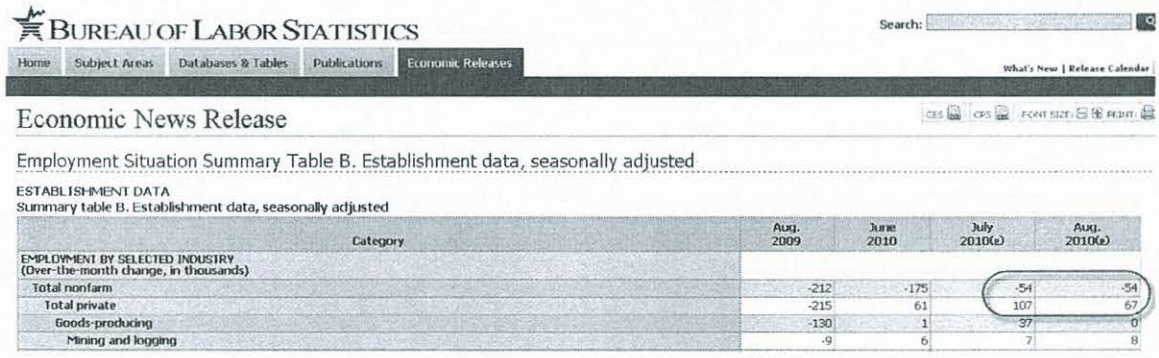
CES | CPS | FONT SIZE | PRINT

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	July 2009	May 2010	June 2010(e)	July 2010(e)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	-346	432	-221	-131
Total private	-297	51	31	71
Goods-producing	-128	21	-3	33
Mining and logging	-5	11	5	8

NFP & Unemployment rate, après le 6 août 2010.



BUREAU OF LABOR STATISTICS

Search:

Home | Subject Areas | Databases & Tables | Publications | Economic Releases

What's New | Release Calendar

Economic News Release

CES | CPS | FONT SIZE | PRINT

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	Aug. 2009	June 2010	July 2010(e)	Aug. 2010(e)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	-212	-175	-54	-54
Total private	-215	61	107	67
Goods-producing	-130	1	37	0
Mining and logging	-9	6	7	8

NFP & Unemployment rate, le 3 septembre 2010.

Consensus

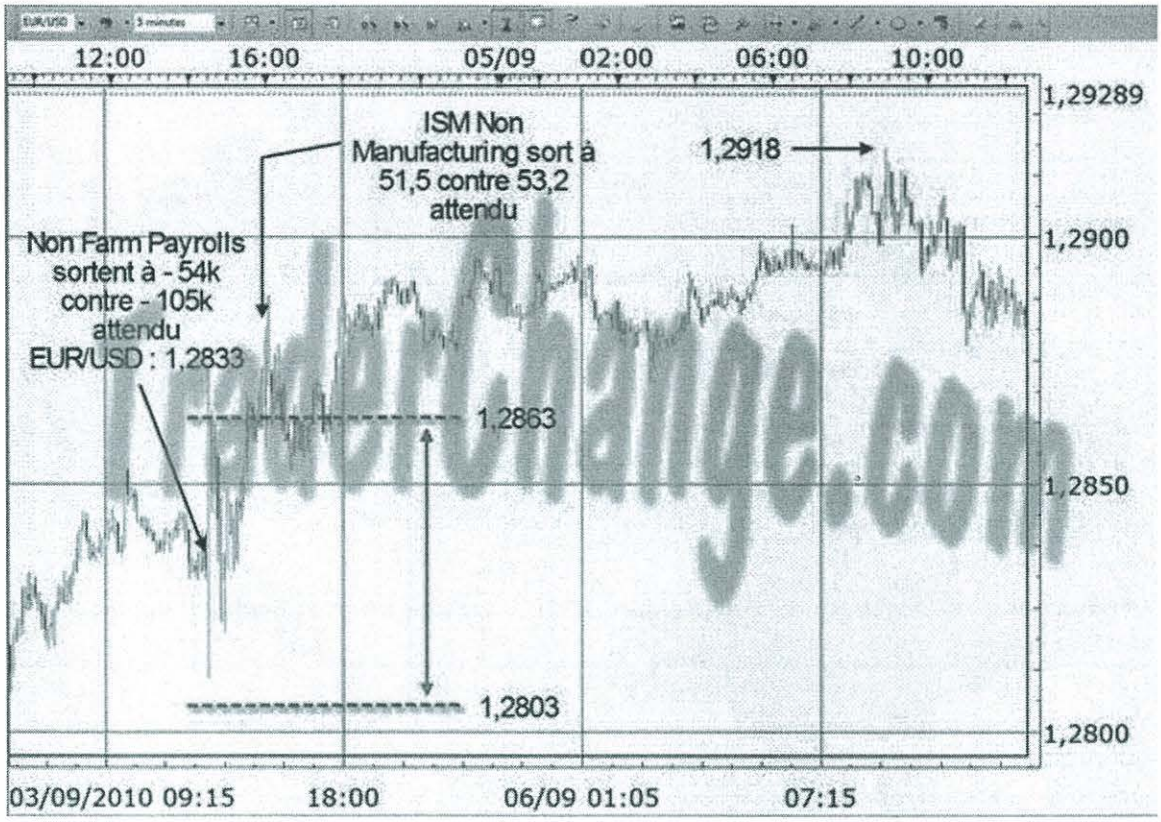
Total NonFarm			
	June	July	August
Preliminary	-221	-131	-105
Release	-175	-54	-54
Différence	**46**	**77**	**51**

Total Private			
	June	July	August
Preliminary	31	71	40
Release	61	107	67
Différence	**30**	**36**	**27**

NFP & Unemployment rate, le 3 septembre 2010. Le calcul effectué par les traders à la sortie du chiffre.

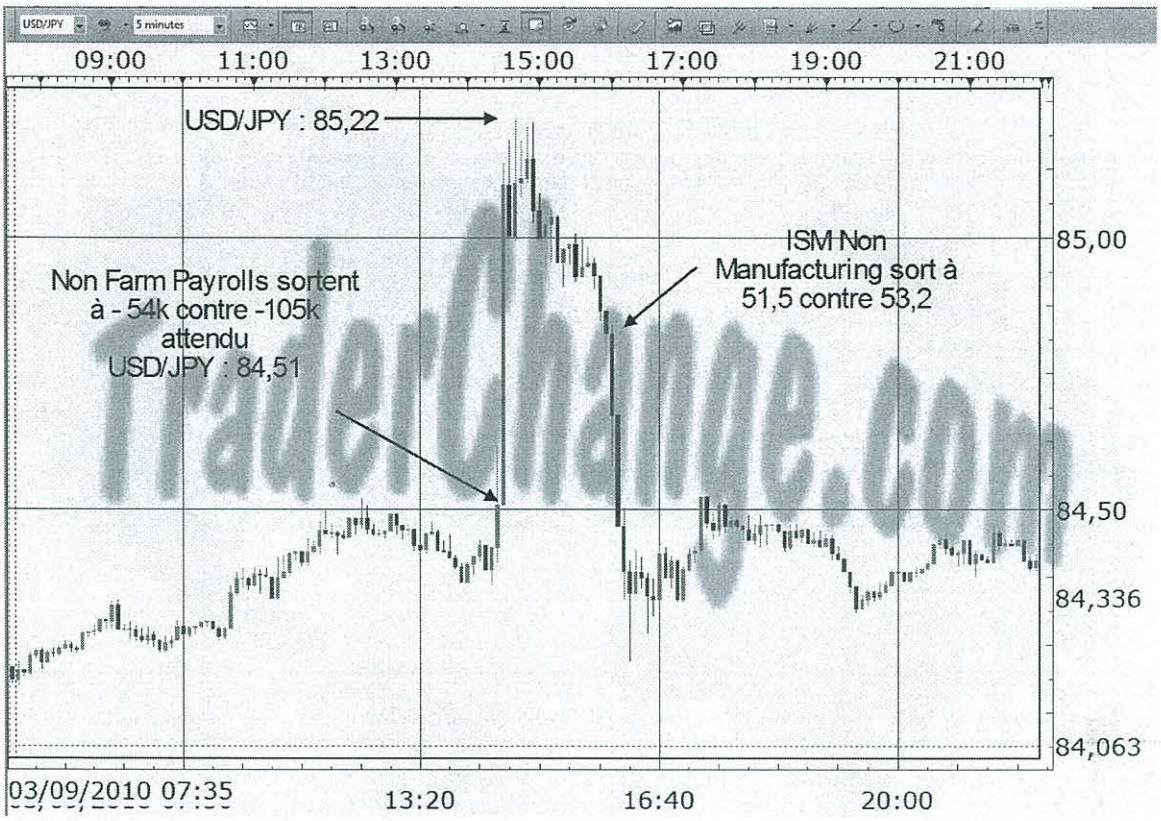
Fri Sep 3	14:30		USD Change in Manufacturing Payrolls (AUG)	Medium	-27K	10K	34K
	14:30		USD Change in Non-Farm Payrolls (AUG)	High	-54K	-105K	-54K
	14:30		USD Change in Private Payrolls (AUG)	High	67K	40K	107K
	14:30		USD Unemployment Rate (AUG)	High	9.6%	9.6%	9.5%
	16:00		USD ISM Non-Manufacturing Composite (AUG)	Medium	51.5	53.2	54.3

Calendrier DailyFX, le 3 septembre 2010.

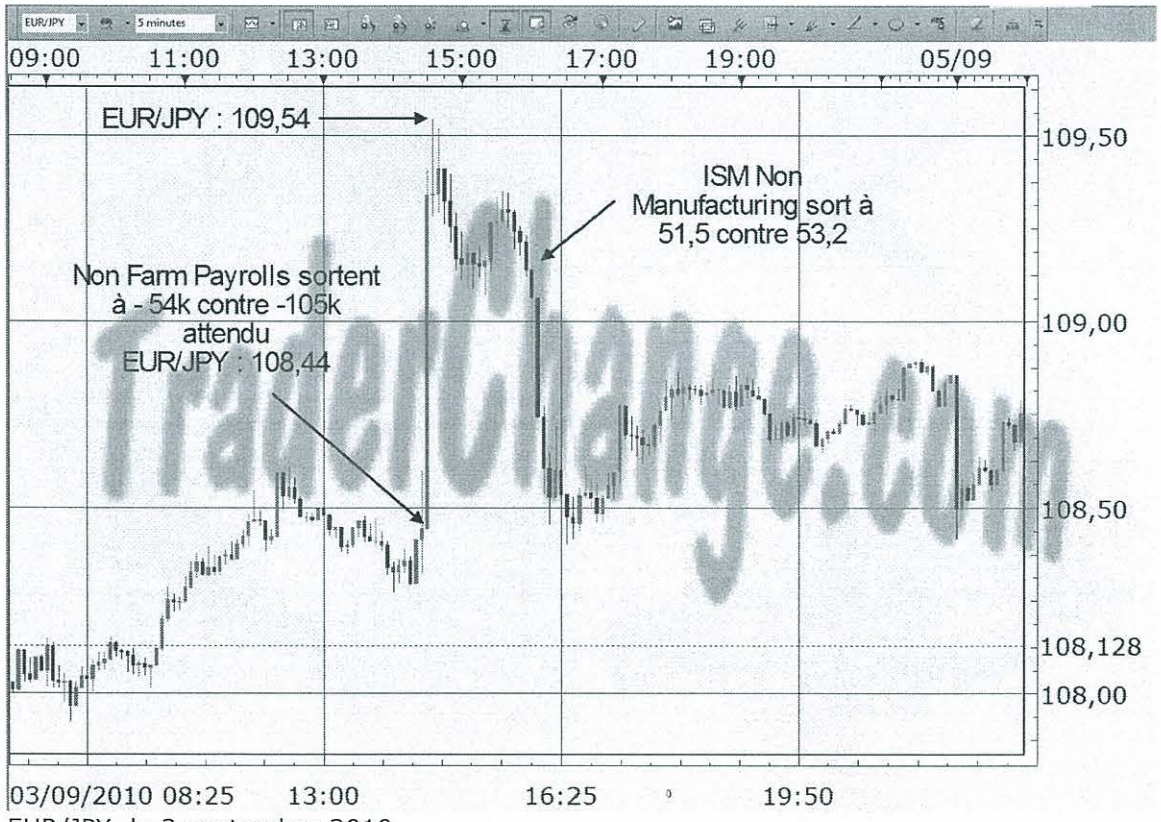


EUR/USD, le 3 septembre 2010. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à -54k contre -105k attendu, le taux de chômage sort comme prévu à 9,6%.

Les Private Payrolls sortent à +67k contre +10k attendu.



USD/JPY, le 3 septembre 2010.



EUR/JPY, le 3 septembre 2010.

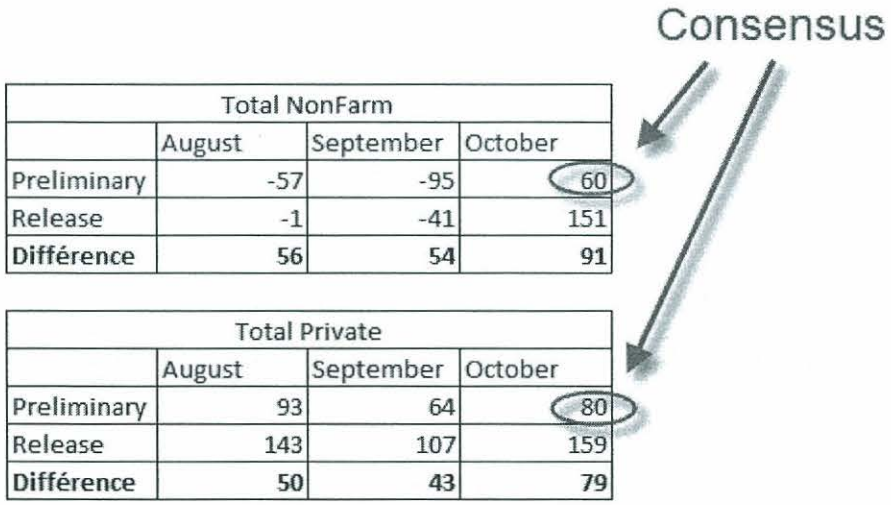
Released on 11/5/2010 8:30:00 AM For Oct, 2010

	Consensus	Consensus Range	Actual
Nonfarm Payrolls - M/M change	60,000	-2,000 to 97,000	**151,000**
Private Payrolls - M/M change			**159,000**
Unemployment Rate - Level	9.6 %	9.6 % to 9.7 %	**9.6 %**
Average Hourly Earnings - M/M change	0.2 %	0.1 % to 0.2 %	**0.2 %**
Av Workweek - All Employees	34.2 hrs	34.2 hrs to 34.3 hrs	
Average Workweek - level			**34.3**

NFP & Private Payrolls, le 5 novembre 2010. Range des économistes.

Date	Time	Currency	Event	Importance	Actual	Forecast	Previous
Fri Nov 5	13:30 LIVE		USD Change in Non-farm Payrolls (OCT)	High	151K	60K	-41K
	13:30		USD Unemployment Rate (OCT)	High	9.6%	9.6%	9.6%

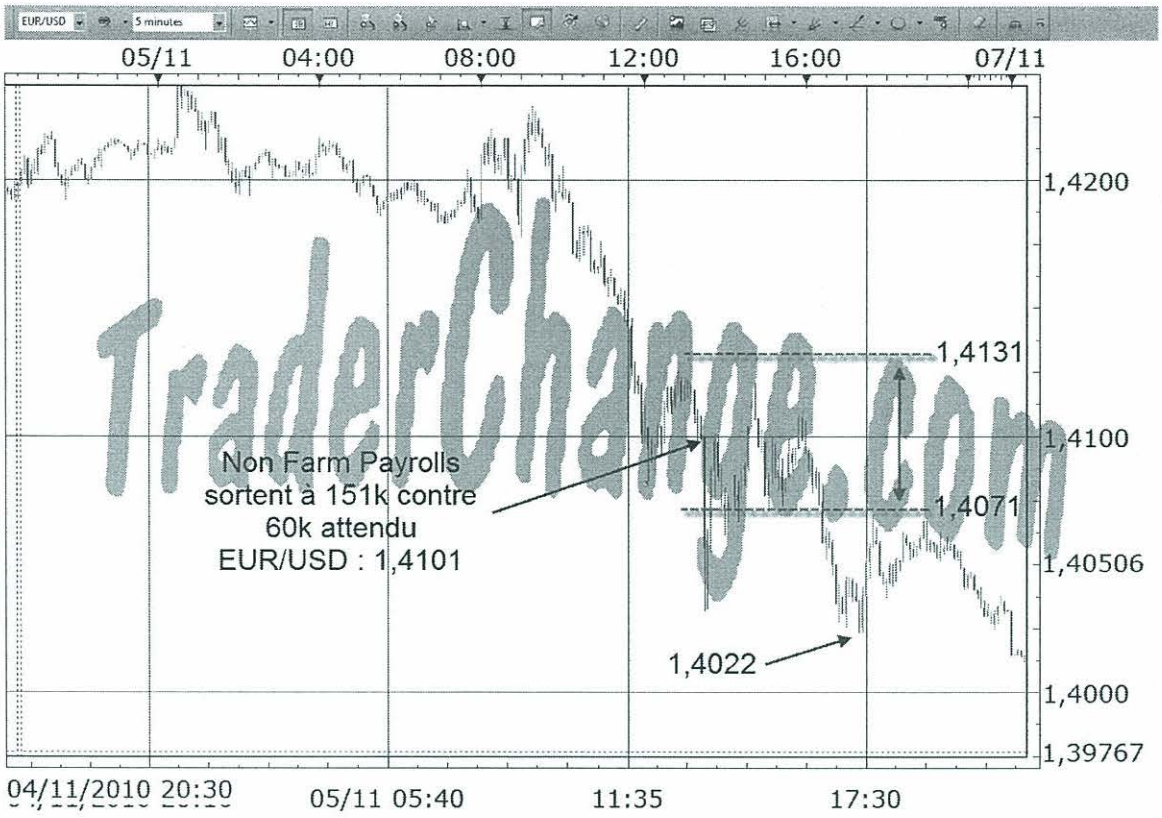
Calendrier DailyFX, le 5 novembre 2010.



Total NonFarm			
	August	September	October
Preliminary	-57	-95	60
Release	-1	-41	151
Différence	**56**	**54**	**91**

Total Private			
	August	September	October
Preliminary	93	64	80
Release	143	107	159
Différence	**50**	**43**	**79**

NFP & Private Payrolls, le 5 novembre 2010. Le calcul effectué par les traders à la sortie du chiffre.



EUR/USD, le 5 novembre 2010. Mise en place de 2 stoploss d'entrée à 14 h 28. Sortie des NFP à +151k contre +60k attendu, le taux de chômage sort comme prévu à 9,6%.

Les Private Payrolls sortent à +159k contre +80k attendu.

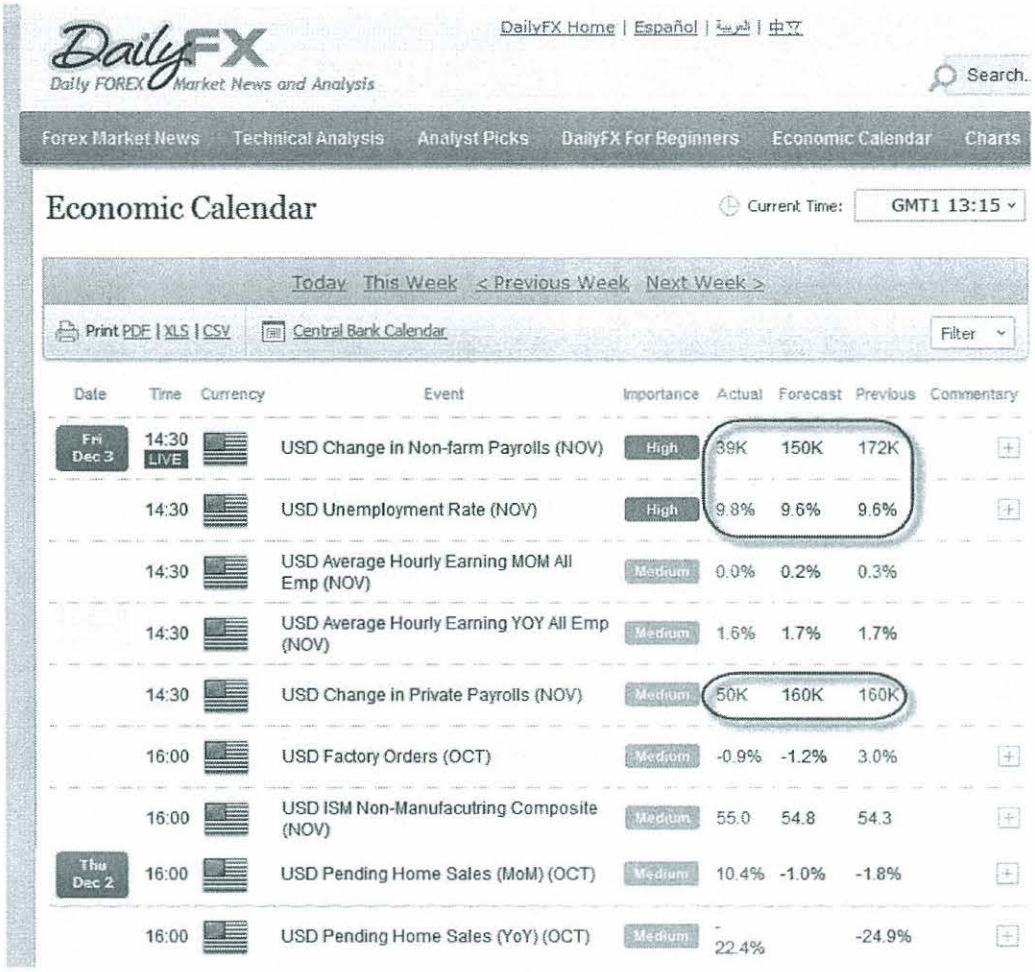
Les NFP, le 3 décembre 2010

Employment Situation

Released on 12/3/2010 8:30:00 AM For Nov, 2010

	Consensus	Consensus Range	Actual
Nonfarm Payrolls - M/M change	168,000	100,000 to 200,000	39,000
Private Payrolls - M/M change			50,000
Unemployment Rate - Level	9.7 %	9.5 % to 9.7 %	**9.8 %**
Average Hourly Earnings - M/M change	0.2 %	0.1 % to 0.2 %	**0.0 %**
Av Workweek - All Employees	34.3 hrs	34.3 hrs to 34.3 hrs	**34.3 hrs**

NFP, le 3 décembre 2010. Range des économistes.



DailyFX Home | Español | العربية | 中文

DailyFX — Daily FOREX Market News and Analysis

Search..

Forex Market News | Technical Analysis | Analyst Picks | DailyFX For Beginners | Economic Calendar | Charts

Economic Calendar

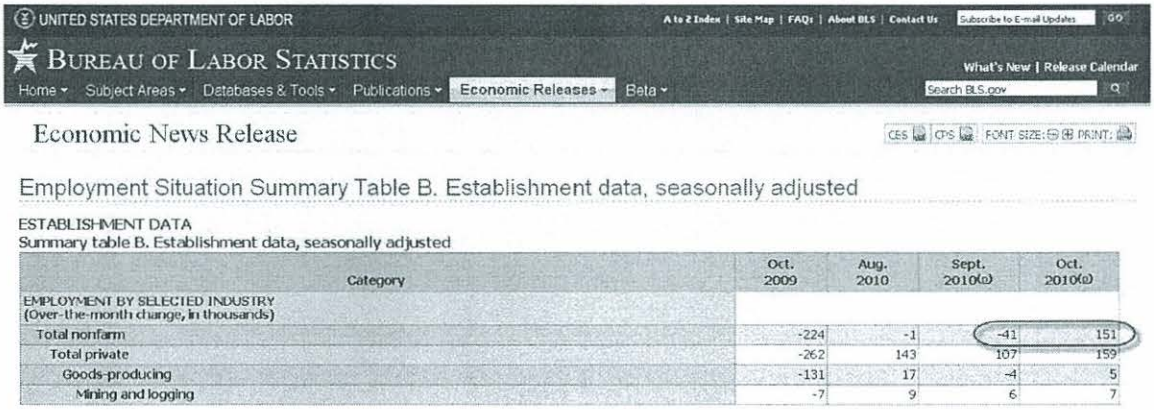
Current Time: GMT1 13:15

Today | This Week | < Previous Week | Next Week >

Print PDF | XLS | CSV | Central Bank Calendar | Filter

Date	Time	Currency	Event	Importance	Actual	Forecast	Previous	Commentary
Fri Dec 3	14:30 LIVE		USD Change in Non-farm Payrolls (NOV)	High	39K	150K	172K	
	14:30		USD Unemployment Rate (NOV)	High	9.8%	9.6%	9.6%	
	14:30		USD Average Hourly Earning MOM All Emp (NOV)	Medium	0.0%	0.2%	0.3%	
	14:30		USD Average Hourly Earning YOY All Emp (NOV)	Medium	1.6%	1.7%	1.7%	
	14:30		USD Change in Private Payrolls (NOV)	Medium	50K	160K	160K	
	16:00		USD Factory Orders (OCT)	Medium	-0.9%	-1.2%	3.0%	
	16:00		USD ISM Non-Manufacutring Composite (NOV)	Medium	55.0	54.8	54.3	
Thu Dec 2	16:00		USD Pending Home Sales (MoM) (OCT)	Medium	10.4%	-1.0%	-1.8%	
	16:00		USD Pending Home Sales (YoY) (OCT)	Medium	-22.4%		-24.9%	

NFP & Unemployment rate, le 3 décembre 2010. Consensus des économistes.



UNITED STATES DEPARTMENT OF LABOR

BUREAU OF LABOR STATISTICS

A to Z Index | Site Map | FAQs | About BLS | Contact Us | Subscribe to E-mail Updates | GO

What's New | Release Calendar

Home | Subject Areas | Databases & Tools | Publications | Economic Releases | Beta | Search BLS.gov

Economic News Release

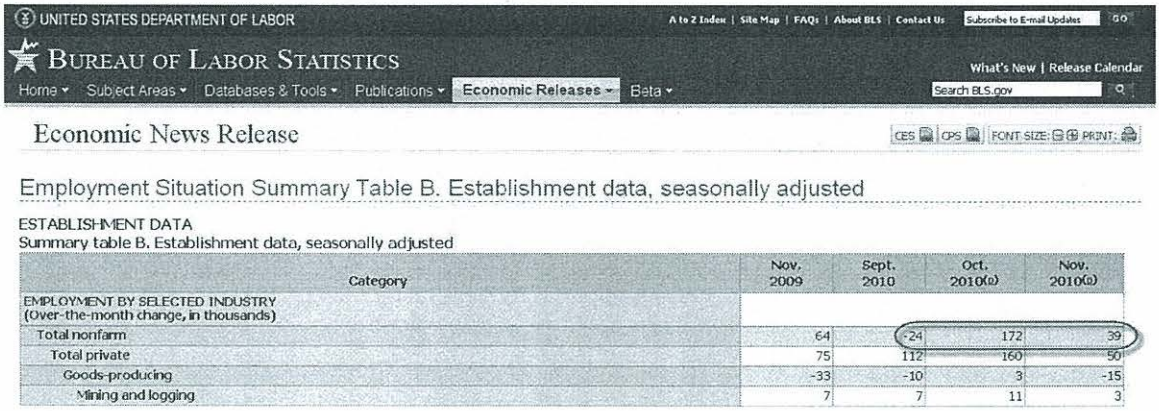
CES | CPS | FONT SIZE: | PRINT:

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	Oct. 2009	Aug. 2010	Sept. 2010(p)	Oct. 2010(p)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	-224	-1	-41	151
Total private	-262	143	107	159
Goods-producing	-131	17	-4	5
Mining and logging	-7	9	6	7

NFP, avant le 3 décembre 2010.



UNITED STATES DEPARTMENT OF LABOR

A to Z Index | Site Map | FAQs | About BLS | Contact Us | Subscribe to E-mail Updates | GO

BUREAU OF LABOR STATISTICS

What's New | Release Calendar

Home | Subject Areas | Databases & Tools | Publications | Economic Releases | Beta | Search BLS.gov

Economic News Release

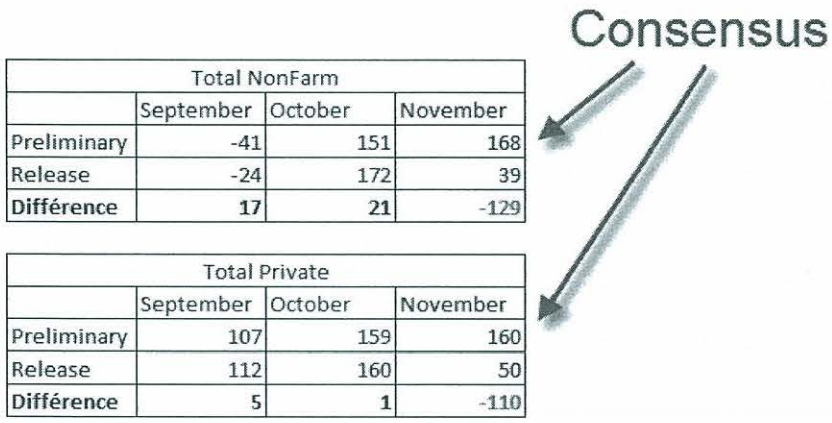
CES | CPS | FONT SIZE: | PRINT:

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	Nov. 2009	Sept. 2010	Oct. 2010(p)	Nov. 2010(p)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	64	-24	172	39
Total private	75	112	160	50
Goods-producing	-33	-10	3	-15
Mining and logging	7	7	11	3

NFP, après le 3 décembre 2010.



Consensus

Total NonFarm			
	September	October	November
Preliminary	-41	151	168
Release	-24	172	39
Différence	**17**	**21**	-129

Total Private			
	September	October	November
Preliminary	107	159	160
Release	112	160	50
Différence	**5**	**1**	-110

NFP & Private Payrolls, le 3 décembre 2010. Le calcul effectué par les traders à la sortie du chiffre.

EUR/USD, le 3 décembre 2010. Sortie des Non Farm Payrolls et de l'Unemployment Rate.

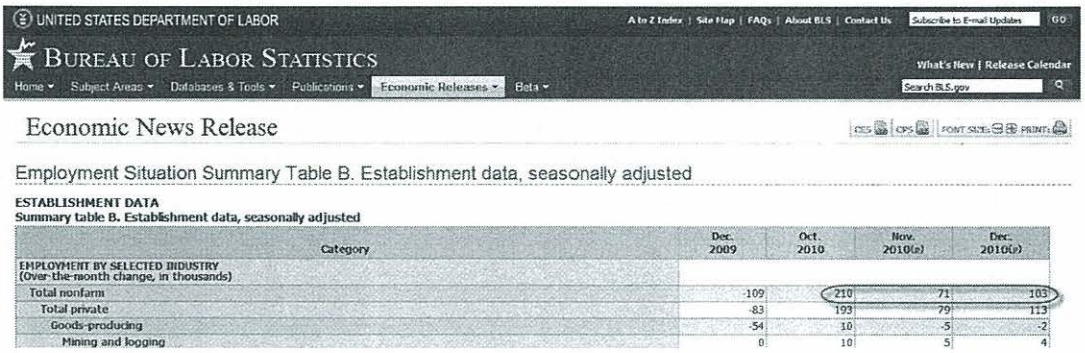
Les NFP, le 7 janvier 2011

Employment Situation

Released on 1/7/2011 8:30:00 AM For Dec, 2010

	Prior	Prior Revised	Consensus	Consensus Range	Actual
Nonfarm Payrolls - M/M change	39,000	71,000	160,000	98,000 to 225,000	**103,000**
Private Payrolls - M/M change	50,000	79,000	180,000	108,000 to 235,000	**113,000**
Unemployment Rate - Level	9.8 %		9.7 %	9.6 % to 9.8 %	**9.4 %**
Average Hourly Earnings - M/M change	0.0 %		0.1 %	0.1 % to 0.2 %	**0.1 %**
Av Workweek - All Employees	34.3 hrs		34.3 hrs	34.3 hrs to 34.4 hrs	**34.3 hrs**

NFP, le 7 janvier 2011. Range des économistes.



UNITED STATES DEPARTMENT OF LABOR

BUREAU OF LABOR STATISTICS

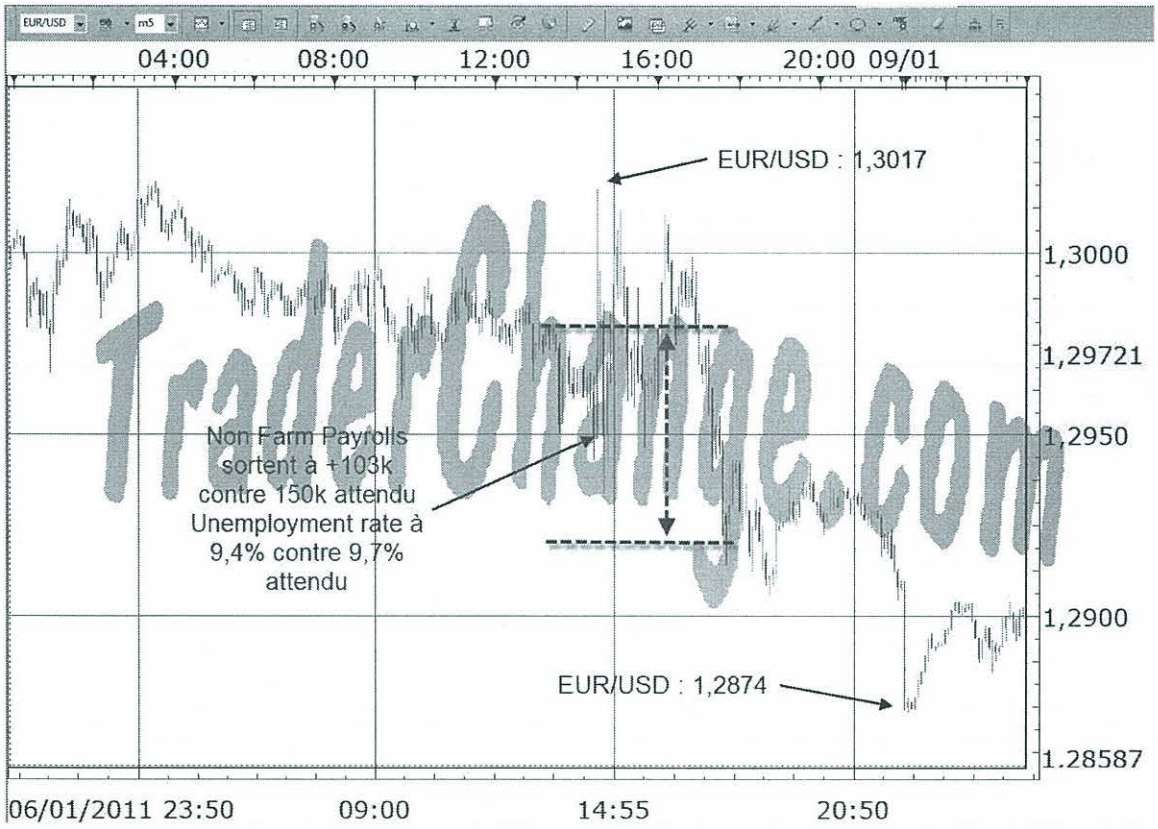
Economic News Release

Employment Situation Summary Table B. Establishment data, seasonally adjusted

ESTABLISHMENT DATA
Summary table B. Establishment data, seasonally adjusted

Category	Dec. 2009	Oct. 2010	Nov. 2010(p)	Dec. 2010(p)
EMPLOYMENT BY SELECTED INDUSTRY (Over-the-month change, in thousands)				
Total nonfarm	-109	210	71	103
Total private	-83	193	79	113
Goods-producing	-54	10	-5	-2
Mining and logging	0	10	5	4

NFP, après le 7 janvier 2011.



EUR/USD, le 7 janvier 2011. Sortie des Non Farm Payrolls et de l'Unemployment Rate.

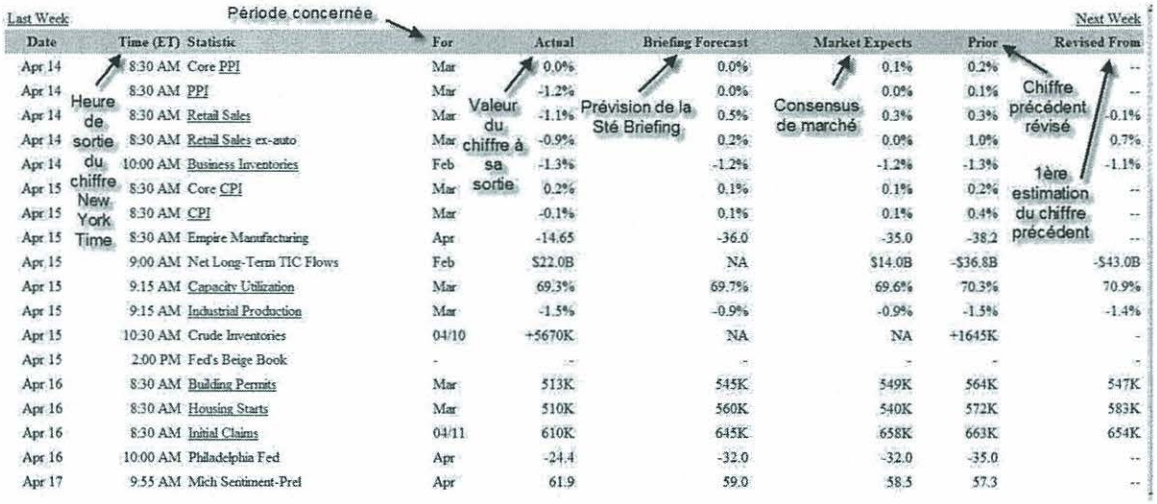
Quelques calendriers économiques

Il existe une saisonnalité dans la fréquence de publication des chiffres :

À des semaines chargées de chiffres, se succèdent des semaines quasiment vides.

La 1ère semaine de chaque mois est toujours très chargée, avec l'indicateur ISM, suivi de la réunion de la BCE, pour terminer avec les Non Farm Payrolls.

http://biz.yahoo.com/c/e.html



Last Week — Période concernée — Next Week

Date	Time (ET)	Statistic	For	Actual	Briefing Forecast	Market Expects	Prior	Revised From
Apr 14	8:30 AM	Core PPI	Mar	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	--
Apr 14	8:30 AM	PPI	Mar	-1.2%	0.0%	0.0%	0.1%	--
Apr 14	8:30 AM	Retail Sales	Mar	-1.1%	0.5%	0.3%	0.3%	-0.1%
Apr 14	8:30 AM	Retail Sales ex-auto	Mar	-0.9%	0.2%	0.0%	1.0%	0.7%
Apr 14	10:00 AM	Business Inventories	Feb	-1.3%	-1.2%	-1.2%	-1.3%	-1.1%
Apr 15	8:30 AM	Core CPI	Mar	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	--
Apr 15	8:30 AM	CPI	Mar	-0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	--
Apr 15	8:30 AM	Empire Manufacturing	Apr	-14.65	-36.0	-35.0	-38.2	--
Apr 15	9:00 AM	Net Long-Term TIC Flows	Feb	$22.0B	NA	$14.0B	-$36.8B	-$43.0B
Apr 15	9:15 AM	Capacity Utilization	Mar	69.3%	69.7%	69.6%	70.3%	70.9%
Apr 15	9:15 AM	Industrial Production	Mar	-1.5%	-0.9%	-0.9%	-1.5%	-1.4%
Apr 15	10:30 AM	Crude Inventories	04/10	+5670K	NA	NA	+1645K	-
Apr 15	2:00 PM	Fed's Beige Book	-	-	-	-	-	-
Apr 16	8:30 AM	Building Permits	Mar	513K	545K	549K	564K	547K
Apr 16	8:30 AM	Housing Starts	Mar	510K	560K	540K	572K	583K
Apr 16	8:30 AM	Initial Claims	04/11	610K	645K	658K	663K	654K
Apr 16	10:00 AM	Philadelphia Fed	Apr	-24.4	-32.0	-32.0	-35.0	--
Apr 17	9:55 AM	Mich Sentiment-Prel	Apr	61.9	59.0	58.5	57.3	--

Heure de sortie du chiffre New York Time

Valeur du chiffre à sa sortie

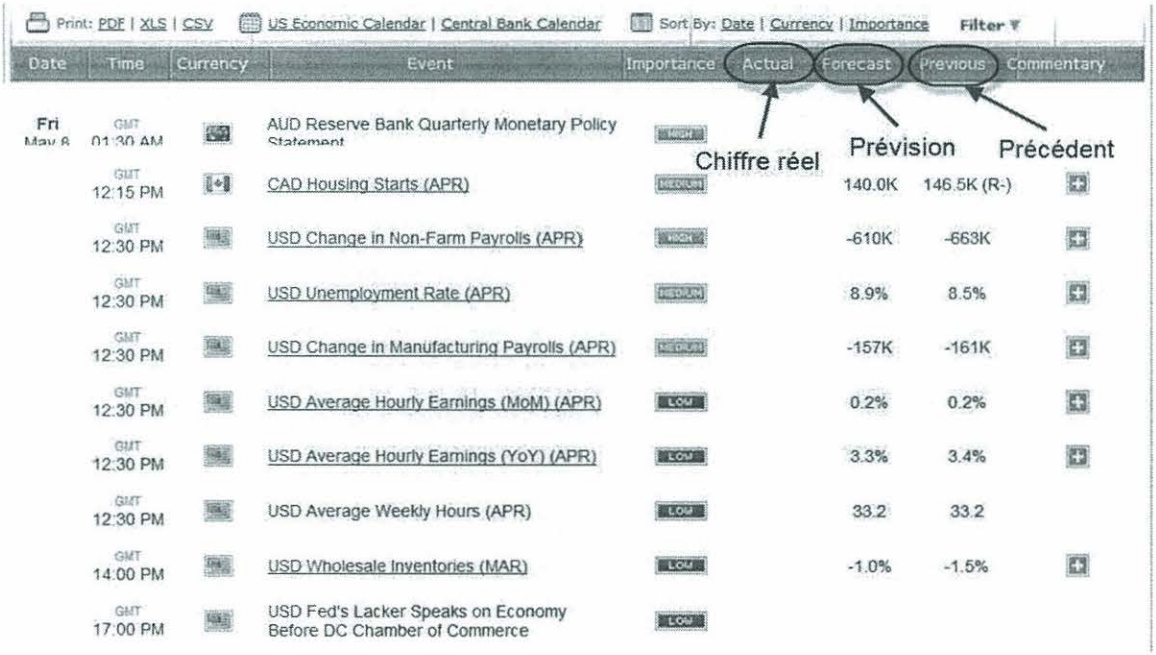
Prévision de la Sté Briefing

Consensus de marché

Chiffre précédent révisé

1ère estimation du chiffre précédent

http://www.dailyfx.com/calendar/

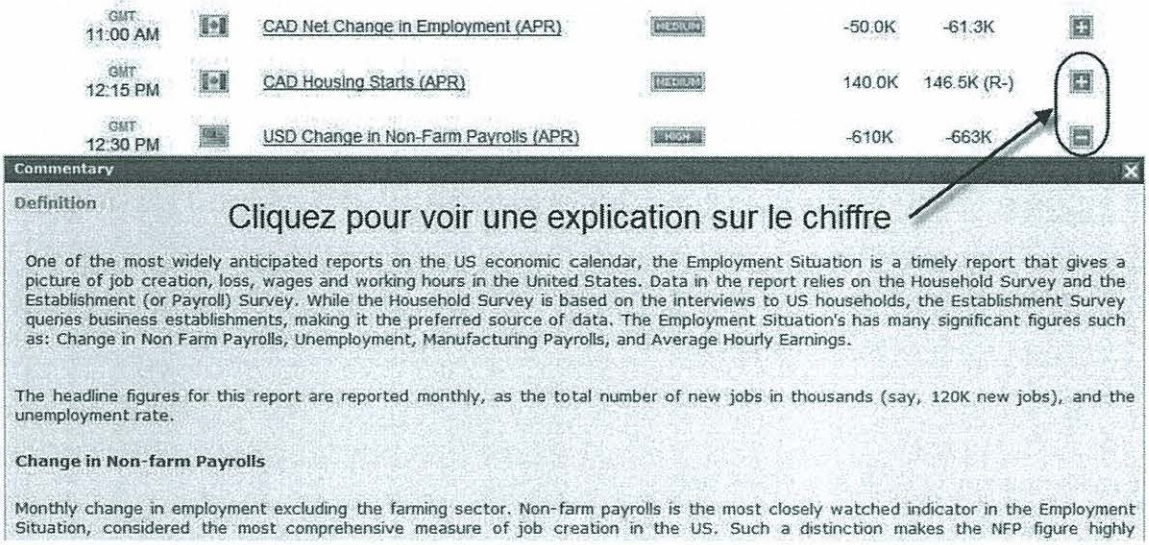


Print: PDF | XLS | CSV — US Economic Calendar | Central Bank Calendar — Sort By: Date | Currency | Importance — Filter

Date	Time	Currency	Event	Importance	Actual	Forecast	Previous	Commentary
Fri May 8	GMT 01:30 AM		AUD Reserve Bank Quarterly Monetary Policy Statement	HIGH				
	GMT 12:15 PM		CAD Housing Starts (APR)	MEDIUM		140.0K	146.5K (R-)	
	GMT 12:30 PM		USD Change in Non-Farm Payrolls (APR)	HIGH		-610K	-663K	
	GMT 12:30 PM		USD Unemployment Rate (APR)	MEDIUM		8.9%	8.5%	
	GMT 12:30 PM		USD Change in Manufacturing Payrolls (APR)	MEDIUM		-157K	-161K	
	GMT 12:30 PM		USD Average Hourly Earnings (MoM) (APR)	LOW		0.2%	0.2%	
	GMT 12:30 PM		USD Average Hourly Earnings (YoY) (APR)	LOW		3.3%	3.4%	
	GMT 12:30 PM		USD Average Weekly Hours (APR)	LOW		33.2	33.2	
	GMT 14:00 PM		USD Wholesale Inventories (MAR)	LOW		-1.0%	-1.5%	
	GMT 17:00 PM		USD Fed's Lacker Speaks on Economy Before DC Chamber of Commerce	LOW				

Chiffre réel — Prévision — Précédent

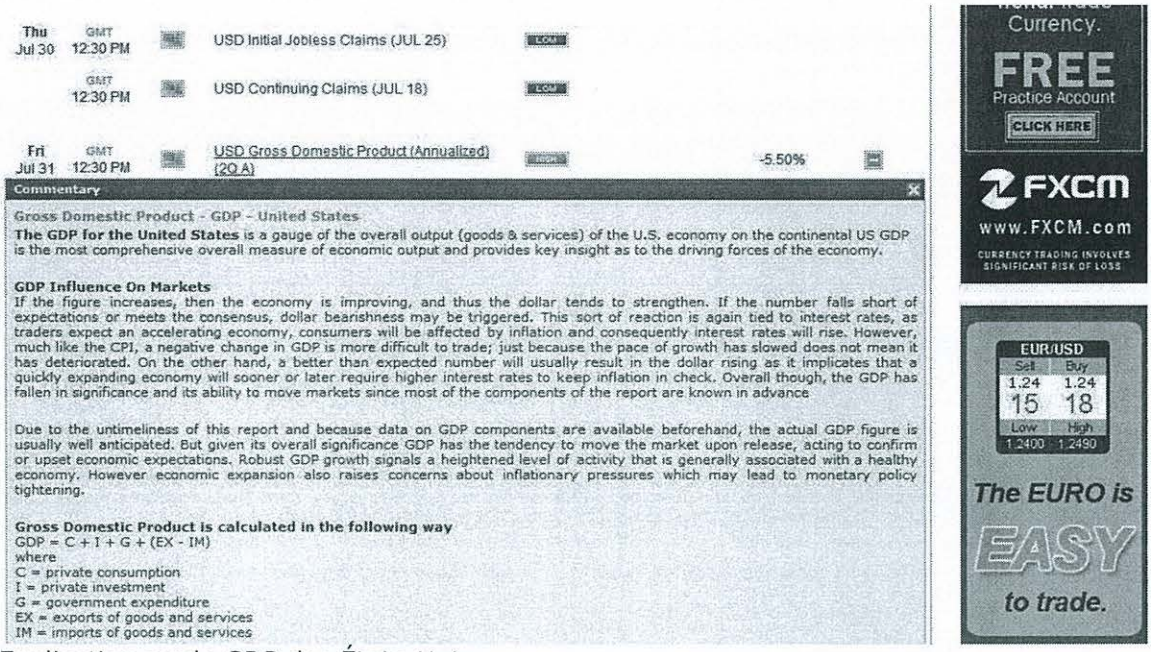
Un calendrier économique montrant l'importance des chiffres et les commentaires associés.



En cliquant sur la croix, vous trouverez une explication synthétique sur un chiffre économique.

Traduction avec Google Translation :

http://translate.google.fr/translate_t#



Thu Jul 30	GMT 12:30 PM		USD Initial Jobless Claims (JUL 25)		
	GMT 12:30 PM		USD Continuing Claims (JUL 18)		
Fri Jul 31	GMT 12:30 PM		USD Gross Domestic Product (Annualized) (2Q A)		-5.50%

Commentary

Gross Domestic Product - GDP - United States

The GDP for the United States is a gauge of the overall output (goods & services) of the U.S. economy on the continental US GDP is the most comprehensive overall measure of economic output and provides key insight as to the driving forces of the economy.

GDP Influence On Markets

If the figure increases, then the economy is improving, and thus the dollar tends to strengthen. If the number falls short of expectations or meets the consensus, dollar bearishness may be triggered. This sort of reaction is again tied to interest rates, as traders expect an accelerating economy, consumers will be affected by inflation and consequently interest rates will rise. However, much like the CPI, a negative change in GDP is more difficult to trade; just because the pace of growth has slowed does not mean it has deteriorated. On the other hand, a better than expected number will usually result in the dollar rising as it implicates that a quickly expanding economy will sooner or later require higher interest rates to keep inflation in check. Overall though, the GDP has fallen in significance and its ability to move markets since most of the components of the report are known in advance

Due to the untimeliness of this report and because data on GDP components are available beforehand, the actual GDP figure is usually well anticipated. But given its overall significance GDP has the tendency to move the market upon release, acting to confirm or upset economic expectations. Robust GDP growth signals a heightened level of activity that is generally associated with a healthy economy. However economic expansion also raises concerns about inflationary pressures which may lead to monetary policy tightening.

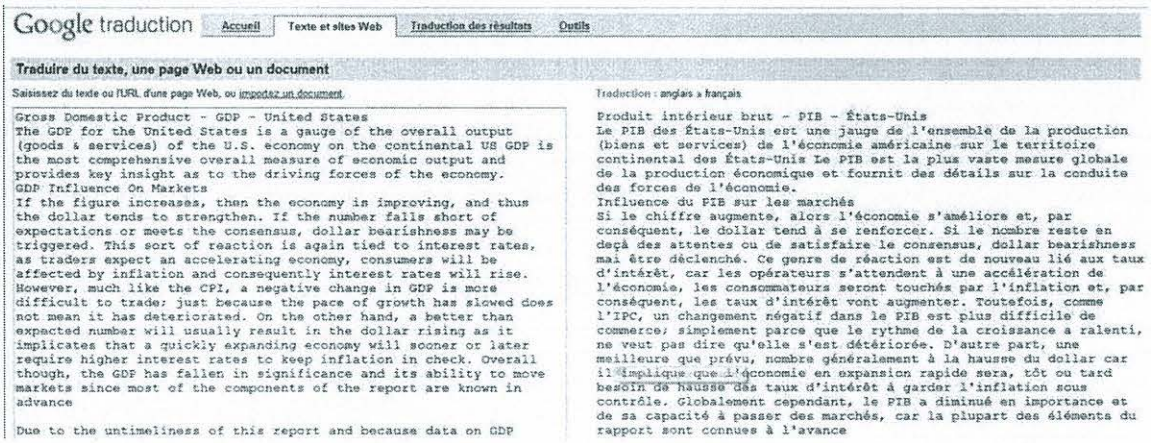
Gross Domestic Product is calculated in the following way

GDP = C + I + G + (EX - IM)
where
C = private consumption
I = private investment
G = government expenditure
EX = exports of goods and services
IM = imports of goods and services

Currency.
FREE
Practice Account
CLICK HERE
FXCM
www.FXCM.com
CURRENCY TRADING INVOLVES SIGNIFICANT RISK OF LOSS

EUR/USD
Sell 1.24 15 Buy 1.24 18
Low 1.2400 High 1.2490
The EURO is EASY to trade.

Explication sur le GDP des États-Unis.



Google traduction | Accueil | Texte et sites Web | Traduction des résultats | Outils

Traduire du texte, une page Web ou un document

Saisissez du texte ou l'URL d'une page Web, ou importez un document.

Gross Domestic Product - GDP - United States
The GDP for the United States is a gauge of the overall output (goods & services) of the U.S. economy on the continental US GDP is the most comprehensive overall measure of economic output and provides key insight as to the driving forces of the economy.
GDP Influence On Markets
If the figure increases, then the economy is improving, and thus the dollar tends to strengthen. If the number falls short of expectations or meets the consensus, dollar bearishness may be triggered. This sort of reaction is again tied to interest rates, as traders expect an accelerating economy, consumers will be affected by inflation and consequently interest rates will rise. However, much like the CPI, a negative change in GDP is more difficult to trade; just because the pace of growth has slowed does not mean it has deteriorated. On the other hand, a better than expected number will usually result in the dollar rising as it implicates that a quickly expanding economy will sooner or later require higher interest rates to keep inflation in check. Overall though, the GDP has fallen in significance and its ability to move markets since most of the components of the report are known in advance

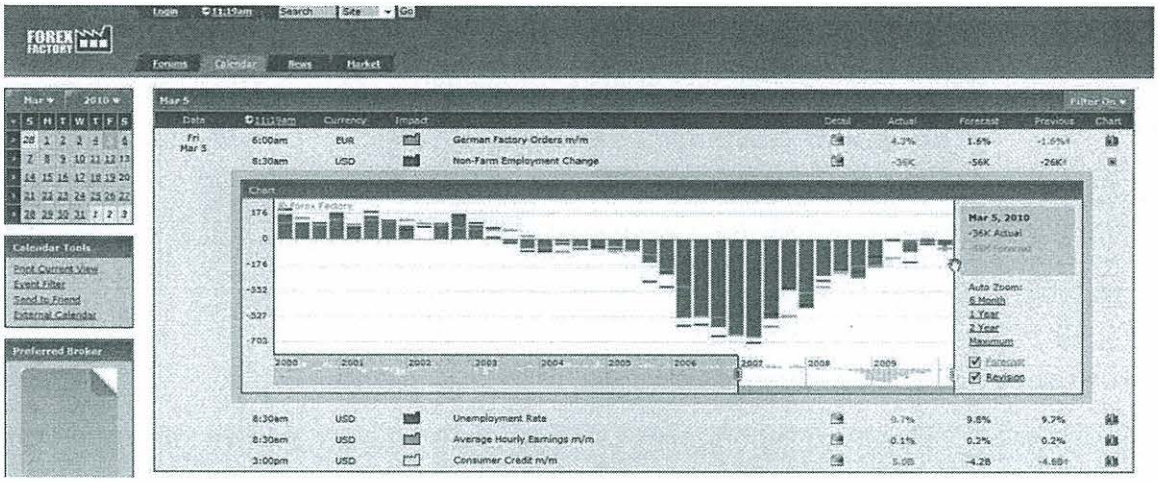
Due to the untimeliness of this report and because data on GDP

Traduction : anglais à français

Produit intérieur brut - PIB - États-Unis
Le PIB des États-Unis est une jauge de l'ensemble de la production (biens et services) de l'économie américaine sur le territoire continental des États-Unis Le PIB est la plus vaste mesure globale de la production économique et fournit des détails sur la conduite des forces de l'économie.
Influence du PIB sur les marchés
Si le chiffre augmente, alors l'économie s'améliore et, par conséquent, le dollar tend à se renforcer. Si le nombre reste en deçà des attentes ou de satisfaire le consensus, dollar bearishness mai être déclenché. Ce genre de réaction est de nouveau lié aux taux d'intérêt, car les opérateurs s'attendent à une accélération de l'économie, les consommateurs seront touchés par l'inflation et, par conséquent, les taux d'intérêt vont augmenter. Toutefois, comme l'IPC, un changement négatif dans le PIB est plus difficile de commerce; simplement parce que le rythme de la croissance a ralenti, ne veut pas dire qu'elle s'est détériorée. D'autre part, une meilleure que prévu, nombre généralement à la hausse du dollar car il implique que l'économie en expansion rapide sera, tôt ou tard besoin de hausse des taux d'intérêt à garder l'inflation sous contrôle. Globalement cependant, le PIB a diminué en importance et de sa capacité à passer des marchés, car la plupart des éléments du rapport sont connues à l'avance

Traduction de cette explication.

http://www.forexfactory.com/calendar.php



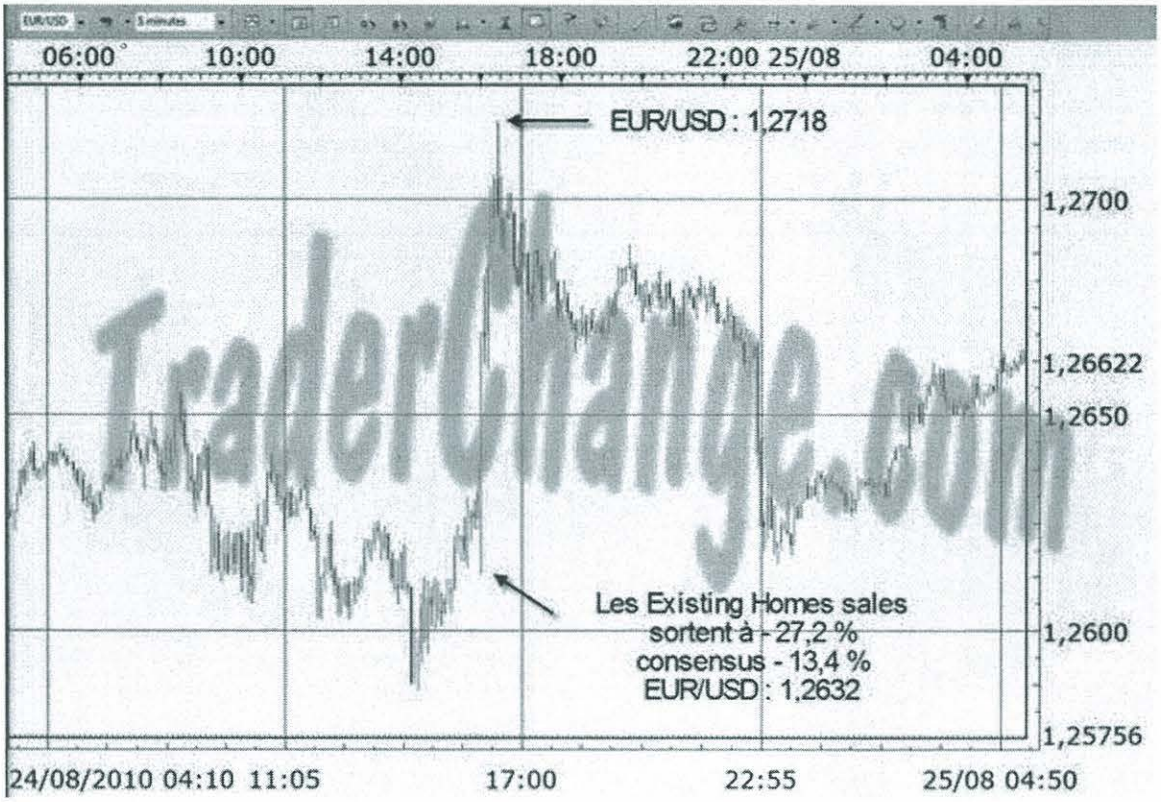
Sur ce calendrier, on peut voir l'évolution en tendance d'un chiffre économique. Notamment, s'il sort à chaque fois, meilleur que prévu ou si la révision est meilleure, par exemple.

http://www.bloomberg.com/markets/economic-calendar/

Released on 8/24/2010 10:00:00 AM For Jul, 2010

	Consensus	Consensus Range	Actual
Existing Home Sales - Level - SAAR	4.650 M	3.960 M to 5.200 M	3.83 M
Existing Home Sales - M/M Change			-27.2 %
Existing Home Sales - Yr/Yr Change			-25.5 %

Les Existing Home Sales sortent hors du Range des économistes



EUR/USD, le 24 août 2010 à 16 heures.

Rechercher des explications détaillées sur les chiffres économiques

http://www.haver.com/

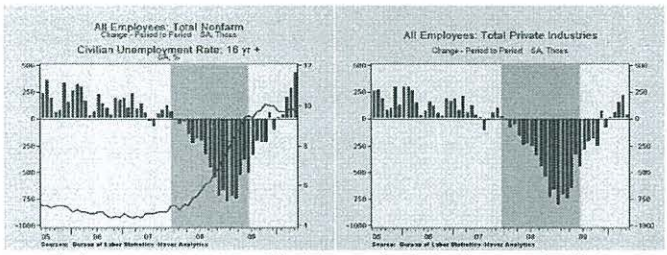
HAVER ANALYTICS®

HOME ABOUT US CLIENT AREA CONTACT US

U.S. Payroll Gain Is Propelled by 2010 Census Hiring, But Private-Sector Hiring Remains Soft

June 4, 2010

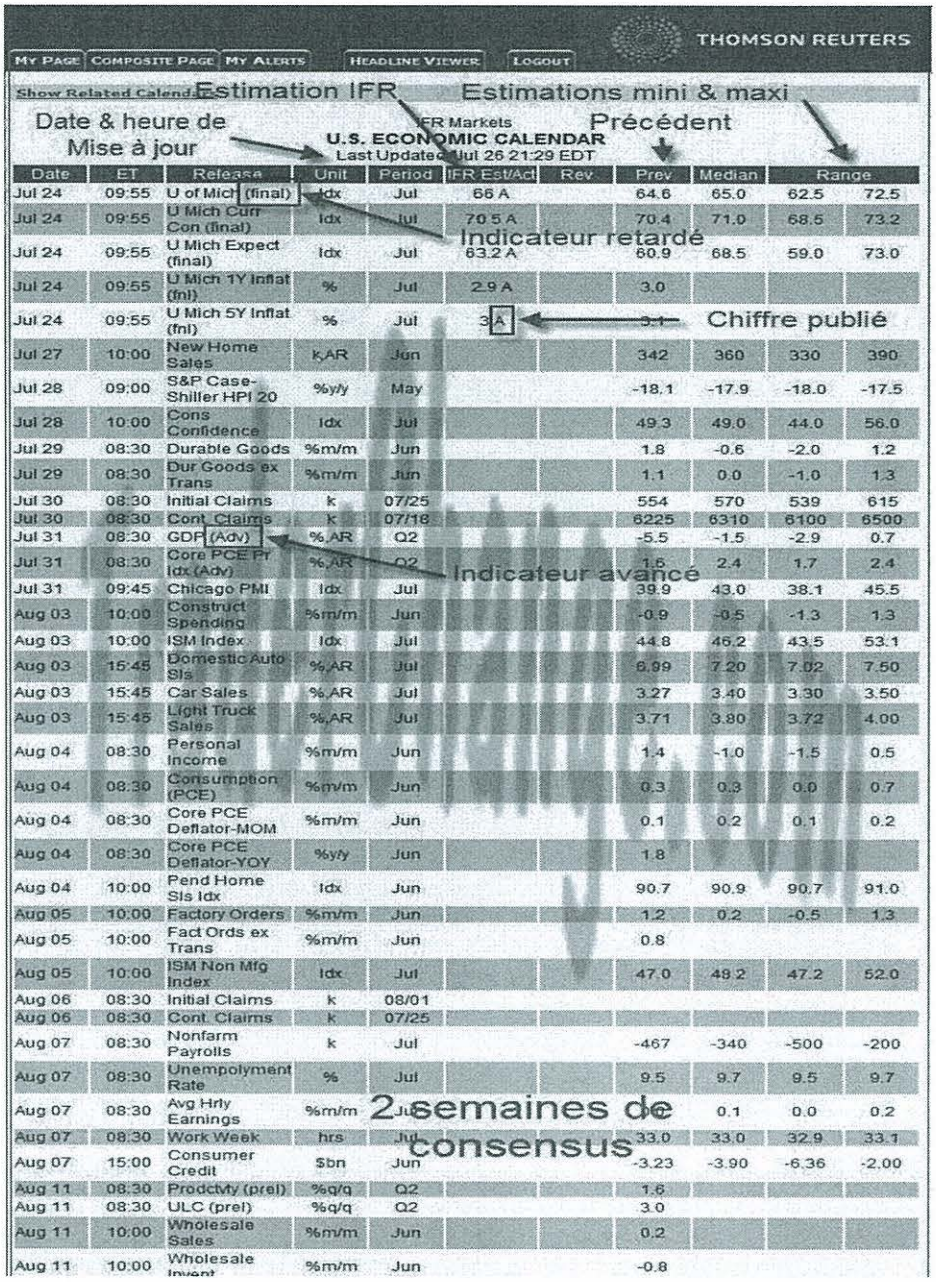
By Tom Moeller



- On the surface, the 431,000 gain in May payrolls after an unrevised 290,000 April rise looks strong but, in fact, it was not. First, the increase was raised by the one-time hiring of 411,000 Census workers. Second, the gain actually fell short of Consensus expectations for a 508,000 rise in the total. Lastly, the 41,000 gain in private sector payrolls was the weakest since January.

Le 4 juin 2010, Non Farm Payrolls.

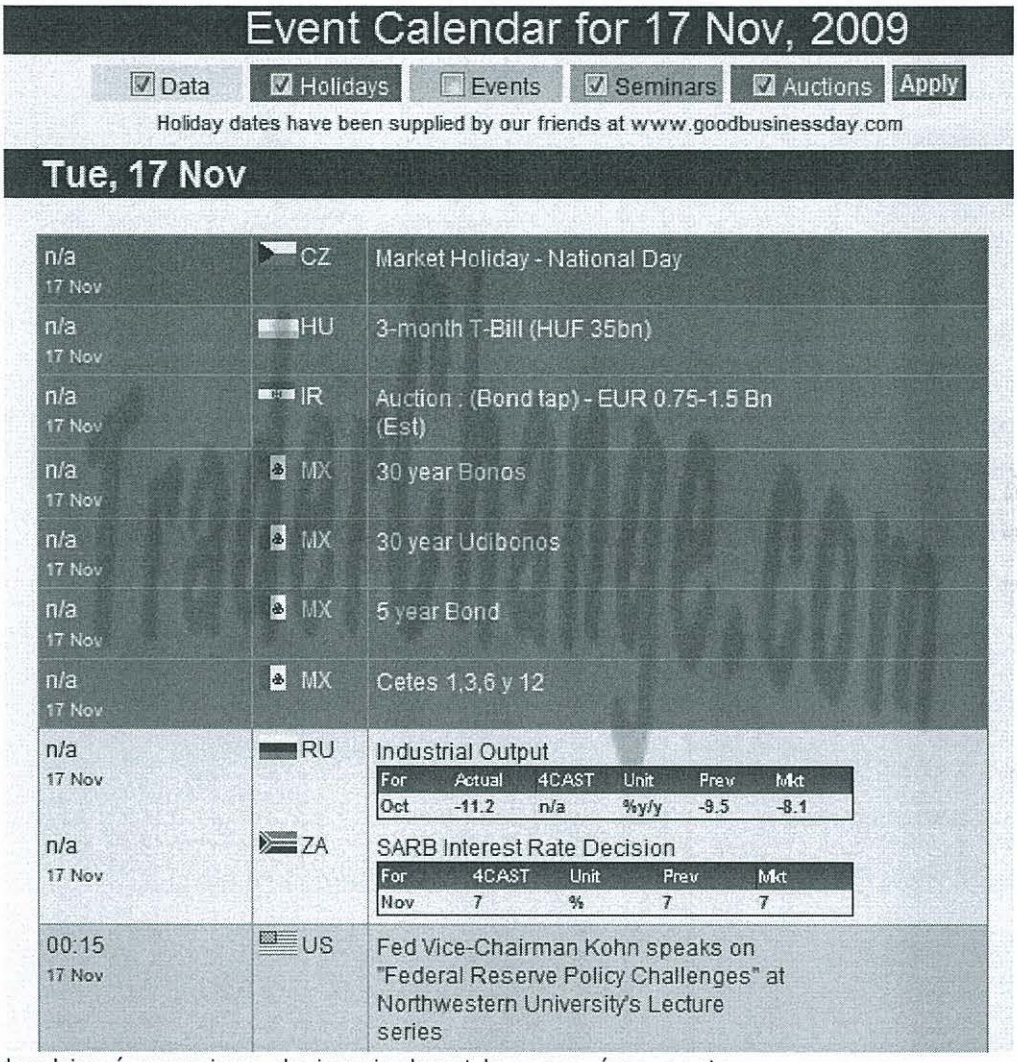
http://www.IFRMarkets.com



Date	ET	Release	Unit	Period	IFR Est/Act	Rev	Prev	Median	Range	
Jul 24	09:55	U of Mich (final)	Idx	Jul	66 A		64.6	65.0	62.5	72.5
Jul 24	09:55	U Mich Curr Con (final)	Idx	Jul	70.5 A		70.4	71.0	68.5	73.2
Jul 24	09:55	U Mich Expect (final)	Idx	Jul	63.2 A		60.9	68.5	59.0	73.0
Jul 24	09:55	U Mich 1Y Inflat (fnl)	%	Jul	2.9 A		3.0			
Jul 24	09:55	U Mich 5Y Inflat (fnl)	%	Jul	3 A		3.1			
Jul 27	10:00	New Home Sales	k,AR	Jun			342	360	330	390
Jul 28	09:00	S&P Case-Shiller HPI 20	%y/y	May			-18.1	-17.9	-18.0	-17.5
Jul 28	10:00	Cons Confidence	Idx	Jul			49.3	49.0	44.0	56.0
Jul 29	08:30	Durable Goods	%m/m	Jun			1.8	-0.6	-2.0	1.2
Jul 29	08:30	Dur Goods ex Trans	%m/m	Jun			1.1	0.0	-1.0	1.3
Jul 30	08:30	Initial Claims	k	07/25			554	570	539	615
Jul 30	08:30	Cont. Claims	k	07/18			6225	6310	6100	6500
Jul 31	08:30	GDP (Adv)	%,AR	Q2			-5.5	-1.5	-2.9	0.7
Jul 31	08:30	Core PCE Pr Idx (Adv)	%,AR	Q2			1.6	2.4	1.7	2.4
Jul 31	09:45	Chicago PMI	Idx	Jul			39.9	43.0	38.1	45.5
Aug 03	10:00	Construct Spending	%m/m	Jun			-0.9	-0.5	-1.3	1.3
Aug 03	10:00	ISM Index	Idx	Jul			44.8	46.2	43.5	53.1
Aug 03	15:45	Domestic Auto Sls	%,AR	Jul			6.99	7.20	7.02	7.50
Aug 03	15:45	Car Sales	%,AR	Jul			3.27	3.40	3.30	3.50
Aug 03	15:45	Light Truck Sales	%,AR	Jul			3.71	3.80	3.72	4.00
Aug 04	08:30	Personal Income	%m/m	Jun			1.4	-1.0	-1.5	0.5
Aug 04	08:30	Consumption (PCE)	%m/m	Jun			0.3	0.3	0.0	0.7
Aug 04	08:30	Core PCE Deflator-MOM	%m/m	Jun			0.1	0.2	0.1	0.2
Aug 04	08:30	Core PCE Deflator-YOY	%y/y	Jun			1.8			
Aug 04	10:00	Pend Home Sls Idx	Idx	Jun			90.7	90.9	90.7	91.0
Aug 05	10:00	Factory Orders	%m/m	Jun			1.2	0.2	-0.5	1.3
Aug 05	10:00	Fact Ords ex Trans	%m/m	Jun			0.8			
Aug 05	10:00	ISM Non Mfg Index	Idx	Jul			47.0	48.2	47.2	52.0
Aug 06	08:30	Initial Claims	k	08/01						
Aug 06	08:30	Cont. Claims	k	07/25						
Aug 07	08:30	Nonfarm Payrolls	k	Jul			-467	-340	-500	-200
Aug 07	08:30	Unemployment Rate	%	Jul			9.5	9.7	9.5	9.7
Aug 07	08:30	Avg Hrly Earnings	%m/m	Jul			0.0	0.1	0.0	0.2
Aug 07	08:30	Work Week	hrs	Jul			33.0	33.0	32.9	33.1
Aug 07	15:00	Consumer Credit	$bn	Jun			-3.23	-3.90	-6.36	-2.00
Aug 11	08:30	Prodctvty (prel)	%q/q	Q2			1.6			
Aug 11	08:30	ULC (prel)	%q/q	Q2			3.0			
Aug 11	10:00	Wholesale Sales	%m/m	Jun			0.2			
Aug 11	10:00	Wholesale Invent	%m/m	Jun			-0.8			

Calendrier IFRMarkets. Il est intéressant de connaître les estimations extrêmes, ainsi que la date et l'heure de mise à jour.

http://today.cal.4castweb.com/



Event Calendar for 17 Nov, 2009

☑ Data ☑ Holidays ☐ Events ☑ Seminars ☑ Auctions Apply

Holiday dates have been supplied by our friends at www.goodbusinessday.com

Tue, 17 Nov

n/a 17 Nov	CZ	Market Holiday - National Day
n/a 17 Nov	HU	3-month T-Bill (HUF 35bn)
n/a 17 Nov	IR	Auction : (Bond tap) - EUR 0.75-1.5 Bn (Est)
n/a 17 Nov	MX	30 year Bonos
n/a 17 Nov	MX	30 year Udibonos
n/a 17 Nov	MX	5 year Bond
n/a 17 Nov	MX	Cetes 1,3,6 y 12
n/a 17 Nov	RU	Industrial Output

For	Actual	4CAST	Unit	Prev	Mkt
Oct	-11.2	n/a	%y/y	-9.5	-8.1

n/a 17 Nov	ZA	SARB Interest Rate Decision

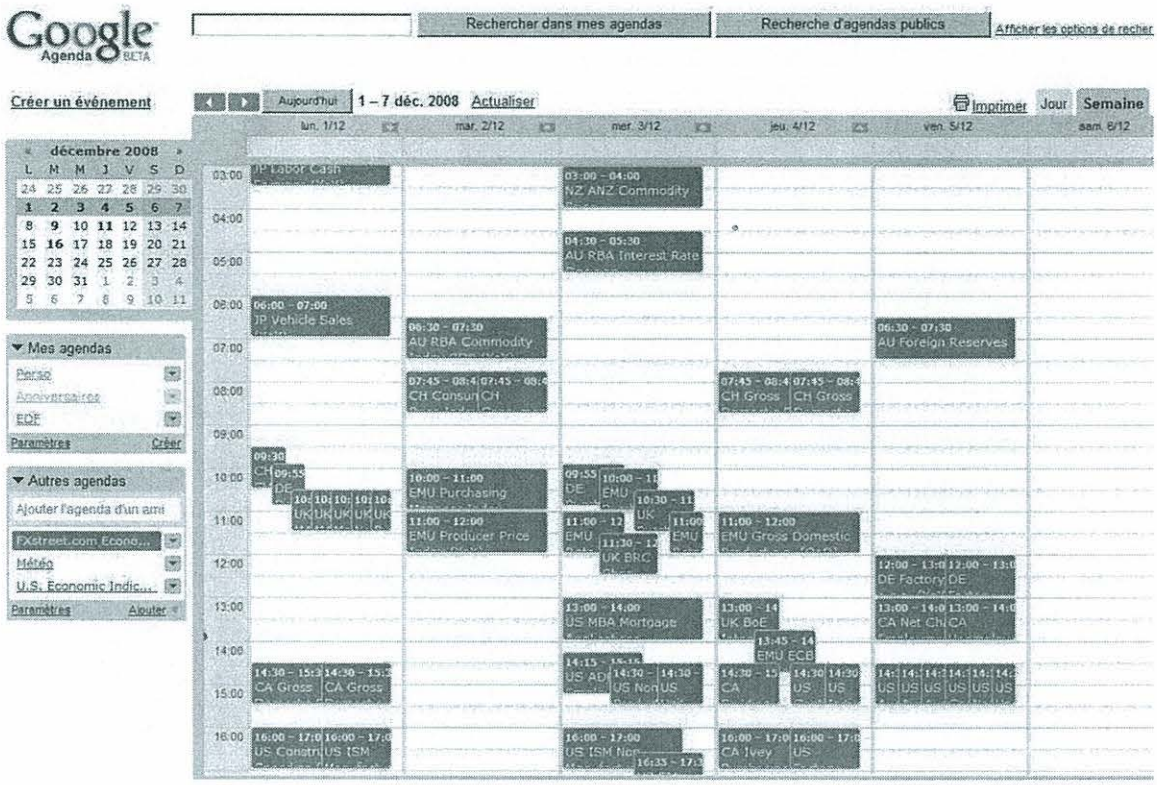
For	4CAST	Unit	Prev	Mkt
Nov	7	%	7	7

00:15 17 Nov	US	Fed Vice-Chairman Kohn speaks on "Federal Reserve Policy Challenges" at Northwestern University's Lecture series

Un calendrier économique du jour incluant les pays émergents.

Vous pouvez aussi disposer des chiffres économiques sur votre calendrier Google :

Par exemple, celui de www.FXstreet.com :



Ou celui de Finotec :

http://www.finotec.com/economic-calendar/google-import-guide.php

Calendrier des banques centrales :

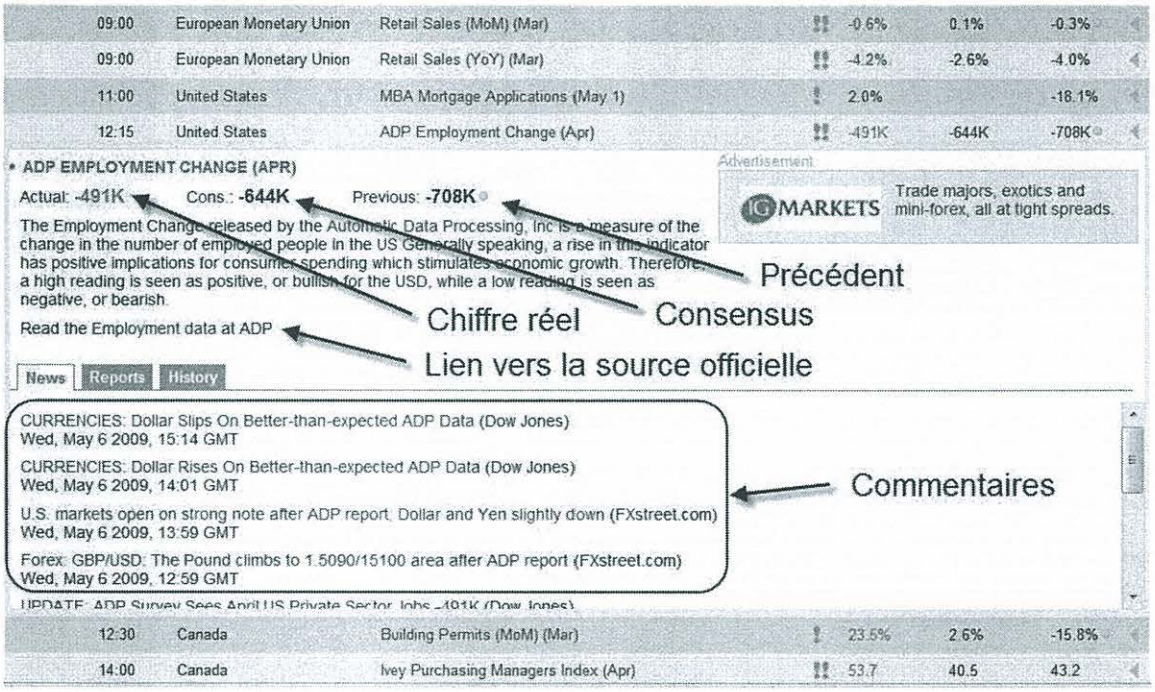
http://www.dailyfx.com/calendar/bank-calendar.html

Consulter les chiffres économiques en temps réel :

http://www.fxstreet.com/fundamental/economic-calendar/

Date (GMT)		Country	Event	Actual	Cons.	Previous
Apr 29	08:00	European Monetary Union	M3 (YoY) (Mar)	5.1%	5.7%	5.9%
	09:00	European Monetary Union	Economic Confidence (Apr)	67.2	65.6	64.6
	09:00	European Monetary Union	Consumer Confidence (Apr)	-31	-33	-34
	09:00	European Monetary Union	Industrial Confidence (Apr)	-35	-36	-38
	11:00	United States	MBA Mortgage Applications (Apr 24)	-18.1%		5.3%
	12:30	United States	Gross Domestic Product Annualized (1Q)	-6.1%	-4.6%	-6.3%
	12:30	United States	Gross Domestic Purchases Price Index (1Q)	2.9%	1.8%	0.5%
	14:30	United States	EIA Crude Oil Stocks change		1.8M	3.9M
	18:15	United States	Fed Interest Rate Decision (Apr 29)		0.25%	0.25%

Ce calendrier est mis à jour en temps réel, mais il faut rafraîchir la page Internet de votre explorateur, pour voir les chiffres s'afficher. L'actualisation n'est pas automatique.



Trouver des commentaires sur un chiffre économique.

Les chiffres importants sont affichés en temps réel.

Chiffres américains :

L'heure indiquée est l'heure de New York (il faut rajouter 6 heures pour avoir l'heure de Paris, sauf pendant les périodes de passage à l'heure d'été/hiver). En gras, figurent les chiffres les plus importants actuellement.

Données trimestrielles

Current Account 08:30

Employment Cost Index 08:30

GDP (Advanced) 08:30

GDP (Preliminary) 08:30

GDP (Final) 08:30

Productivity and Costs (Prel) 08:30

Productivity and Costs (Final) 08:30

Données mensuelles

ADP Employment Report 08:15

CPI 08:30

Durable Goods 08:30

Empire State Mfg Survey 08:30

Employment Report 08:30

Import Prices 08:30

International Trade 08:30

New Residential Construction 08:30

Personal Income & Outlays 08:30

PPI 08:30

Retail Sales 08:30

Treasury International Capital Flows (TIC Data) 09:00

Industrial Production 09:15

Chicago PMI 09:45

Reuters/University of Michigan Sentiment (Preliminary) 09:55

Reuters/University of Michigan Sentiment (Final) 09:55

Business Inventories 10:00

Construction Spending 10:00

Employment Trend Index 10:00

Existing Home Sales 10:00

Factory Orders 10:00

ISM Index 10:00

ISM Non Mfg Index 10:00

Leading Indicators 10:00

New Home Sales 10:00

Pending Home Sales Index 10:00

Philadelphia Fed Survey 10:00

Wholesale Trade 10:00

NAHB Index 13:00

Treasury Statement 14:00

Consumer Credit 15:00

Domestic Vehicle Sales/Auto Sales 15:45

Autres données

Beige Book 14:00

FOMC Meeting* 08:30

FOMC Meeting Continues 09:00

FOMC Minutes 14:00

FOMC Statement 14:15

* Les FOMC meetings d'un jour commencent à 08:30.

Les FOMC meetings de 2 jours commencent à 12:00 le 1er jour et reprennent à 09:00 le second jour. Dans les 2 cas, le comité publie sa déclaration à 14:15.

Actual : signifie « Valeur réelle ».

Cons : abréviation de « Consensus ».

Fnl : final.

Prev : abréviation de « Previous », ce qui signifie « Précédent ».

YoY : abréviation de « Year over Year », ce qui signifie « sur 1 an glissant ».

MoM : abréviation de « Year over Year », ce qui signifie « sur 1 mois glissant ».

QoQ : abréviation de « Year over Year », ce qui signifie « sur 1 trimestre glissant ».

YTD : abréviation de « Year to date », ce qui signifie « depuis le 1er janvier de cette année ».

1Q : abréviation de « First Quarter », ce qui signifie « au 1er trimestre ».

2Q : abréviation de « Second Quarter », ce qui signifie « au 2ème trimestre ».

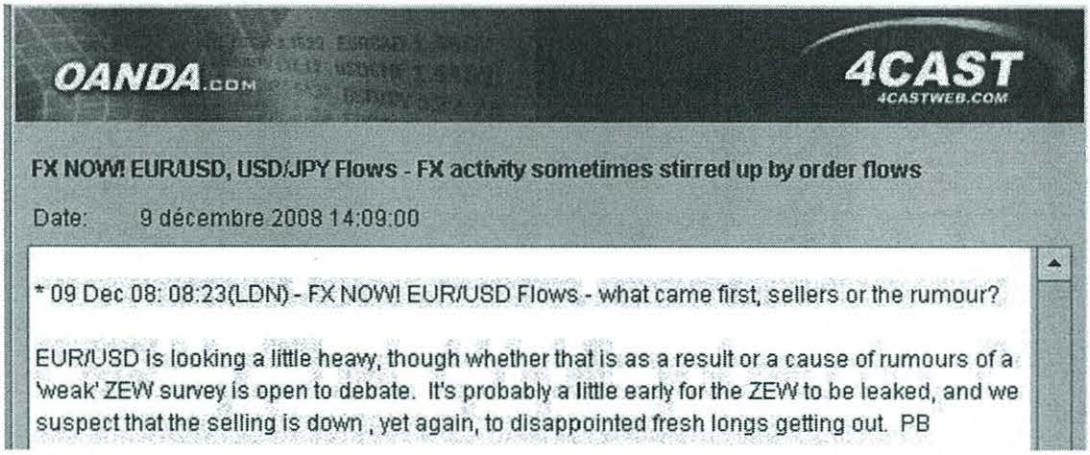
1Q A : abréviation de « First Quarter Advanced », ce qui signifie « au 1er trimestre, 1ère estimation ».

1Q P : abréviation de « First Quarter Preliminary », ce qui signifie « au 1er trimestre, 2ème estimation ».

1Q F : abréviation de « First Quarter Final », ce qui signifie « au 1er trimestre, chiffre définitif ».

Les rumeurs sur les chiffres

Rumeur sur l'indice ZEW



EUR/USD, le 9 décembre 2008. « *L'EUR/USD est un peu lourd, que ce soit la cause ou la conséquence de rumeurs d'un faible indice ZEW, est ouvert à la discussion. Il est probablement un peu trop tôt pour que ce soit une fuite sur le ZEW et nous suspectons que les ventes, sont une fois encore dues à des traders récemment entrés en position longue et qui sortent car ils sont déçus* ».

D'autres facteurs importants qui font bouger les devises

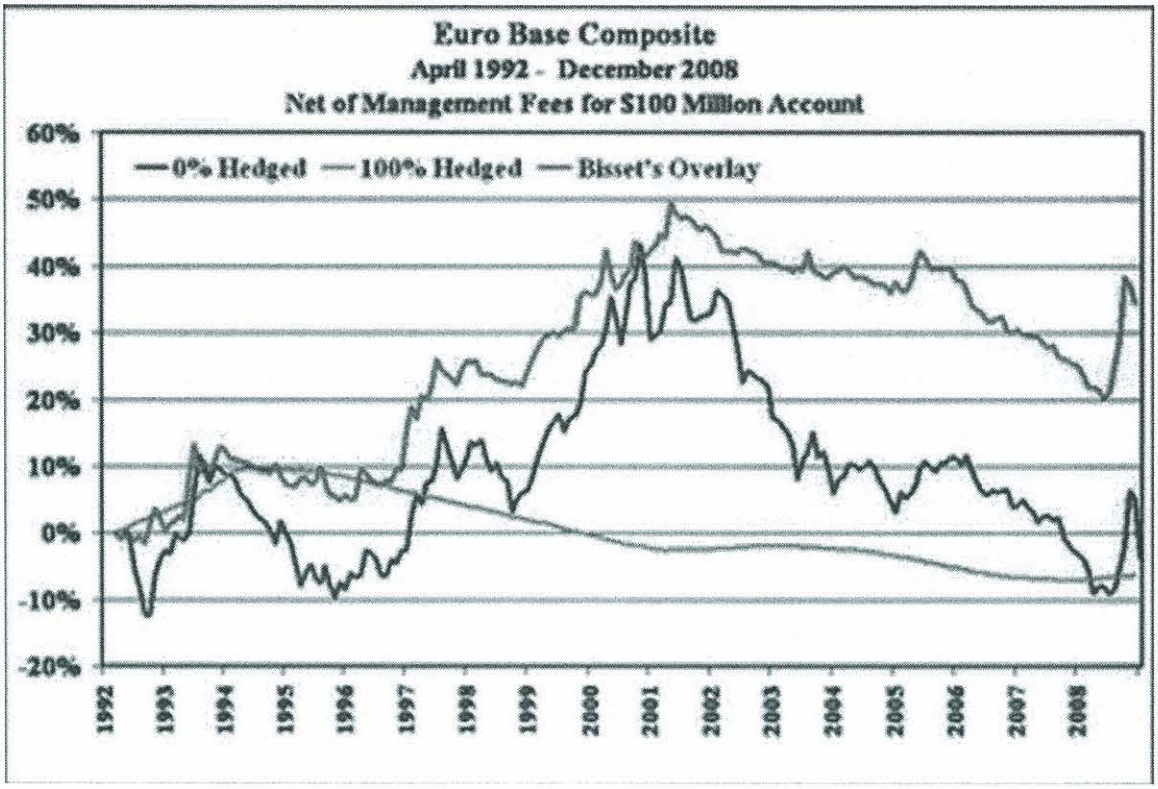
Le Hedging

C'est la protection contre une variation adverse d'un actif donné. Par exemple, une Sicav indicielle dont le benchmark est l'indice CAC 40 est fortement investie en actions du CAC 40. Si elle anticipe une baisse du CAC, elle se protègera très rapidement en vendant le CAC 40 Future et en plus cela lui coûtera moins cher en frais d'exécution et de back office. Les pertes qu'elle fera sur ses actions seront en partie neutralisées par le contrat CAC Future qui lui permettra d'enregistrer des gains à la baisse.

L'Overlay

C'est le Hedging des positions en devises générées par la détention d'actifs étrangers.

Prenons le cas d'un fond de pension hollandais qui achète des actions américaines. Sa stratégie est un pari sur l'action uniquement et non pas sur l'évolution de l'action ET du dollar. Il va donc hedger sa position en dollar.



Comparaison des performances d'un actif étranger qui est : soit non couvert (en bleu), soit couvert passivement à 100% (en vert) , soit couvert à 100% de façon dynamique par le fond d'Overlay Bisset (en rouge).

Le hedging peut être passif, c'est-à-dire que la couverture du risque de change est réalisée de façon systématique à des intervals de temps réguliers.

Le hedging peut être actif, ou dynamique, c'est-à-dire qu'il est réalisé ou non, en fonction de critères macro-économiques ou systématiques comme un croisement de moyennes mobiles,

En général, à l'instar de CALPERS, le fond de pension américain CALPERS, qui gère les retraites des employés du secteur public de la Californie, le hedging passif et réalisé en interne, par les équipes de gestion du fond de pension, tandis que le hedging passif est délégué à des sociétés financières se sont spécialisées dans l'overlay qui proposent leurs services aux *pension funds.*

C'est par exemple, OAM en France, Lee Overlay Partners en Irlande, AG Bisset aux États-Unis.

Les *pension funds* rollent leurs couvertures chaque fin de mois. Les fonds de pension européens les plus importants sont hollandais, ils hedgent leur actifs étrangers à hauteur de 80%.

A l'opposé, les fonds de pension américains pratiquent très peu le Hedging, à hauteur de 10%. Le fond de pension américain CALPERS, qui gère les retraites des employés du secteur public de la Californie, couvre son risque de change à environ 15%.

L'achat de l'actif et la mise en place de la 1ère couverture se fait uniquement par la mise en place d'un swap (appelons-le, swap n°1). Il n'y a donc pas d'influence sur le spot au début de l'investissement.

Les couvertures suivantes se font par un nouveau swap (swap n°2) et un spot si la valorisation de l'actif a changé.

Par exemple, un fond de pension hollandais désire investir dans une action du S&P 500 qui cote 100 dollars. Il finance l'action grâce à la 1ère jambe du swap n°1 et se hedge pour un mois, en même temps, grâce à la 2ème jambe du swap n°1. Ce swap n°1 n'a pas d'impact sur le cours de l'EUR/USD. À la fin du 1er mois, il doit roller le swap n°1 en tenant compte de la nouvelle valeur de l'action. Supposons, qu'elle ait baissé à 50 dollars. Le swap n°1 initial portait sur 100 dollars avec la jambe finale vendeuse de 100 dollars. Le fond va donc roller la couverture, mais avec un nouveau swap n°2 de 50 dollars seulement, et va racheter 50 dollars en spot pour clôturer la 2ème jambe du swap n°1 initial. L'EUR/USD aura donc tendance à baisser.

Avançons dans le temps :

A l'échéance de ce $2^{ème}$ swap n°2, si le fond désire conserver son action, il rollera la couverture avec un $3^{ème}$ swap n°3. Supposons que l'action ait remonté à 70 dollars. Il mettra en place un nouveau swap n°3 dans lequel il sera acheteur de 70 dollars avec la jambe initiale et vendeur de 70 dollars avec la jambe finale. La jambe finale du $2^{ème}$ swap n°2 (le précédent) était vendeuse de 50 dollars alors que la jambe initiale du $3^{ème}$ swap n°3 est acheteuse de 70 dollars, le fond devra donc vendre les 20 dollars de trop en spot. L'EUR/USD aura donc tendance à monter.

Si, finalement, le fond désire se séparer de son action, donc la vendre, il va recevoir des dollars en contrepartie de la vente, qu'il va rendre via la 2ème jambe du dernier swap n° N et en contrepartie, il recevra des euros. Il n'y aura donc pas d'influence sur le spot à l'échéance du swap n° N.

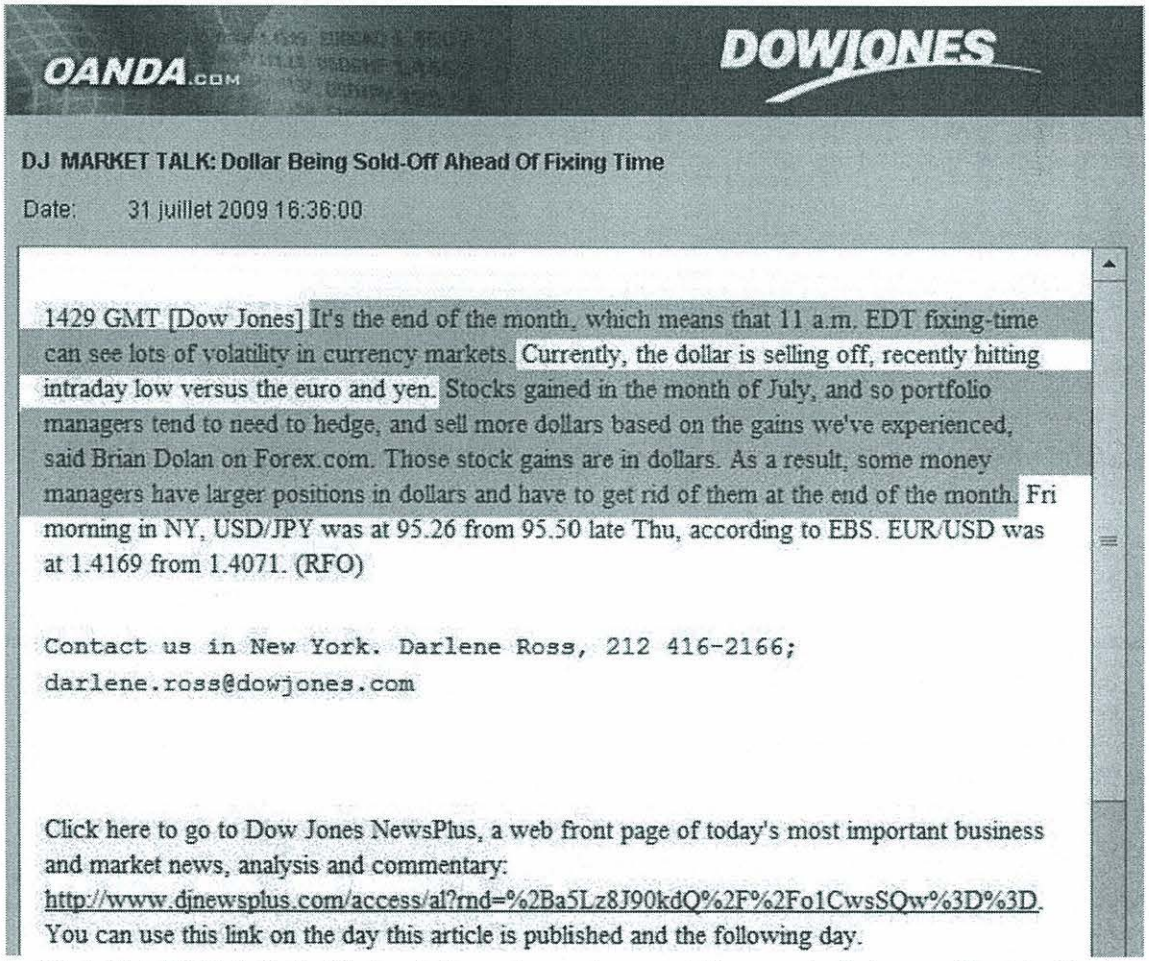
Donc, l'influence sur le spot dépend de la variation de valorisation des actifs couverts entre la date de mise en place du swap précédent et la date du nouveau swap.

Certaines banques estiment que le volume des rolls de swaps d'overlay est effectué à 60% en J-2 dernier jour ouvré du mois, 30% en J-1 et 10% en J. D'autres banques pensent que les volumes les plus gros sont effectués en J, à cause de la valorisation des actifs à couvrir, qui n'est faite que le dernier jour du mois.

Par exemple, pour le mois de février 2009, les rolls ont commencé mercredi 25 et se sont terminés vendredi 27 février. Le S&P 500 a baissé de 825,44 à 773,14, soit

- 6,33% du 2 au 24 février. Et l'EUR/USD est passé de 1,2880 à 1,2680 entre le 25 et le 27 février. Pour le mois de mars 2009, les rolls ont commencé vendredi 27 et se termineront mardi 31 mars. Le S&P 500 a monté de 700,32 à 832,86, soit

+ 18,84% du 2 au 26 mars.



OANDA.com DOWJONES

DJ MARKET TALK: Dollar Being Sold-Off Ahead Of Fixing Time

Date: 31 juillet 2009 16:36:00

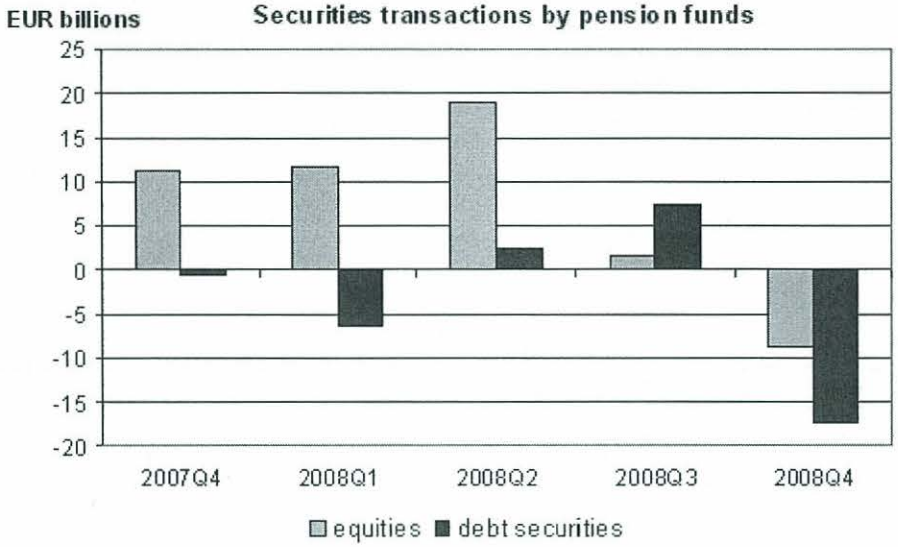
1429 GMT [Dow Jones] It's the end of the month, which means that 11 a.m. EDT fixing-time can see lots of volatility in currency markets. Currently, the dollar is selling off, recently hitting intraday low versus the euro and yen. Stocks gained in the month of July, and so portfolio managers tend to need to hedge, and sell more dollars based on the gains we've experienced, said Brian Dolan on Forex.com. Those stock gains are in dollars. As a result, some money managers have larger positions in dollars and have to get rid of them at the end of the month. Fri morning in NY, USD/JPY was at 95.26 from 95.50 late Thu, according to EBS. EUR/USD was at 1.4169 from 1.4071. (RFO)

Contact us in New York. Darlene Ross, 212 416-2166;
darlene.ross@dowjones.com

Click here to go to Dow Jones NewsPlus, a web front page of today's most important business and market news, analysis and commentary:
http://www.djnewsplus.com/access/al?rnd=%2Ba5Lz8J90kdQ%2F%2Fo1CwsSQw%3D%3D.
You can use this link on the day this article is published and the following day.

Le 31 juillet 2009 à 16 h 36. Le dollar est vendu avant l'heure du fixing. « *C'est la fin du mois, ce qui signifie que le fixing de 11 heures EDT (16 heures Londres) peut faire l'objet de beaucoup de volatilité sur les marchés de devises... Les actions ont monté au mois de*

juillet, donc les gérants de portefeuille ont tendance à se couvrir, et vendent plus de dollars, en fonction des gains qu'ils ont fait. Dit Brian Dolan de Forex.com. Ces gains sur les actions sont en dollars. Il en résulte que des gérants ont plus de dollars et qu'ils doivent s'en débarrasser à la fin du mois ».



Achats et ventes d'actions et d'obligations par les fonds de pensions hollandais.

Source : Banque centrale de Hollande.

Pour déterminer l'influence globale sur l'EUR/USD, il faut aussi prendre en compte les flux générés de l'autre côté de l'Atlantique : c'est-à-dire le volume des actifs européens achetés par les fonds de pension américains, à comparer avec le volume des actifs américains achetés par les fonds de pension européens.

Ce qu'il faut retenir :

- ✓ Lorsqu'un fond de pension européen achète une action américaine, il la finance via un swap et ce swap crée en même temps la couverture de risque de change. Il n'y a pas d'impact sur l'EUR/USD spot.
- ✓ Plus le S&P 500 aura varié, plus le montant d'EUR/USD traité en spot les 3 derniers jours de la fin de mois, à cause de l'overlay par les fonds de pension européens, sera important.
- ✓ Si le S&P 500 a monté durant le mois écoulé, l'ajustement de l'overlay consistera à vendre plus de dollars, donc à acheter l'EUR/USD et vice versa.
- ✓ Si finalement le fond désire vendre l'action, il va recevoir des dollars qu'il va rendre via swap et en contrepartie, il recevra des euros. Il n'y a pas d'impact sur l'EUR/USD spot.

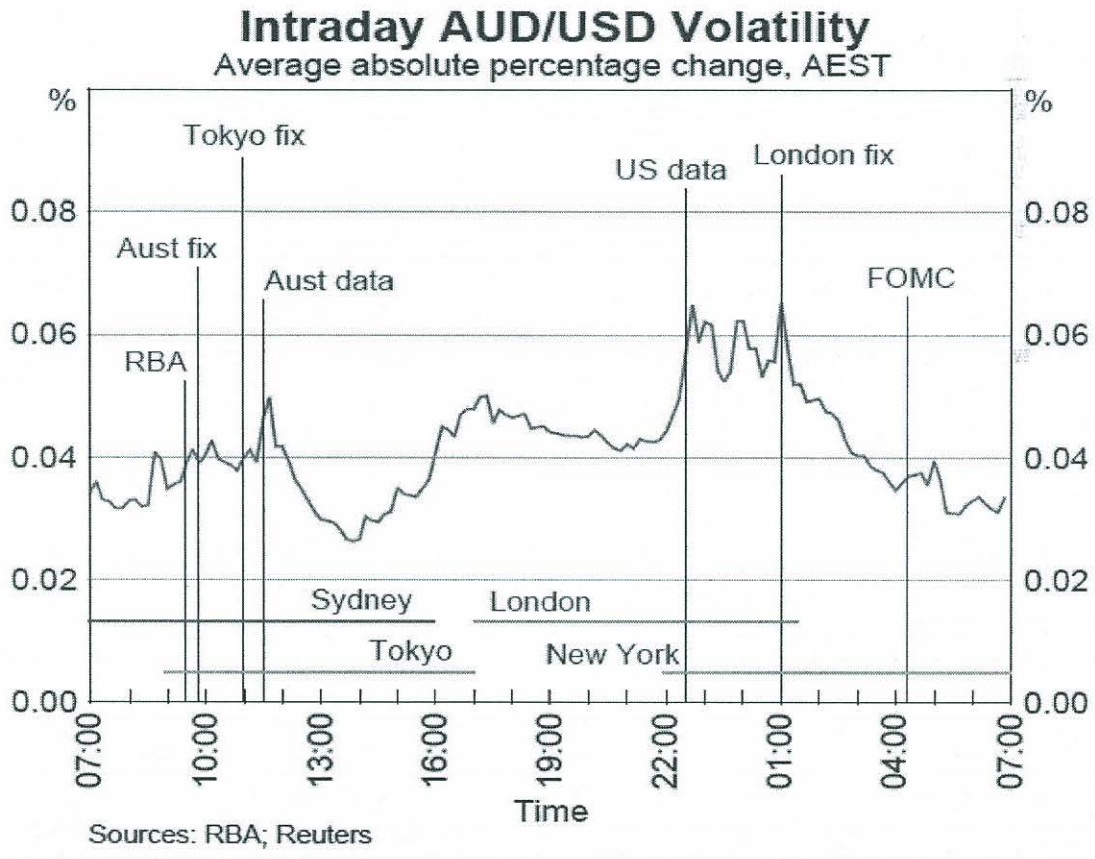
- ✓ En réalité, la vente de l'actif oblige souvent un swap en sens inverse, mais n'a pas d'influence sur le spot.
- ✓ Il faut regarder la variation du S&P 500 sur 1 mois et celle de l'EuroStoxx 50 aussi.

Vous trouverez les données historiques des indices S&P 500 (^GSPC) et du DJ EuroStoxx 50 ((^STOXX50E) sur http://fr.finance.yahoo.com/m2

Les fixings

Les gérants de fonds effectuent la valorisation de leurs fonds aux fixings. Par exemple, les actions américaines en dollar, détenues par un fond européen seront contre-valorisées en euro au fixing de l'EUR/USD.

Beaucoup d'entreprises utilisent les fixings pour leurs cours budget. Certaines transmettent leurs ordres à l'avance aux banques. Ce qui permet à certaines banques de pratiquer le « front running ».

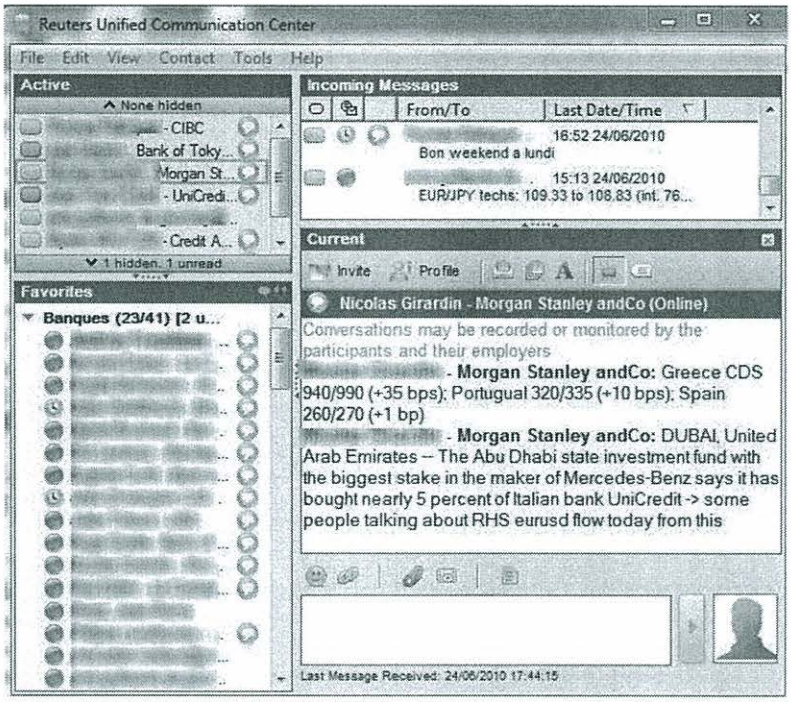


AUD/USD de 1993 à 2007. Influence des fixings sur la volatilité de la paire AUD/USD.

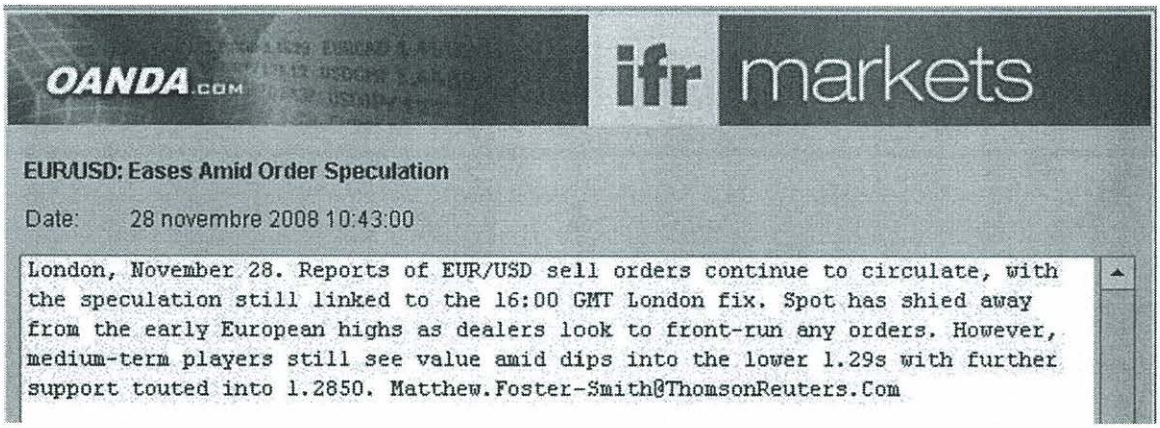
Tokyo : 8 heures 55 locales (2 heures Paris).

Zone euro (BCE) : 14 h 15.

Londres : 16 heures (17 heures Paris).



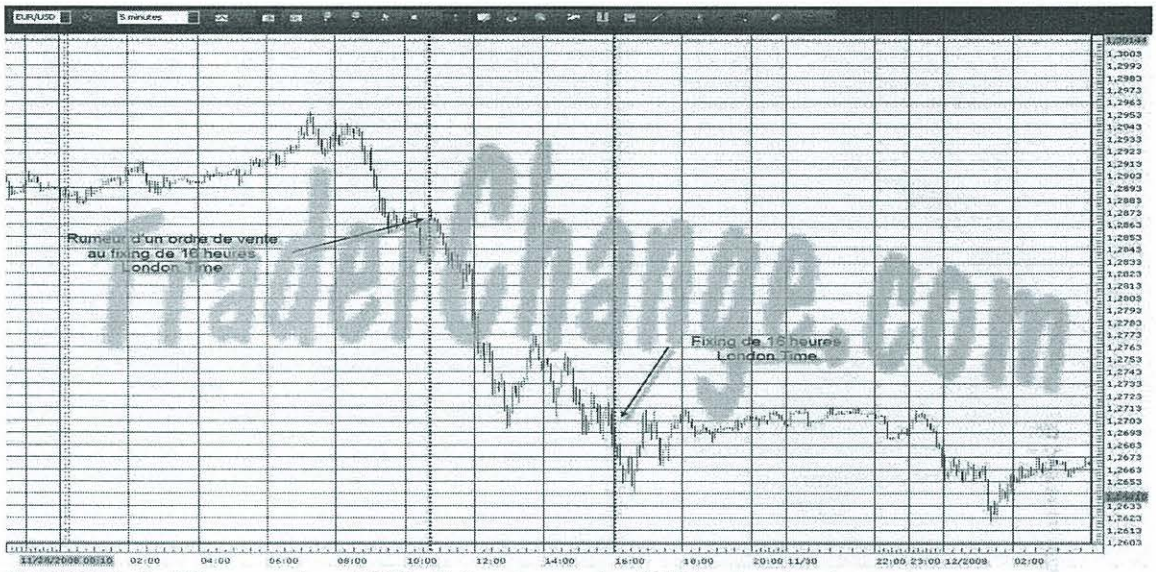
EUR/USD, le 24 juin 2010. Fixing à droite.



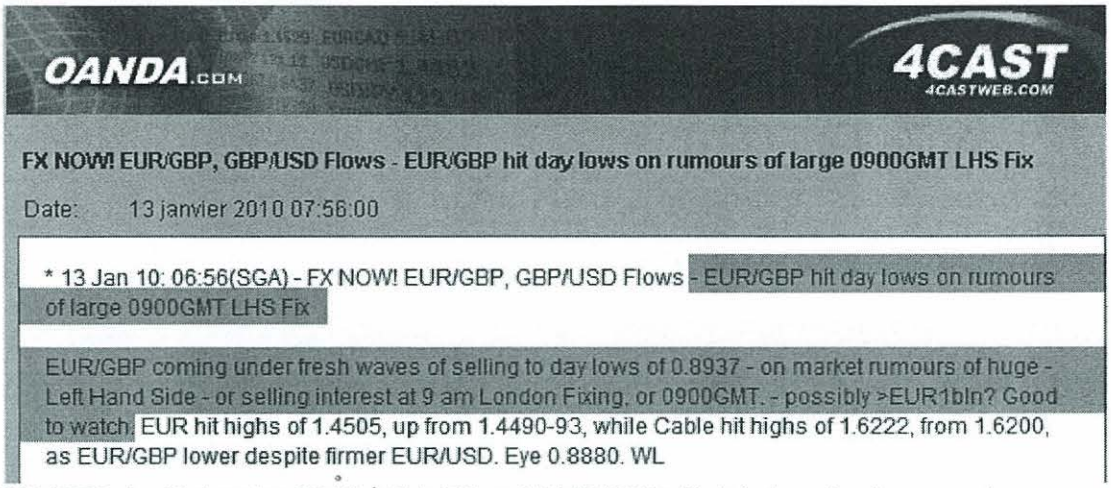
EUR/USD, le 28 novembre 2008, fixing à gauche et « front running », lors du fixing de Londres.

LHS : (Left Hand Side), ordre de vente.

RHS : (Right Hand Side), ordre d'achat.



EUR/USD, le 28 novembre 2008, fixing à gauche (LHS) et « front running ».

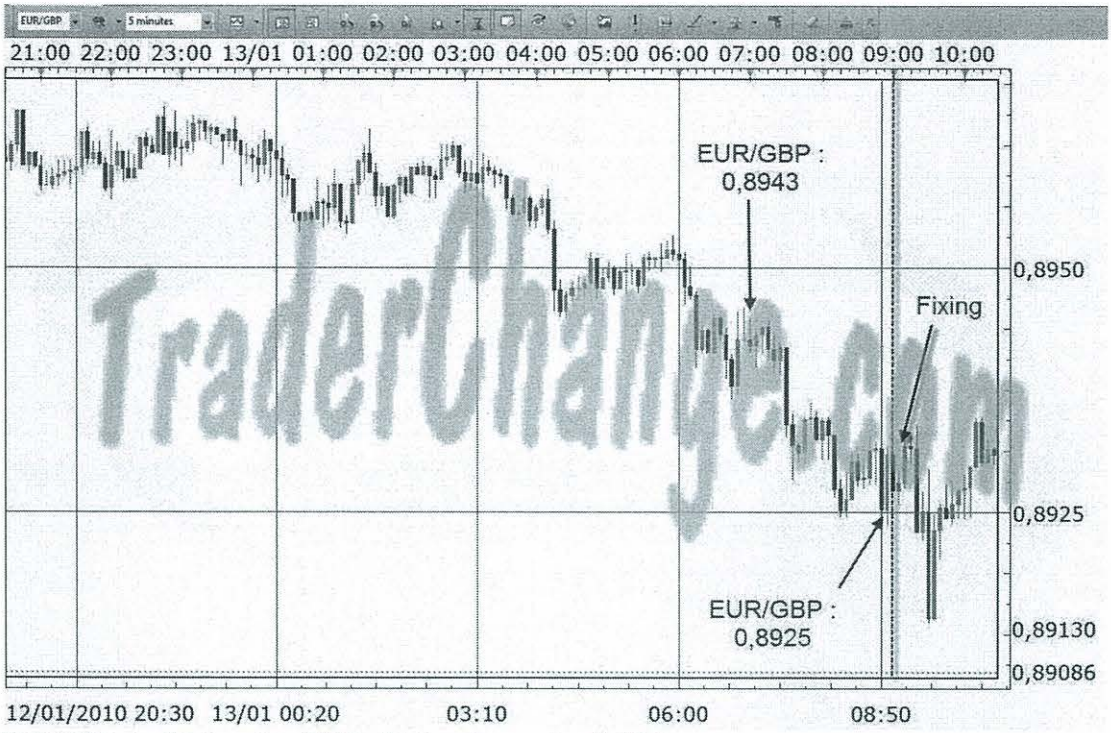


EUR/GBP, le 13 janvier 2010 à 7 h 56. « *L'EUR/GBP atteint des plus bas sur des rumeurs d'un gros fixing à gauche à 10 heures. L'EUR/GBP subit des vagues de ventes et est au plus bas du jour à 0,8937 (sur des rumeurs de marché d'un énorme ordre de vente pour le fixing de Londres à 10 heures, probablement plus d'un milliard d'euros. Intéressant à regarder* ».

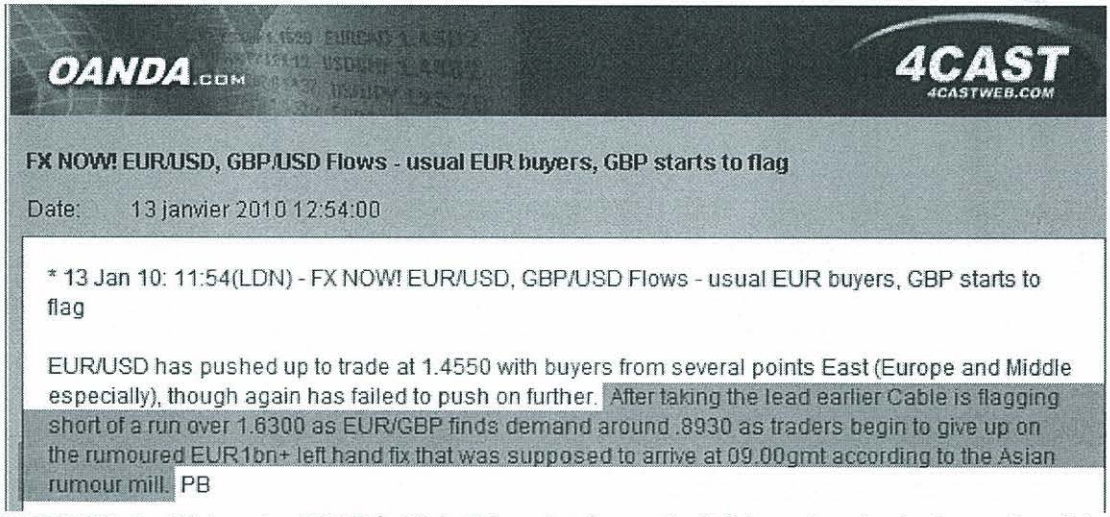
[07:11 GMT Jan 13th] [EUR/GBP]
Sell interest is tipped at 0.8960 (0.8958 was yesterday"s low). RH

EUR/GBP, le 13 janvier 2010 à 8 h 11. « *Un intérêt à la vente est mentionné à 0,8960 (0,8958 est le plus haut d'hier)* ».

EUR/GBP, le 13 janvier 2010 à 8 h 50. « *On dit qu'un gros ordre de vente lié à un fixing à aidé l'EUR/GBP a déprimer jusqu'à son plus bas de 5 jours en Europe à 0,8929. L'ordre de vente lié à un fixing proviendrait d'une compagnie pharmaceutique* ».



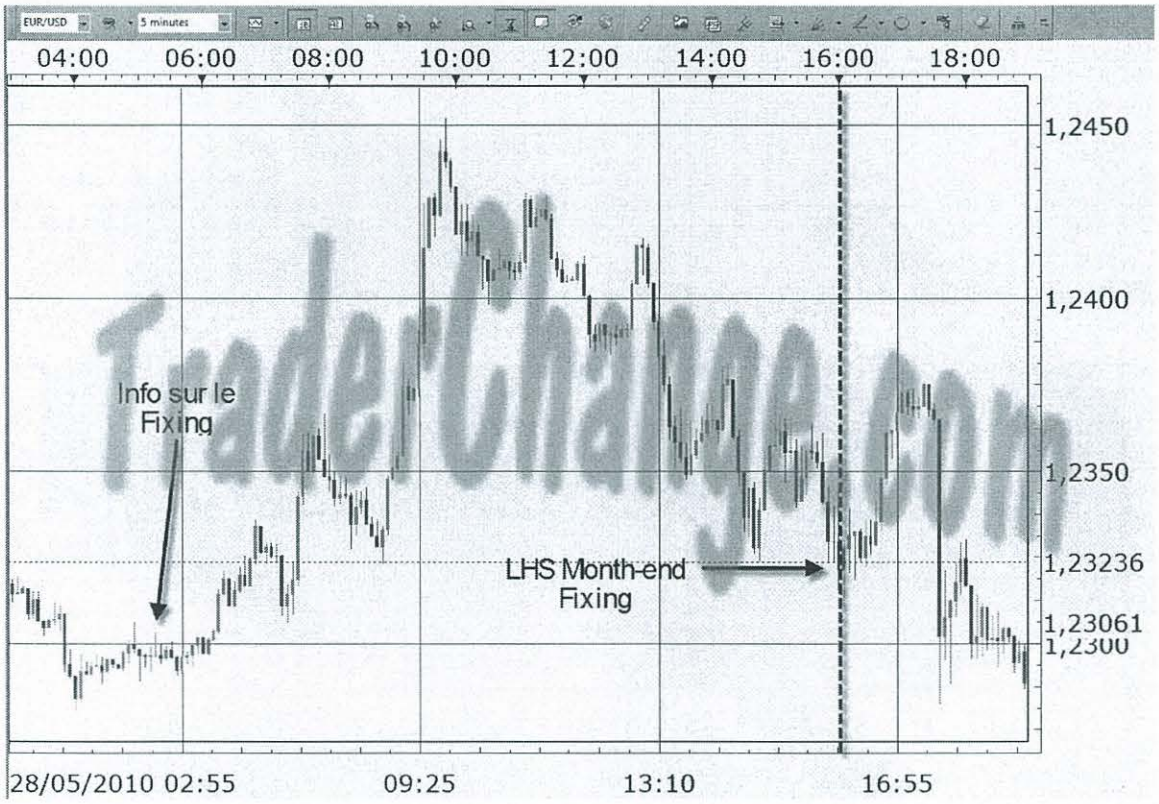
EUR/GBP, le 13 janvier 2010. Fixing à gauche à 10 heures.



EUR/GBP, le 13 janvier 2010 à 13 h 54. « Après avoir été la paire de devise qui a dirigé le mouvement plus tôt, le câble s'arrête sur 1,6300 alors que l'EUR/GBP trouve de la demande autour de 0,8930 alors que les traders abandonnent la rumeur d'un gros fixing à gauche (> 1 milliard), qui était supposé arriver à 10 heures Paris, d'après le "moulin à rumeurs" asiatique ».

[04:14 GMT May 28th] [EUR/USD]
heavy in Asia, moves lower on talk of sell-side flows at tonight"s London fix. Tokyo names also good sellers after overnight rally. Some trader stops sub-1.2320 and 1.2300 taken out. Good two-way action around 1.2300 option expiries today however. Offers in place ahead of 1.2400, where more expiries are tipped. (hi)

EUR/USD, le 28 mai 2010 à 6 h 14.



EUR/USD, le 28 mai 2010 à 5 h 14. LHS month-end fixing à 16 h London Time.

USD/JPY: Good Tokyo Fix Demand

OCT 15 7:53AM BY HARUYA IDA

USD/JPY saw good Japanese importer settlement demand into the Tokyo fix as is usually the case on the 15th of each month and ahead of weekends. Bids back in ahead of 81.00. Offers in place well ahead of 82.00 from Japanese exporters and other players, trail higher. (hi)

USD/JPY, le 15 octobre 2010 à 7 h 53. *« L'USD/JPY est bien demandé de la part des importateurs japonaises pour la livraison au fixing de Tokyo, comme c'est habituellement le cas, le 15 de chaque mois et avant les week-ends ».*

Les résultats des entreprises américaines

Chaque début de trimestre, il faut jeter un œil sur le calendrier des résultats des principales entreprises américaines, notamment les plus importantes du S&P 500.

Vérifier aussi l'heure de publication des résultats qui, pour une société donnée, peut être souvent avant l'ouverture ou, au contraire, après la fermeture de Wall Street.

EPS : abréviation de « Earning per Share », en français « Bénéfice par action ».

La première société du S&P 500 qui publie ses résultats est le cimentier Alcoa. La première banque est JP Morgan.

OANDA.com 4CAST 4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! AUD/USD, AUD/JPY Flows - Alcoa results cause the mkt to take a step back

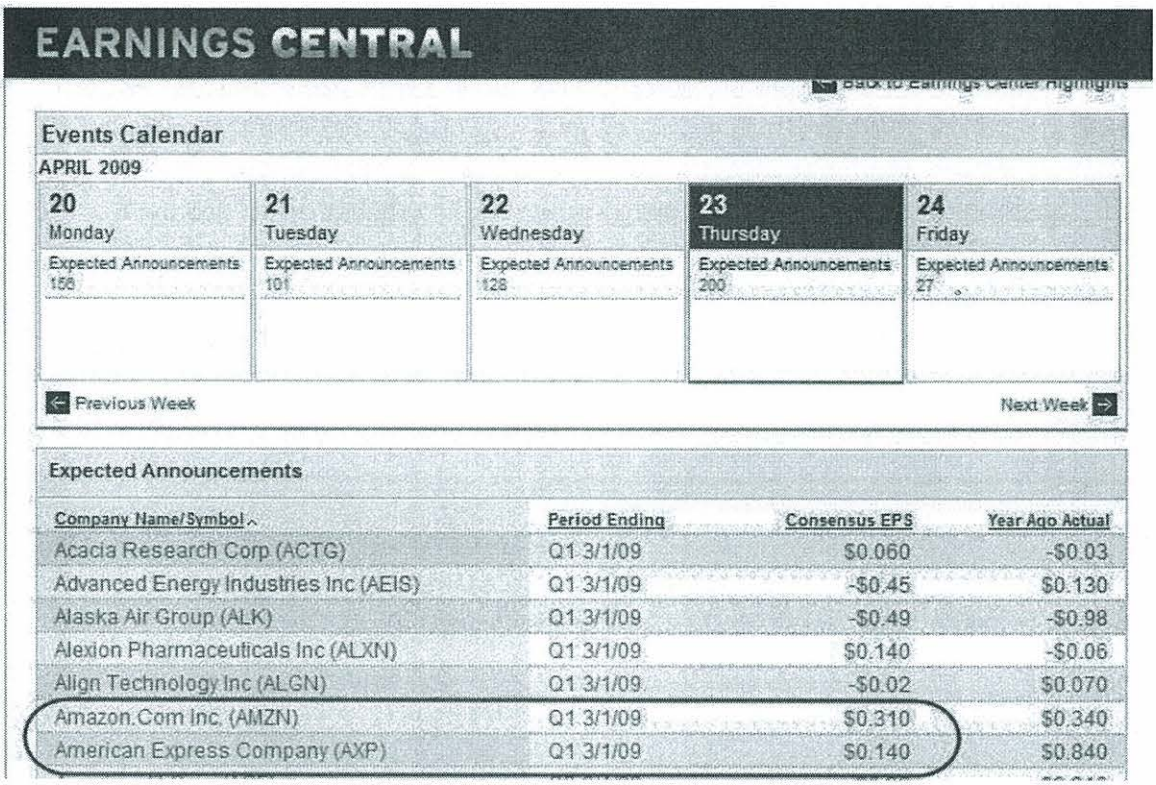
lundi 11 janvier 2010 23:03:00

* 11 Jan 10: 22:03(NYC) - FX NOW! AUD/USD, AUD/JPY Flows - Alcoa results cause the mkt to take a step back

The post-NY close earnings report from Alcoa of only +$0.01 per share was well below the $0.61 expected and the reaction in the market so far has been what one would expect. S&P futures have slid below 1140 from 1143 while AUD/USD slipped under 0.9300 from 0.9320. While even in thin markets the reaction was modest, the release sets a sour tone heading into Asia trading and is not a great way to kick off the much anticipated earnings season. AUD such developments are especially important as a currency that has remained relatively faithful to equities and swings in risk appetite. Australian housing finance data is due later, though it's the tone of the market that will be setting direction. SI

AUD/USD & AUD/JPY, le 11 janvier 2010. « *Les bénéfices d'Alcoa sortis après la clôture de Wall Street sont de seulement +0,01 cent par action, bien en dessous des 0,61 cents attendus et jusqu'à présent, la réaction du marché a bien été celle que tout le monde aurait attendu. Les contrats Futures du S&P on glissé de 1140 à en dessous de 1140 pendant que l'AUD/USD a glissé de 0,9320 à en dessous de 0,9300* ».

http://www.cnbc.com/



EARNINGS CENTRAL

Events Calendar

APRIL 2009

20 Monday	21 Tuesday	22 Wednesday	23 Thursday	24 Friday
Expected Announcements 156	Expected Announcements 101	Expected Announcements 128	Expected Announcements 200	Expected Announcements 27

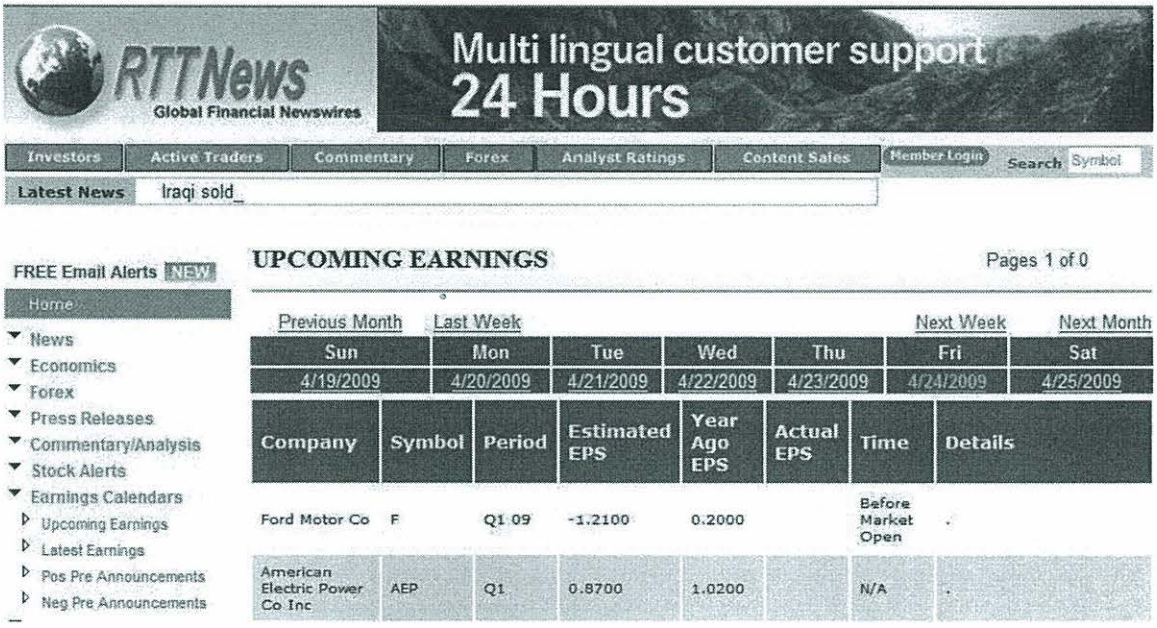
Previous Week Next Week

Expected Announcements

Company Name/Symbol	Period Ending	Consensus EPS	Year Ago Actual
Acacia Research Corp (ACTG)	Q1 3/1/09	$0.060	-$0.03
Advanced Energy Industries Inc (AEIS)	Q1 3/1/09	-$0.45	$0.130
Alaska Air Group (ALK)	Q1 3/1/09	-$0.49	-$0.98
Alexion Pharmaceuticals Inc (ALXN)	Q1 3/1/09	$0.140	-$0.06
Align Technology Inc (ALGN)	Q1 3/1/09	-$0.02	$0.070
Amazon.Com Inc. (AMZN)	Q1 3/1/09	$0.310	$0.340
American Express Company (AXP)	Q1 3/1/09	$0.140	$0.840

Calendrier des résultats des entreprises américaines pour le 23 avril 2009. Source Cnbc.com.

http://www.rttnews.com/Earnings/Upcoming.aspx?Node=B7



Calendrier des résultats des entreprises américaines pour le 24 avril 2009. Source RttNews.com.

Les jours fériés

On a déjà vu l'impact des jours fériés, en particulier ceux de l'Angleterre.

Les jours fériés anglais pour 2010 sont :

Vendredi 1er janvier 2010 New Year's Day

Vendredi 2 avril 2010 Good Friday

Lundi 5 avril 2010 Easter Monday

Lundi 3 mai 2010 Early May

Lundi 31 mai 2010 Spring Bank Holiday

Mardi 30 août 2010 Summer Bank Holiday

Lundi 27 décembre 2010 Boxing Day

Vous trouverez la liste des jours fériés bancaires par pays sur les sites Internet suivants :

http://www.fxstreet.com/fundamental/economic-calendar/bank-holidays/

http://www.bankholidaydates.co.uk/

Voici un calendrier professionnel sur 30 ans pour l'Europe, la Grande Bretagne, le Japon, les États-Unis, la Suisse :

http://www.gottexbrokers.com/calendars/images/Gottex-Calendar.pdf

En général, les traders n'aiment pas rester en position ouverte durant le week-end. C'est encore plus vrai lorsqu'il y a un jour férié. Ils clôturent leur position le vendredi précédent ou quelque fois même dès le jeudi.

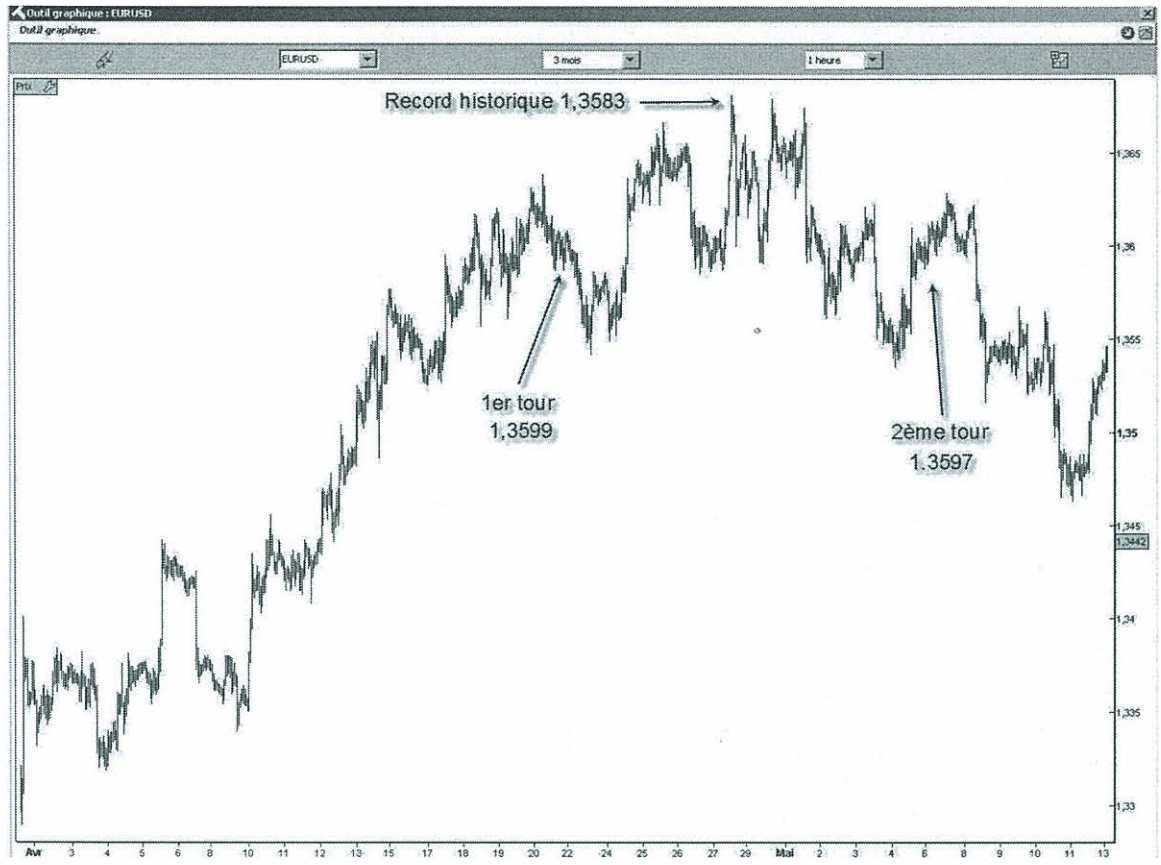
Les jours fériés que vous devez considérer sont ceux des pays de la paire de devises que vous avez choisie et en plus, les jours anglais, car le marché est à Londres.

Les jours fériés sont synonymes de liquidité faible. Ils sont souvent anticipés comme des journées de trading range car aucun chiffre ne sort ces jours-là. Or, ce qui n'est pas toujours vrai : à cause du manque de liquidité, les cours peuvent décaler plus facilement.

Par exemple, le Jeudi 27 novembre 2008, les États-Unis fêtent Thanksgiving. Le range de la journée atteint 106 pips sur l'EUR/USD alors que la veille, le range était de 211 pips. Le vendredi qui suit est un jour à « moitié férié » avec des horaires de cotation raccourcis à Wall Street. Tous les américains filent dans les magasins pour acheter les cadeaux de Noël. La liquidité est donc faible ce jour-là aussi. Le range de la journée a atteint 302 pips !

Et statistiquement, sur les 6 dernières années (2003 à 2008), l'amplitude observée à toujours été plus forte le vendredi de Thanksgiving que la veille.

Les élections présidentielles en France



EUR/USD du 30 mars 2007 au 13 mai 2007.

Mr Nicolas Sarkozy, que les sondages donnaient gagnant avant le 1er tour, bien que vu positivement par les patrons du CAC 40, n'était pas considéré comme positif pour l'euro. Durant sa campagne, il s'est prononcé en faveur « *d'une offensive diplomatique pour faire baisser l'euro* », pour obtenir de nos partenaires qu'ils fassent pression sur la BCE ». Ajoutant aussi, en évoquant le cas de l'avionneur européen Airbus : « *Une monnaie trop chère, ou si l'on veut surévaluée, est un inconvénient et non pas un atout car il handicape la compétitivité des exportations hors de la zone Euro*».

Pourtant, l'EUR/USD a progressé de 1,3599 le dimanche 22 avril jusqu'à son record historique à 1,3683, puis est finalement redescendu le soir de l'élection, à 1,3597, soit au même niveau qu'après le 1er tour !

Les élections présidentielles en Turquie

Voyons maintenant l'impact d'une élection présidentielle dans un pays émergent : la Turquie.

Le 14 avril 2007, des manifestations rassemblant 500 000 personnes ont éclaté à Ankara pour rappeler la laïcité de l'état comme l'avait voulu Atatürk à l'approche des élections.

Le 25 avril 2007 eut lieu le premier des 4 tours de scrutin pour l'élection présidentielle au suffrage indirect par le parlement.

Le parti AKP, issu de la mouvance islamiste et au pouvoir depuis novembre 2002, désigne non pas le 1er ministre Mr Recep Tayyip Erdogan mais le ministre des affaires étrangères Mr Abdullah Gül, comme candidat. Mr Gül, dont la femme porte le voile, est soupçonné de vouloir islamiser le pays.

Le vote est boycotté par une grande partie de l'opposition laïque qui demande le recours en annulation devant la cour constitutionnelle.

L'opposition redoute une remise en cause de la séparation de l'église et de l'état dans ce pays à 95% musulman.

Le vendredi 27 avril 2007, l'EUR/TRY clôture à 1,8327 et l'USD/TRY à 1,3140.

Le dimanche 29 Avril 2007, nouvelles manifestations devant l'université d'Ankara.

Des fortes tensions apparaissent entre le gouvernement et l'armée qui se veut garante de la laïcité voulue par Atatürk, le fondateur de la Turquie moderne.

Les investisseurs n'apprécient pas non plus et à la réouverture du marché le dimanche soir l'EUR/TRY est à 1,8730, soit plus de 4 figures de hausse et l'USD/TRY est lui à 1,3728 soit plus de 3 figures de hausse !

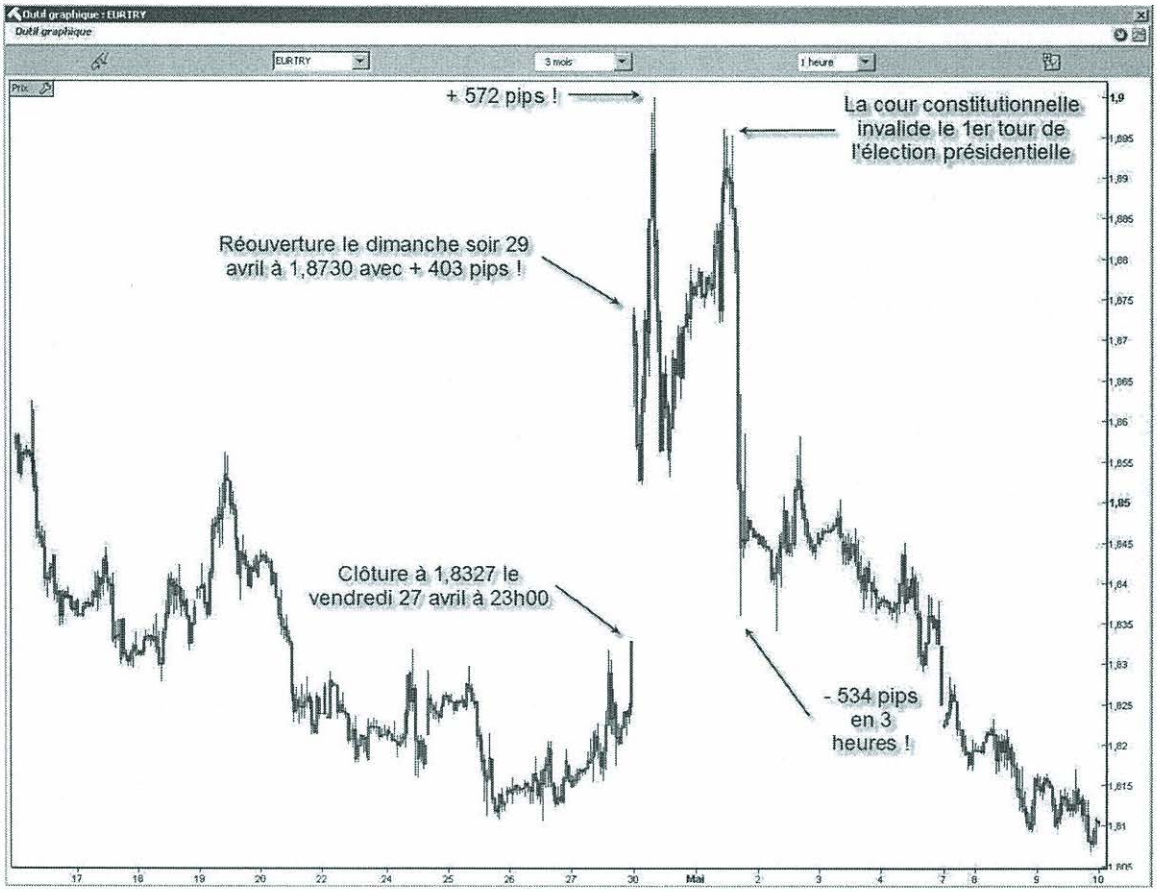
Le lundi 30 avril 2007, la volatilité de l'EUR/TRY est deux fois plus forte que d'habitude et la paire continue alors de monter jusqu'à atteindre 1,8999, soit + 572 pips depuis le vendredi soir. L'USD/TRY monte jusqu'à 1,3938, soit + 528 pips depuis le vendredi soir. Ce qui, concrètement, correspondrait à 3 537 € de perte pour une position short de 100 000 EUR/TRY et 5 725 $ de perte pour une position short de 100 000 USD/TRY (5725/1,3596 = 4 211 € de perte).

Le mardi 1er mai, les manifestations se passent dans la violence.

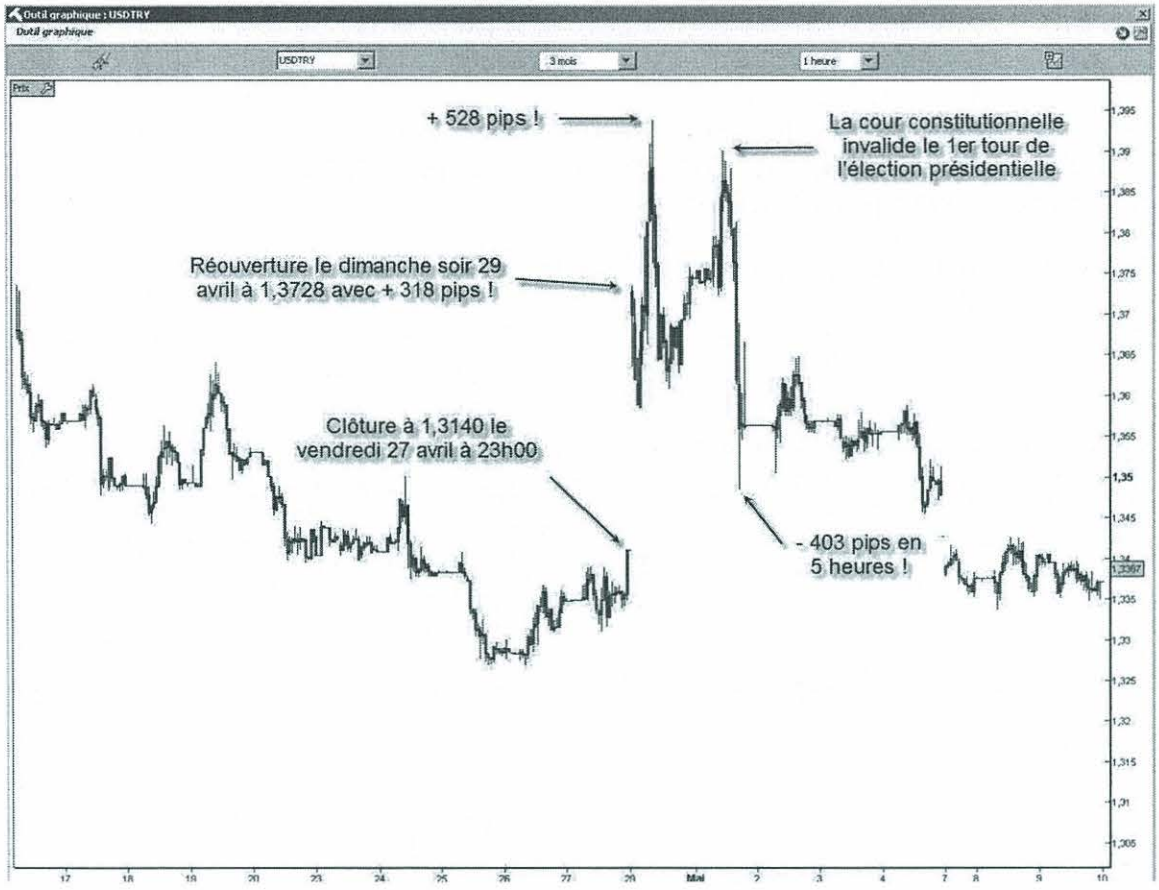
Le même jour, la cour constitutionnelle invalide le 1er tour de l'élection pour vice de procédure.

Les 2 principales paires de devises contre la lire turque chutent brutalement : l'EUR/TRY de 1,8894 jusqu'à 1,8360, soit - 534 pips en 3 heures et l'USD/TRY de 1,3888 jusqu'à 1,3485, soit – 403 pips en 5 heures.

Le 4 Mai, l'EUR/TRY est revenu aux environs de 1,8327, son point de départ.



EUR/TRY du 14 avril 2007 au 10 mai 2007. 1er tour des élections présidentielles.



USD/TRY du 14 avril 2007 au 10 mai 2007. 1er tour des élections présidentielles.

Le 6 mai 2007, la Turquie n'arrive toujours pas à élire son président : Mr Gül, subissant le boycott de l'opposition laïque, renonce au pouvoir, car une nouvelle fois, il n'a pas recueilli la majorité des deux tiers de voix au quorum des parlementaires au second tour.

Commentaires du président français sur l'euro/dollar

Vœux du président Sarkozy chez EADS, à Toulouse, le 13 janvier 2011.

« ...Concernant la parité, on ne peut pas vous demander de faire des progrès de compétitivité qui sont tués par une parité monétaire qui s'assimile à du dumping. Aujourd'hui, ça va mieux puisqu'on est à une parité euro / dollar 1,29 / 1,30 mais c'est encore trop. Mais je ne laisserai pas défaire l'euro. Je vous le dis, je défendrai l'euro. Je veux que les choses soient claires entre nous. Je défendrai l'Europe, je défendrai l'euro, je défendrai Airbus. »

MarketNews International | DEUTSCHE BÖRSE GROUP | Foreign Exchange Bullets

06:21 01/13
EURO-DOLLAR: Dropped back from above $1.3160 to $1.3125/20 as market reacted to repoerted comments from French President Sarkozy that the euro exchange rate is still too high. Dip, however, quickly picked up demand interest to correct it back above $1.3140 as we head in to NY trade.

EUR/USD, le 13 janvier 2011, à 12h21. « *L'EUR/USD a baissé de 1,3160 à 1,3125/20 alors que le marché a réagit aux commentaire du président français Sarkozy indiquant que le taux de change de l'euro est toujours trop haut. Quoiqu'il en soit, la baisse, a provoqué un intérete à l'achat et l'euro est revenu à 1,3140 alors que la session de New York approche.* »

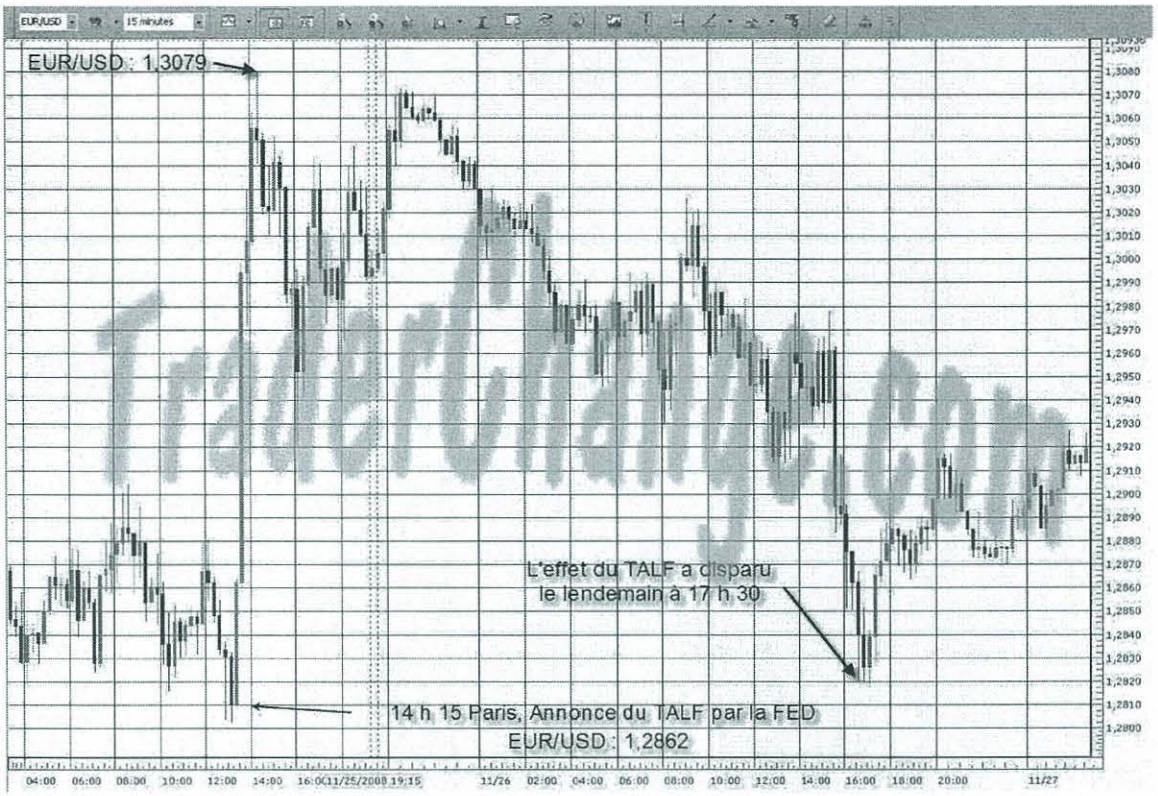
EUR/USD, le 13 janvier 2011, à 12h21. Le président Sarkozy annonce que l'EUR/USD est toujours trop haut.

Les décisions gouvernementales

Les plans de relance gouvernementaux

En général, un plan de relance est souvent accueilli favorablement le jour de son annonce. Puis, les économistes, les traders des banques examinent en détail le contenu du plan. Et souvent, les doutes surgissent quant à sa faisabilité. L'effet positif initial est alors annulé rapidement.

Cela a été le cas, le 25 novembre 2008, lors de l'annonce du TALF, l'EUR/USD a monté



brutalement de 1,2810 à 1,3080 en 1 h15.

EUR/USD, le 25 novembre 2008, la facilité de crédit TALF est annoncée par la FED.

TALF : (Term Asset-Backed Securities Loan Facility). Ce sont des prêts d'un an maximum hauteur de 200 milliards de dollars contre des Billets de trésorerie des entreprises américaines (Commercial Papers), réalisés par la FED.

TARP : (Trouble Asset Relief Program). Aussi appelé plan Paulson, du nom du secrétaire américain au Trésor.

Fin 2008, l'inconstance dans le plan de relance américain (TARP) à semé des doutes : Le congrès a critiqué en remarquant que le contenu du plan changeait constamment.

Initialement, il consistait en l'achat de MBS (Mortgage-Backed Securities) invendables des banques.

En novembre 2008, le secrétaire au Trésor Henry Paulson annonce que le plan ne servira plus à acheter les actifs toxiques des banques américaines, mais plutôt, une prise de participation dans le capital des banques.

- Plan Obama :

500 à 700 milliards de dollars.

La FED s'est aussi engagée à racheter 600 milliards de dollars de dette des GSE's (Fanny Mae et Freddie Mac).

Les relations Chine-États-Unis

La Chine est accusée régulièrement par les États-Unis de mener une politique de dévaluation compétitive en maintenant sa monnaie à un niveau artificiellement trop bas.

Les États-Unis, qui sont très importateurs de produits chinois, ont menacé plusieurs fois d'imposer une taxation sur les importations si le gouvernement chinois ne se décide pas à libéraliser son commerce.

A force, la Chine obtempère peu à peu. Le 21 juillet 2005, elle a réévalué sa monnaie de 2,1% : l'USD/CNY est passé de 8,28 à 8,11 et le peg qui liait le yuan au dollar a été abandonné pour un basket peg composé de dollars, d'euros, de yens et de wons coréens. Puis, le 23 septembre 2005, la PBOC (Banque Centrale chinoise) a augmenté les limites de fluctuations du yuan par rapport aux autres devises : elles passèrent de ±1,5% à ±3% sauf la limite face au dollar qui resta à ±0,3%.

Le 18 mai 2007, la Chine fit un nouvel effort :

A 12h26, la PBOC annonça un nouvel élargissement des bandes de fluctuations du yuan, cette fois-ci c'est celle vis à vis du dollar qui passa de 0,3% à 0,5% avec effet à partir du 21 mai 2007.

En même temps, elle monta ses taux d'intérêt directeurs : notamment les prêts augmentèrent de 18 points de base et passèrent de 6,39% à 6.57% et le montant des réserves obligatoires demandées aux banques commerciales passa de 11% à 11,5%.

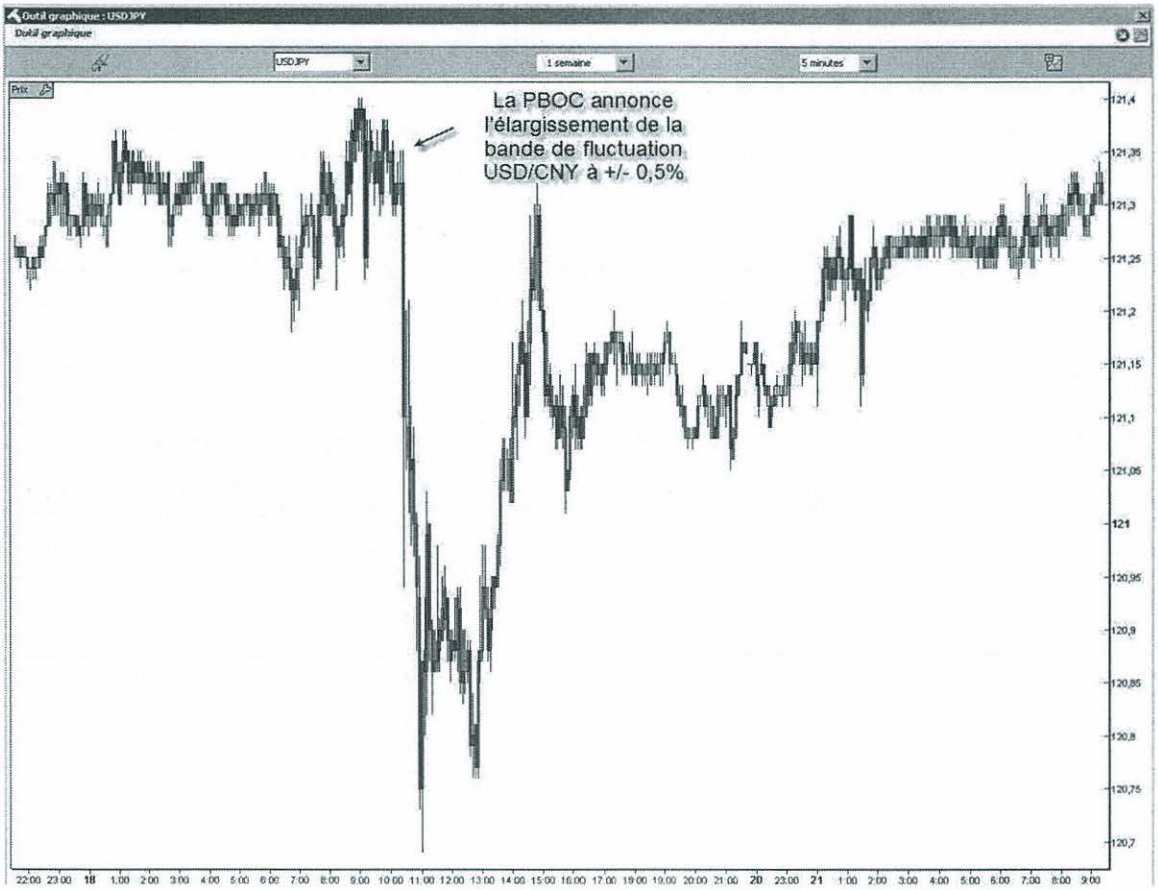
En pratique, ce genre de mesures servent à calmer l'économie chinoise qui, à cette époque, croissait à 11,1%, et c'était aussi des prétextes diplomatiques pour la réunion prévue entre le secrétaire du Trésor américain, Mr Henri Paulson et le vice 1er ministre chinois, Mr Wu Yi, le mardi suivant.

Les États-Unis voulaient une réévaluation beaucoup plus forte, de l'ordre de 30 à 40%. Mais, les chinois étaient les maîtres du jeu car ils avaient des masses énormes de liquidités (la Banque Centrale chinoise possèdait déjà 1,1 trillion de dollars de réserves) qu'ils plaçaient, notamment en achetant des obligations américaines !

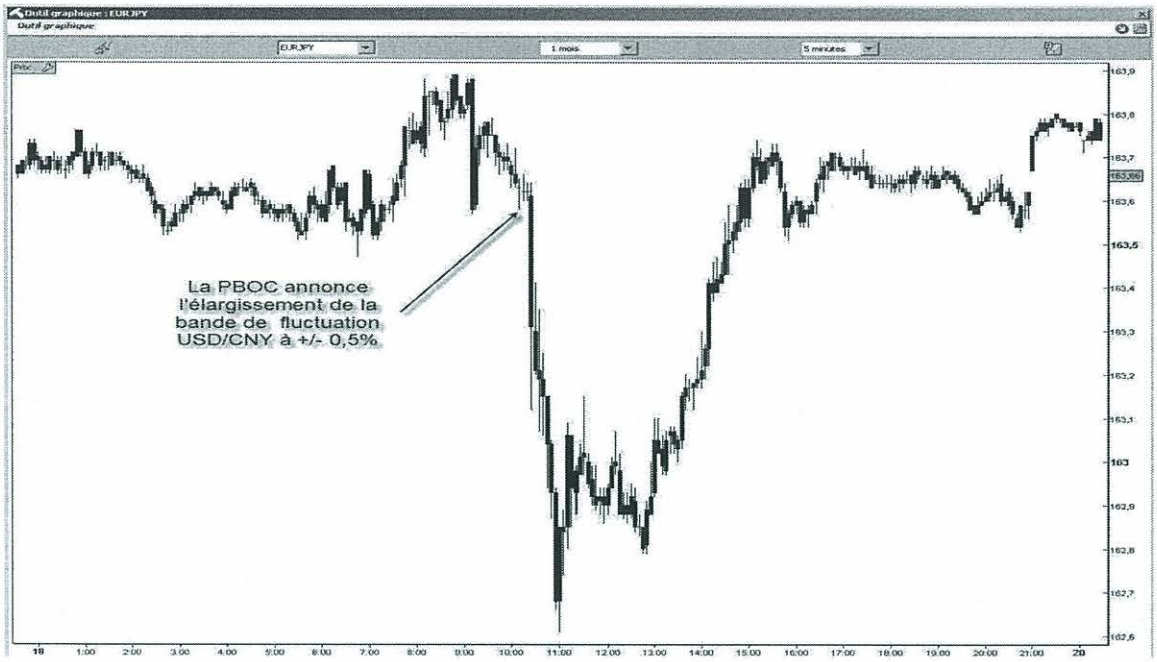
Mais en pratique, le yuan est si bien contrôlé par la PBOC qu'à cette époque, il n'a jamais atteint une des limites de la bande de fluctuation à ±0,3% !

D'ailleurs le marché ne s'y trompa pas, enfin du moins certains opérateurs, car après le mouvement initial suite à l'annonce, les paires de change USD/JPY, EUR/JPY, NZD/JPY, AUD/JPY étaient revenues à leur niveau de cours d'origine dans l'après-midi.

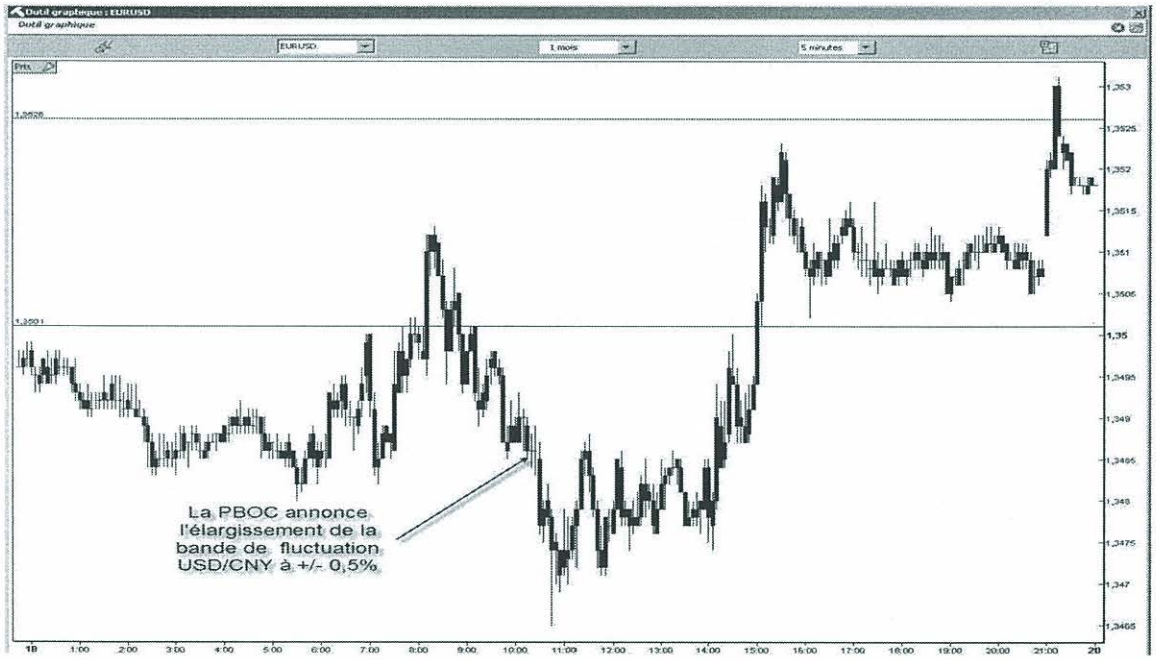
Regardons quel a été l'impact sur différentes paires de change le 18 mai 2007 :



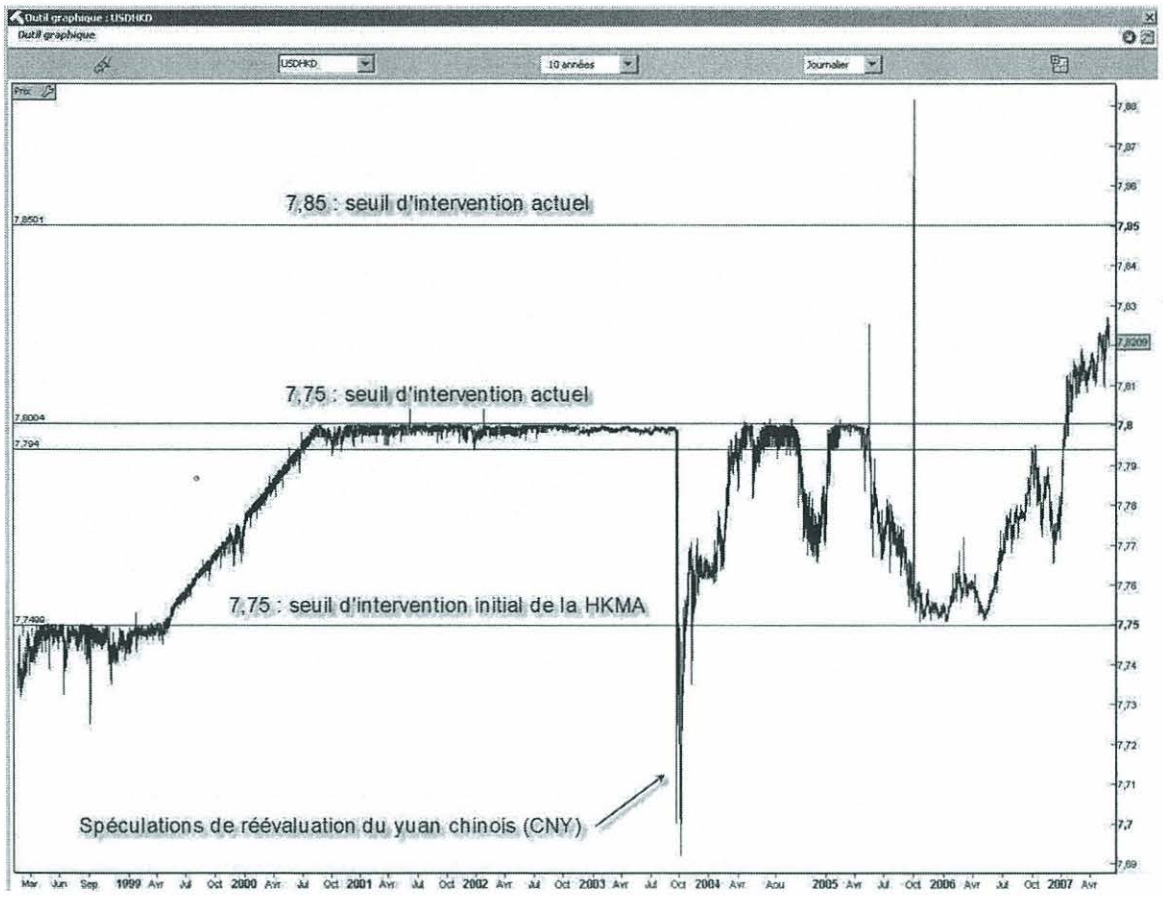
USD/JPY, le 18 mai 2007, la paire baisse de 121,32 à 120,69 sur l'annonce, soit -0,52%.



EUR/JPY, le 18 mai 2007, la paire baisse de 163,61 à 162,61 sur l'annonce, soit -0,61%.



EUR/USD, le 18 mai 2007, la paire baisse de 1,3486 à 1,3465 sur l'annonce, soit -0,16%. L'impact est donc légèrement baissier.



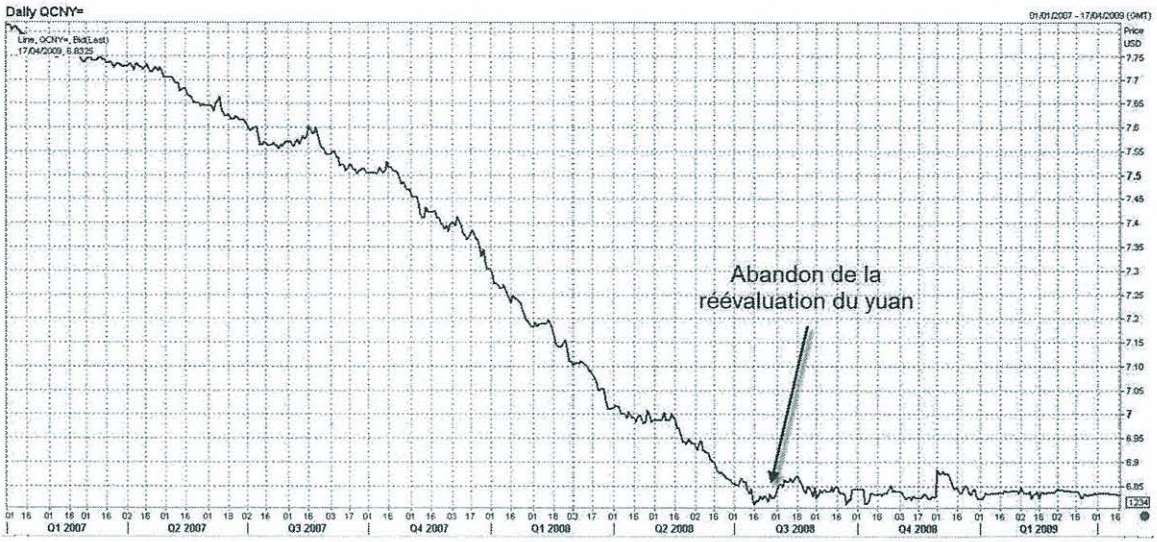
USD/HKD du 22 janvier 1998 au 28 mai 2007.

Ce mini assouplissement opéré par la PBOC nous donne une bonne indication sur le sens que prendraient certaines paires de devises en cas d'une réévaluation franche :

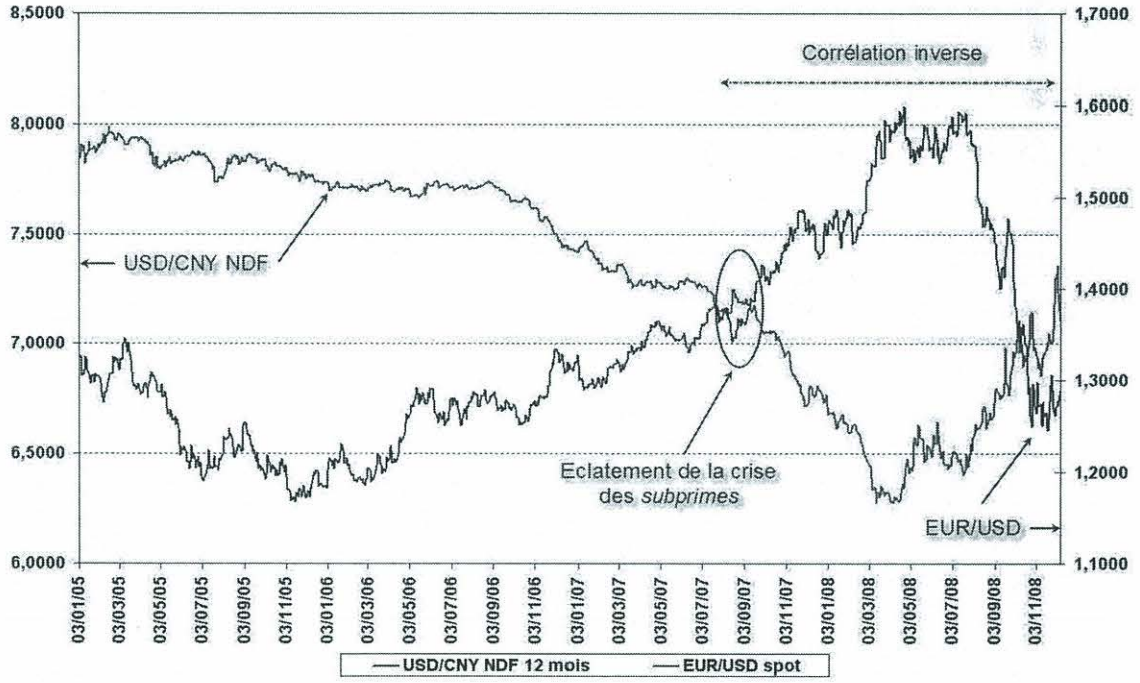
- ✓ Les plus gros impacts se sont fait sentir sur les paires contre yen et notamment sur les positions de carry trade contre yen (NZD/JPY, AUD/JPY, GBP/JPY, TRY/JPY). Le yen s'est renforcé sur l'annonce ;
- ✓ Par effet « boule de neige », les autres positions de carry trade comme l'USD/TRY ont été affectées ;
- ✓ L'EUR/USD a légèrement baissé, ce qui est normal puisque l'EUR/JPY a plus baissé que l'USD/JPY ;

Les devises asiatiques comme le SGD se sont renforcées, ce qui est logique puisque la Chine commerce beaucoup avec ses voisins asiatiques.Avec la crise des subprimes, le contexte est maintenant radicalement différent :

Fin juillet 2008, la PBOC a brutalement stoppé la réévaluation du yuan. Au total, le yuan a été réévalué de



USD/CNY du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.



EUR/USD et USD/CNY NDF 12 mois du 03 janvier 2005 au 08 décembre 2008.

Ce graphe, montre bien que l'EUR/USD baisse quand le yuan s'affaiblit (l'USD/CNY monte) et vice versa.

EUR/USD, le 25 mars 2009 à 14 h 54. Mr Geithner parle du dollar et de l'éventualité de l'utilisation des DTS comme monnaie du système monétaire mondial.

Les DTS (Droits de Tirage Spéciaux) ont été créés en 1969 par le FMI. C'est un basket composé d'USD, EUR, JPY et GBP.

Dans un 1er temps, Mr Geithner a parlé de l'éventualité de l'utilisation des DTS comme monnaie du système monétaire mondial rejoignant la suggestion de la PBOC (Banque Centrale chinoise) concernant l'adoption d'une monnaie internationale de réserve. L'EUR/USD est monté de 1,3466 jusqu'à 1,3653. Puis, il a ensuite réaffirmé que le dollar resterait une monnaie de réserve pour longtemps et l'EUR/USD s'est brutalement retourné pour chuter jusqu'à 1.3492 bien que 6 minutes après, à 15 heures, le chiffre des new home sales sort très bon à + 4,7% contre – 2,9% attendu pour le mois de février 2009.

On voit donc que prendre des positions lorsqu'un officiel est entrain de parler est dangereux, car il peut affirmer quelque chose et annoncer son contraire aussitôt après.

Voici une liste non exhaustive de personnalités influentes sur le FOREX :

Ben Bernanke, gouverneur de la Federal Reserve Bank (Banque Centrale américaine)

Alan Greenspan, son prédécesseur

Jean-Claude Trichet, gouverneur de la BCE

Timothy Geithner, le secrétaire du Trésor américain

Zhou Xiaochuan, le gouverneur de la PBOC (Banque Centrale du peuple de Chine)

Masaaki Shirakawa, le gouverneur de la BOJ (Banque Centrale du Japon)

Mervyn King, le gouverneur de la BOE (Banque Centrale d'Angleterre)

Et dans une moindre mesure les autres membres du conseil des gouverneurs de la BCE :

Lucas D. Papademos, le vice-président de la BCE

Axel Weber, président de la Banque Centrale allemande (Bundesbank)

Christian Noyer, gouverneur de la Banque de France

Nicholas C. Garganas, gouverneur de la BOG (Banque Centrale Grecque)

Jürgen Stark

Transcription des discours du gouverneur de la BCE :

http://www.ecb.int/press/pressconf/2009/html/index.en.html

Enfin, d'une façon générale, tout membre du conseil des gouverneurs de Banque Centrale des pays de la paire de devises qui vous intéresse.

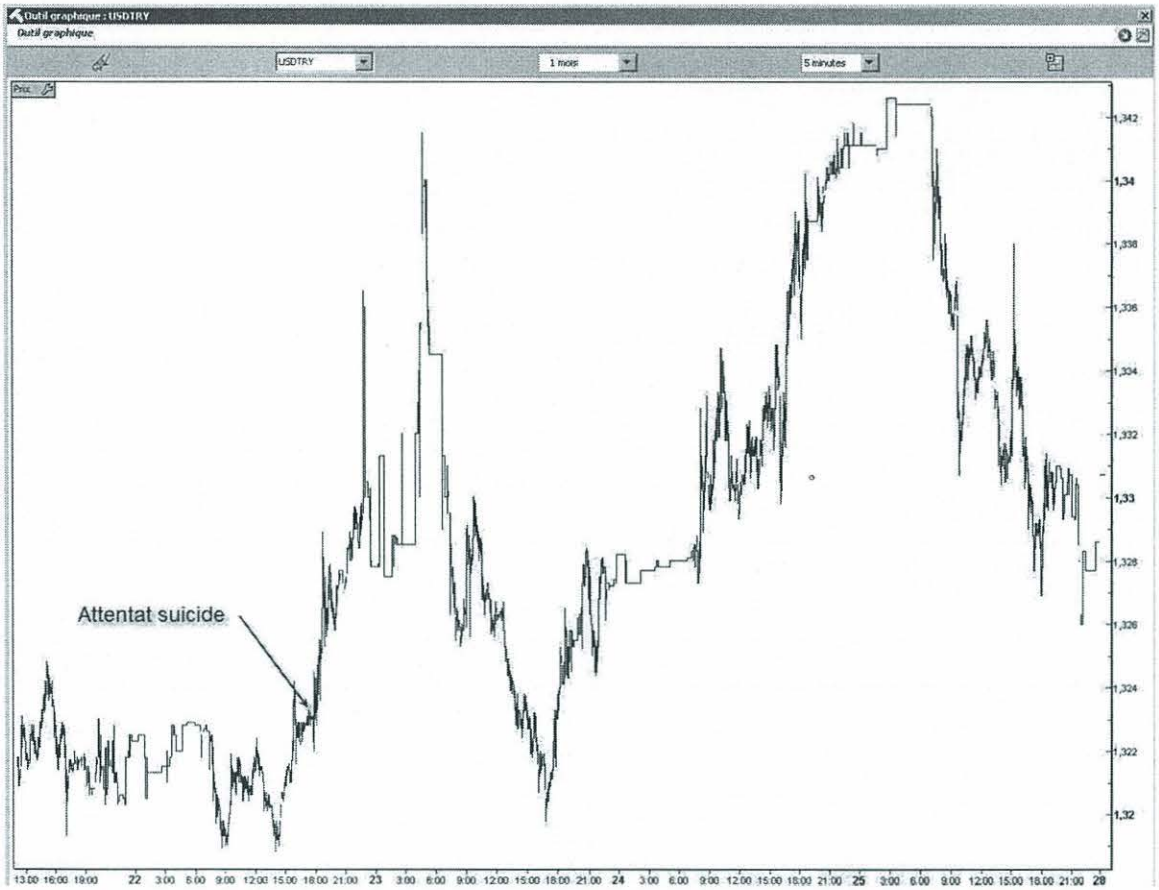
Ce qu'il faut retenir, lors d'un discours d'une personnalité, les mouvements sur les paires de devises sont souvent erratiques. Il vaut mieux attendre la fin du discours pour prendre une position.

Les attentats

C'est le genre de situation pour lesquelles il peut être difficile de prévoir l'évolution d'une paire de devises. En général, un attentat crée une faiblesse de la monnaie du pays dans lequel cela arrive. En tous cas, cela génère soudainement une forte volatilité et des mouvements de cours erratiques.

La Turquie, le 22 mai 2007 vers 17h45, une bombe explose dans un quartier commercial d'Ankara. Selon le gouvernement, c'est un attentat suicide organisé par le parti kurde PKK déclaré illégal. La paire USD/TRY vaut 1,3231 et monte jusqu'à 1,3415 en pleine nuit.

Le lendemain matin, vers 14 heures, il n'y a plus de trace de l'attentat : la paire USD/TRY est revenue à 1,3231.



USD/TRY le 22 mai 2007, attentat.

Conclusion : il faut profiter de ce genre de situation pour sortir ou rentrer dans une position.

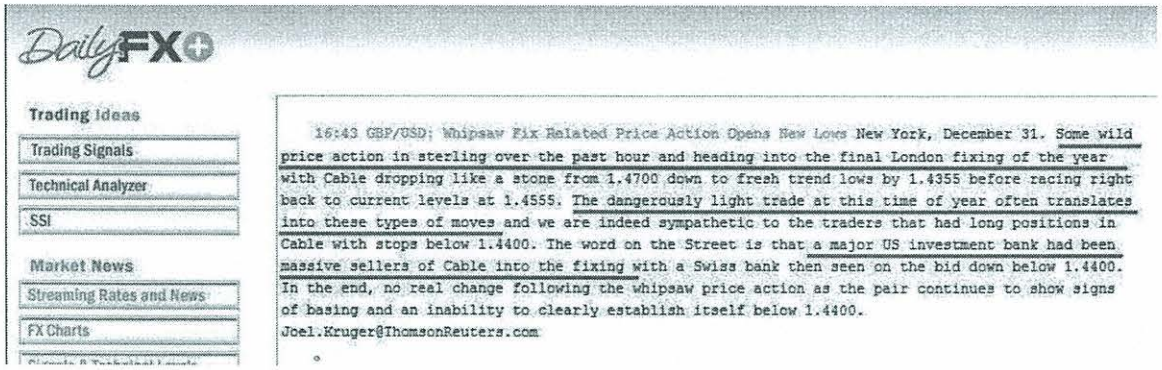
Les derniers jours de l'année

Les derniers jours de l'année entre Noël et le jour de l'an sont des jours particuliers.

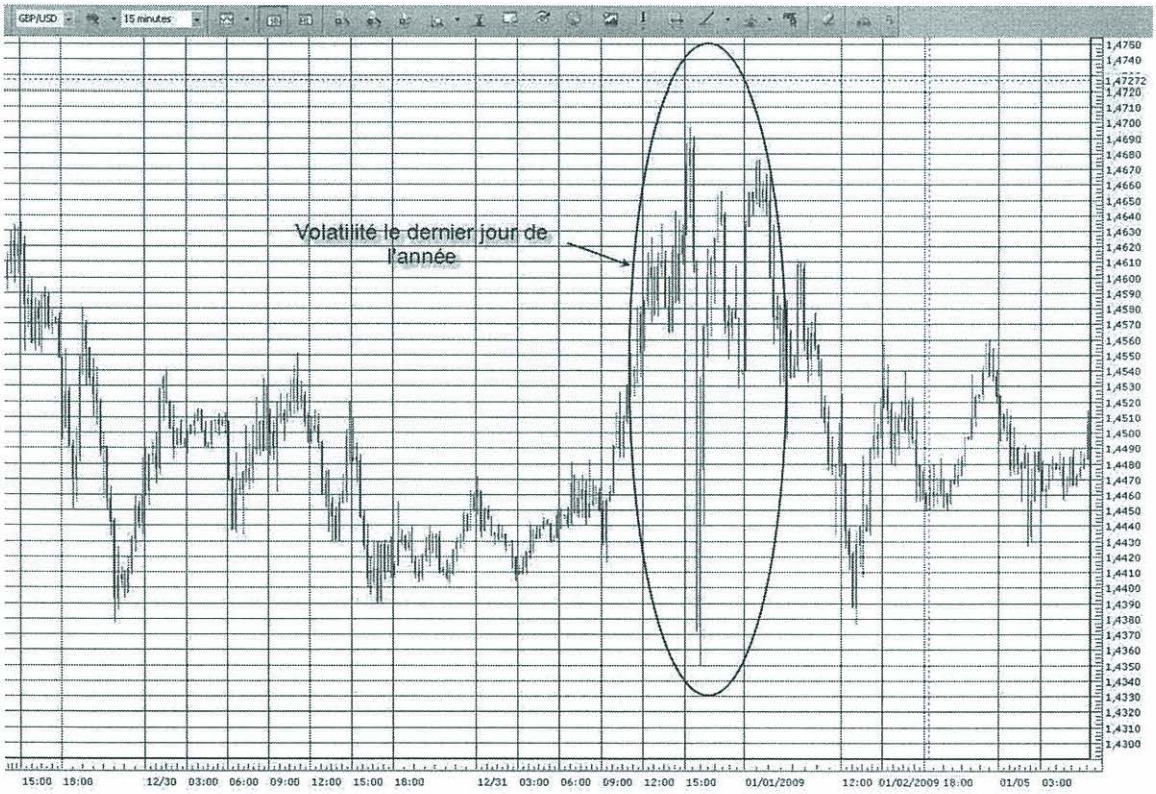
Déjà, le 26 décembre, est un jour férié pour Londres car c'est « Boxing day », donc le marché Forex est très illiquide. Ensuite, et notamment du 29 au 31 décembre, toutes les sociétés nettoient leur bilan, pour essayer de n'avoir que des positions dans leur devise, ou à la rigueur en dollar. Ainsi, les banques sont submergées d'ordres d'achat ou de vente de devises dans tous les sens et de n'importe quel montant dans un marché il liquide.

Concernant le trading, cela signifie que l'on ne peut pas deviner dans quel sens ira le marché. Conclusion : il va mieux s'abstenir de prendre des positions.

Fin d'année 2008 sur le câble (GBP/USD) :



GBP/USD, le 31 décembre 2008. « *Une activité erratique et volatile sur le sterling pendant l'heure passée, en route vers le dernier fixing de l'année à Londres... La dangereuse parce que faible liquidité à cette époque de l'année se traduit souvent par ce genre de mouvement...Une grande banque d'investissement américaine a été grosse vendeuse de câble à l'heure du fixing* ».



GBP/USD, les 30 et 31 décembre 2008. Mouvements violents et erratiques dus aux clôtures comptables.

Quels outils d'analyse technique utilisent les traders professionnels ?

EUR/USD, le 13 octobre 2009. Analyse technique envoyée par UBS.

Voici une liste des outils dont ils parlent quotidiennement :

Du plus important au moins important :

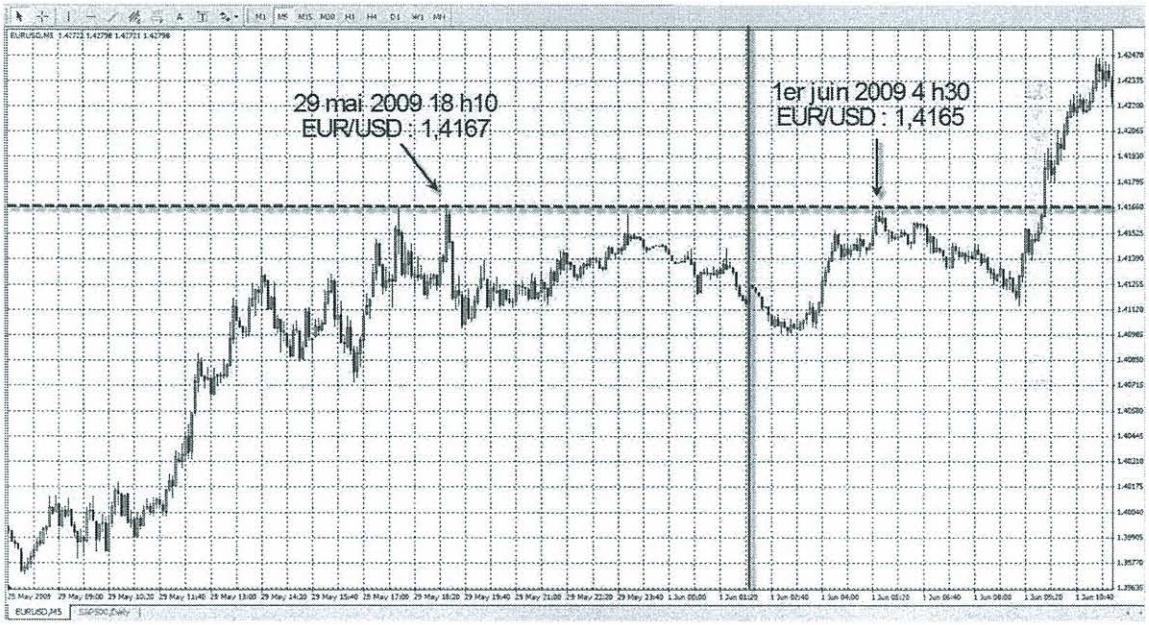
- ✓ Les derniers plus haut et plus bas ;
- ✓ Les plus hauts et plus bas historiques ;
- ✓ Les supports et résistances horizontaux ;
- ✓ Les niveaux psychologiques ;
- ✓ Les retracements de Fibonacci ;
- ✓ Les moyennes mobiles ;

- ✓ Les figures chartistes comme les têtes-épaules ;
- ✓ Les canaux de tendance ;
- ✓ Les Triangles.
- ✓ Les Rouding Tops & Rounding Bottoms

Le plus haut et le plus bas de la veille

> 07:46 GMT Jan 27th EUR/GBP Demand is noted at 0.9355 & 0.9340. The latter level is a double-day low (yesterday & Friday). RH

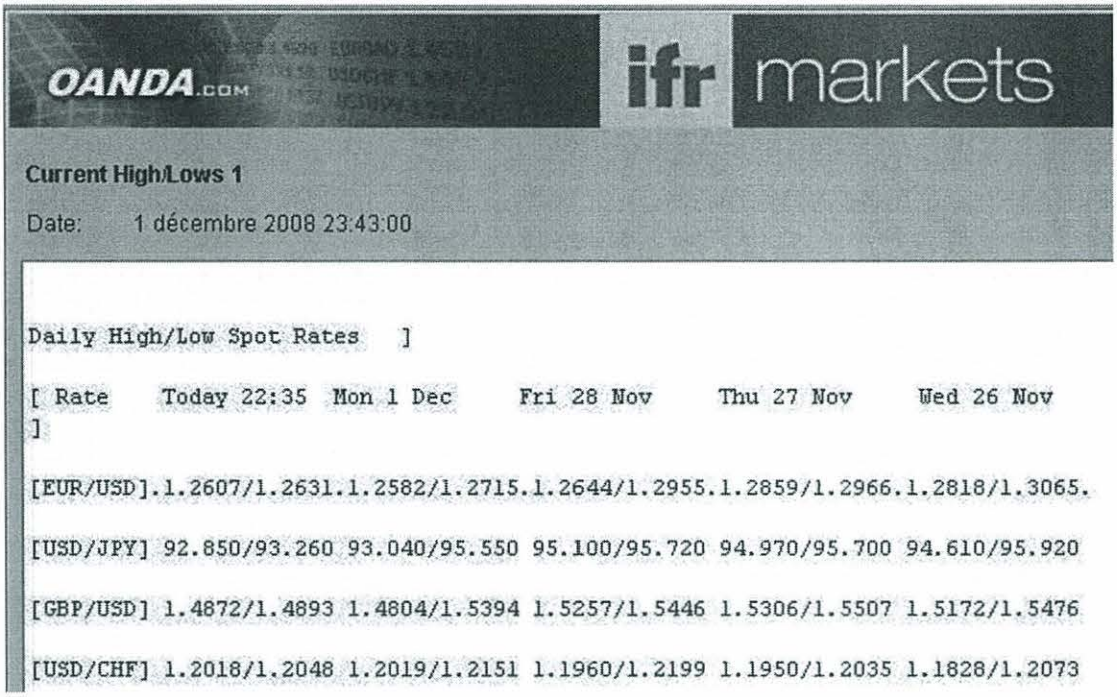
EUR/GBP, le 27 janvier 2009. *« De la demande en EUR/GBP est remarquée à 0,9355 & 0,9340. Le dernier niveau est un plus bas d'hier et de vendredi dernier ».*



EUR/USD 5 min, le 29 mai 2009 et 1er juin 2009.

Où trouver cette information ?

1. On peut regarder sur le graphe ;
2. On peut les trouver chez certains courtiers, mais faire attention à ce que les horaires de la journée prise en compte soit ceux de Londres.



OANDA.com ifr markets

Current High/Lows 1

Date: 1 décembre 2008 23:43:00

Daily High/Low Spot Rates]

[Rate Today 22:35 Mon 1 Dec Fri 28 Nov Thu 27 Nov Wed 26 Nov
]

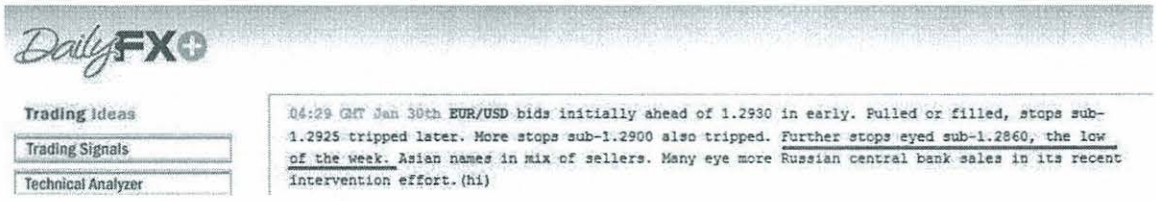
[EUR/USD].1.2607/1.2631.1.2582/1.2715.1.2644/1.2955.1.2859/1.2966.1.2818/1.3065.

[USD/JPY] 92.850/93.260 93.040/95.550 95.100/95.720 94.970/95.700 94.610/95.920

[GBP/USD] 1.4872/1.4893 1.4804/1.5394 1.5257/1.5446 1.5306/1.5507 1.5172/1.5476

[USD/CHF] 1.2018/1.2048 1.2019/1.2151 1.1960/1.2199 1.1950/1.2035 1.1828/1.2073

Le plus haut et le plus bas de la semaine



DailyFX

Trading Ideas

Trading Signals

Technical Analyzer

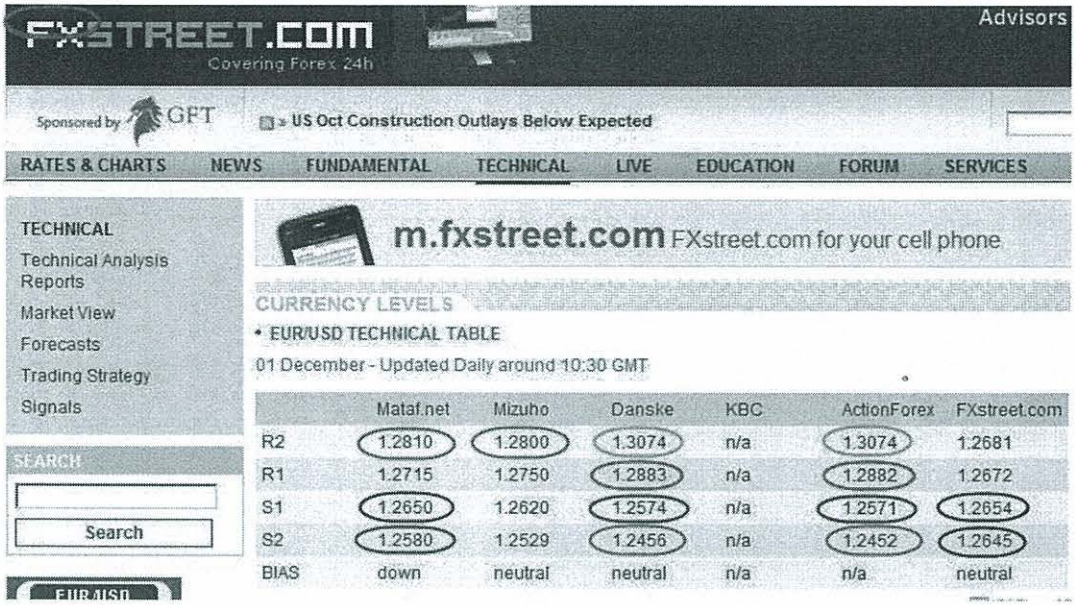
04:29 GMT Jan 30th EUR/USD bids initially ahead of 1.2930 in early. Pulled or filled, stops sub-1.2925 tripped later. More stops sub-1.2900 also tripped. Further stops eyed sub-1.2860, the low of the week. Asian names in mix of sellers. Many eye more Russian central bank sales in its recent intervention effort. (hi)

EUR/USD, le 30 janvier 2009 à 5 h 29. *« D'autres stops sont regardés sous le niveau de 1,2860, le plus bas de la semaine ».*

Les plus hauts et plus bas historiques

Ils sont importants car ils n'ont pas encore été atteints, c'est donc une zone où se situent beaucoup de strikes et de barrières d'options.

L'analyse technique n'a plus de repères (les ratios de Fibonacci sont utiles dans ce cas), le marché est surtout guidé par les options.



FXSTREET.COM
Covering Forex 24h
Advisors
Sponsored by GFT
» US Oct Construction Outlays Below Expected
RATES & CHARTS | NEWS | FUNDAMENTAL | TECHNICAL | LIVE | EDUCATION | FORUM | SERVICES

TECHNICAL
Technical Analysis Reports
Market View
Forecasts
Trading Strategy
Signals

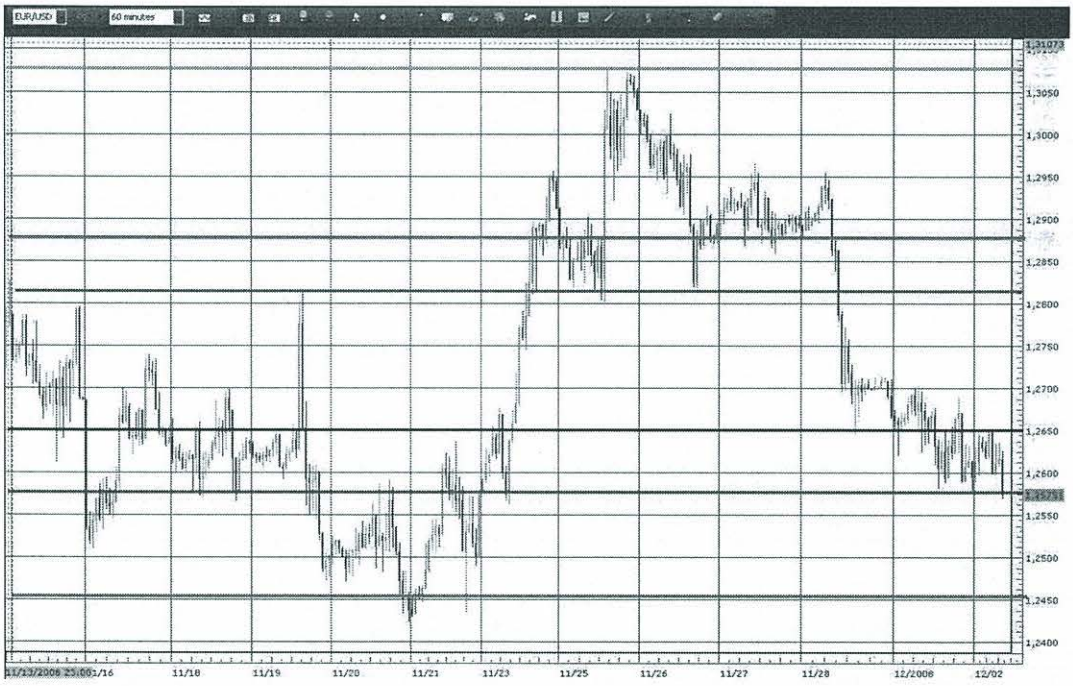
SEARCH
Search

m.fxstreet.com FXstreet.com for your cell phone

CURRENCY LEVELS
• EUR/USD TECHNICAL TABLE
01 December - Updated Daily around 10:30 GMT

	Mataf.net	Mizuho	Danske	KBC	ActionForex	FXstreet.com
R2	1.2810	1.2800	1.3074	n/a	1.3074	1.2681
R1	1.2715	1.2750	1.2883	n/a	1.2882	1.2672
S1	1.2650	1.2620	1.2574	n/a	1.2571	1.2654
S2	1.2580	1.2529	1.2456	n/a	1.2452	1.2645
BIAS	down	neutral	neutral	n/a	n/a	neutral

EUR/USD, le 1er décembre 2008. Supports et résistances suivant FxStreet.com.



EUR/USD, 60 min du 13 novembre 2008 au 2 décembre 2008. Supports et résistances suivant FxStreet.com.

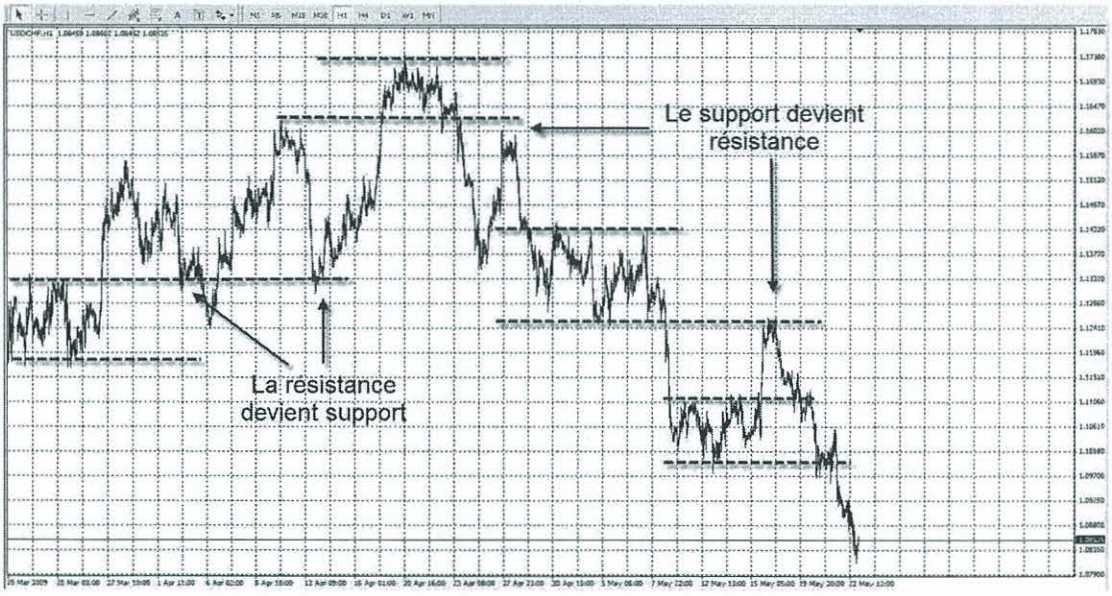
OANDA.com ifr markets

Current High/Lows 1

Date: 1 décembre 2008 23:43:00

Daily High/Low Spot Rates]

[Rate	Today 22:35 Mon 1 Dec	Fri 28 Nov	Thu 27 Nov	Wed 26 Nov]
[EUR/USD].	1.2607/1.2631	1.2582 1.2715	1.2644 1.2955	1.2859 1.2966 1.2818 1.3065.
[USD/JPY]	92.850/93.260	93.040/95.550	95.100/95.720	94.970/95.700 94.610/95.920
[GBP/USD]	1.4872/1.4893	1.4804/1.5394	1.5257/1.5446	1.5306/1.5507 1.5172/1.5476
[USD/CHF]	1.2018/1.2048	1.2019/1.2151	1.1960/1.2199	1.1950/1.2035 1.1828/1.2073



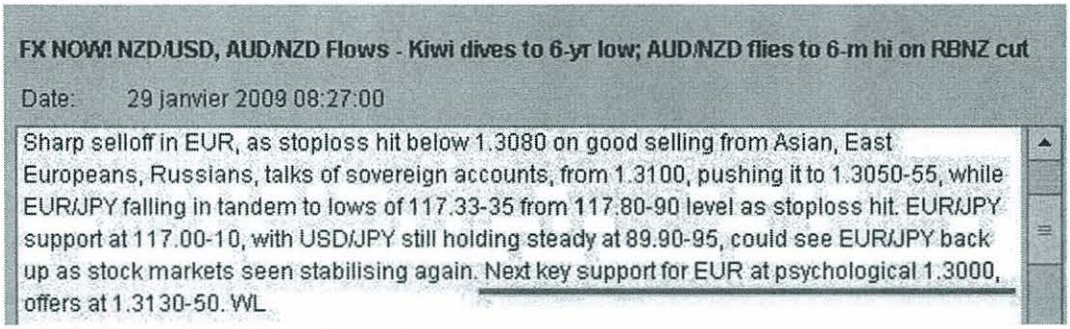
USD/CHF 1 heure, du 20 mars 2009 au 22 mai 2009. Supports et résistances

Remarque : une résistance (un support) marche d'autant mieux que c'est la 1ère fois qu'on la (le) revisite.

Les niveaux psychologiques

Les chiffres figures ont un aspect psychologique indéniable, mais ce n'est pas toujours uniquement qu'un motif psychologique : il y a souvent des échéances ou des barrières d'options localisées à ces niveaux.

C'est par exemple, l'EUR/USD à 1,3800, l'USD/JPY à 94,00, etc :

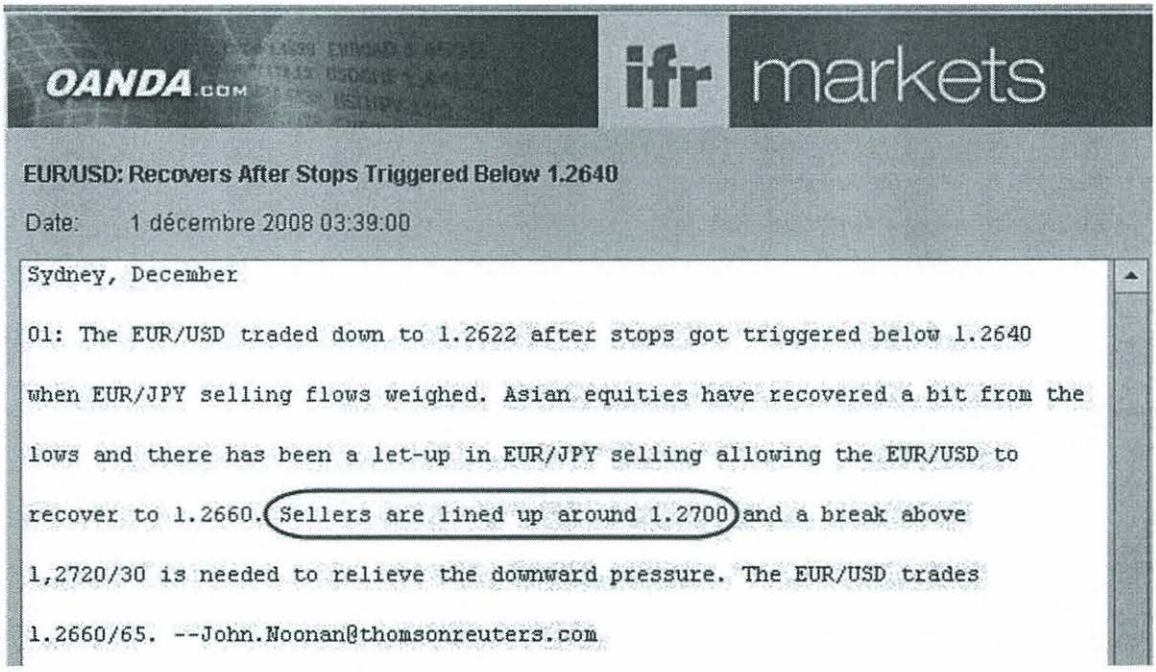


FX NOW! NZD/USD, AUD/NZD Flows - Kiwi dives to 6-yr low; AUD/NZD flies to 6-m hi on RBNZ cut

Date: 29 janvier 2009 08:27:00

Sharp selloff in EUR, as stoploss hit below 1.3080 on good selling from Asian, East Europeans, Russians, talks of sovereign accounts, from 1.3100, pushing it to 1.3050-55, while EUR/JPY falling in tandem to lows of 117.33-35 from 117.80-90 level as stoploss hit. EUR/JPY support at 117.00-10, with USD/JPY still holding steady at 89.90-95, could see EUR/JPY back up as stock markets seen stabilising again. Next key support for EUR at psychological 1.3000, offers at 1.3130-50. WL

EUR/USD, le 29 janvier 2009. *« Le prochain support clé est situé au niveau psychologique de 1,3000 ».*



OANDA.com ifr markets

EUR/USD: Recovers After Stops Triggered Below 1.2640

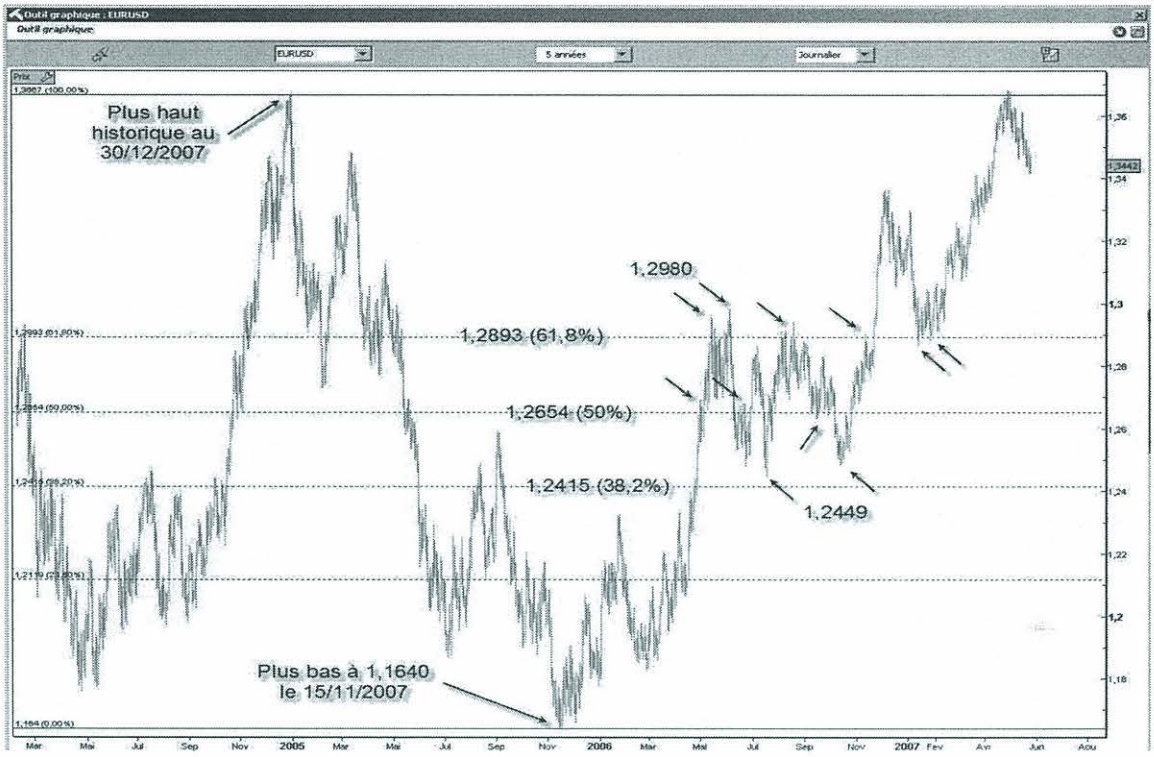
Date: 1 décembre 2008 03:39:00

Sydney, December

01: The EUR/USD traded down to 1.2622 after stops got triggered below 1.2640 when EUR/JPY selling flows weighed. Asian equities have recovered a bit from the lows and there has been a let-up in EUR/JPY selling allowing the EUR/USD to recover to 1.2660. Sellers are lined up around 1.2700 and a break above 1,2720/30 is needed to relieve the downward pressure. The EUR/USD trades 1.2660/65. --John.Noonan@thomsonreuters.com

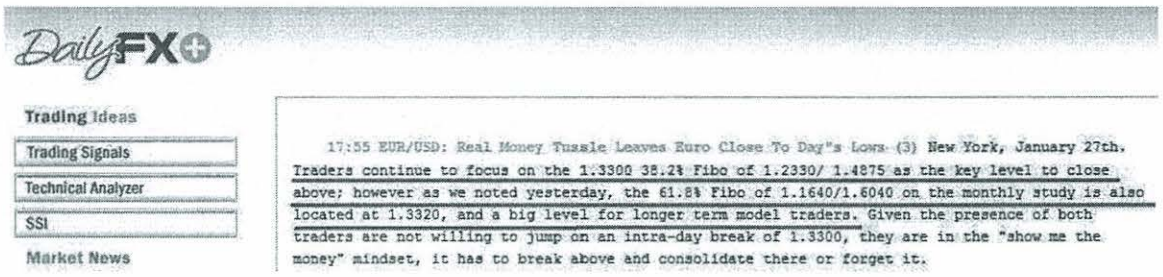
EUR/USD, le 1er décembre 2008. *« Des vendeurs font la queue autour de 1,2700 ».*

Les retracements de Fibonacci à 38,2%, 50 % et 61,8% en daily

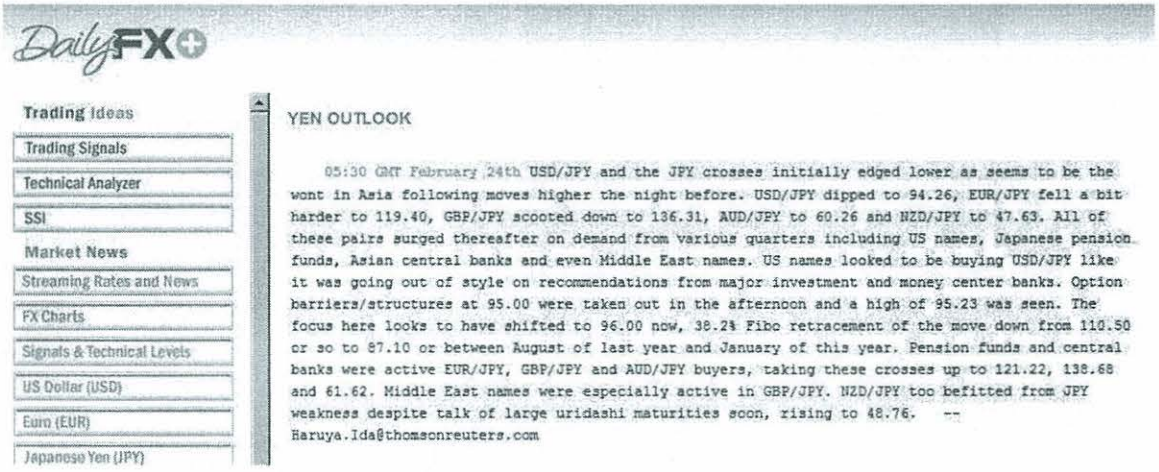


EUR/USD du 1er janvier 2005 au 25 mai 2007, retracements de Fibonacci.

EUR/USD , le 4 février 2010. Retracements de Fibonacci. Source Bank of America.

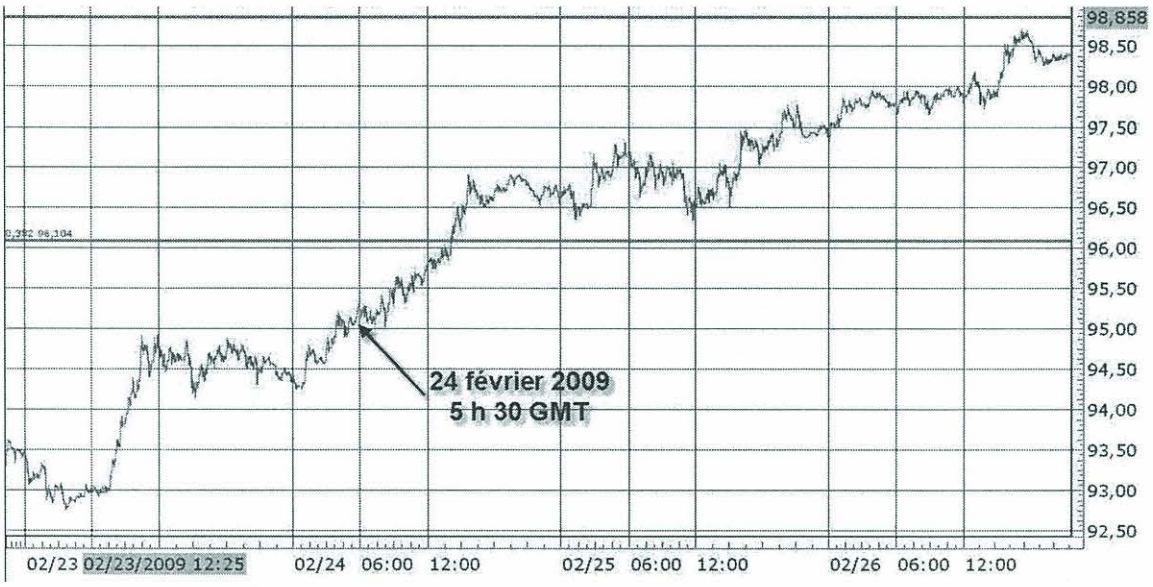


EUR/USD, le 27 janvier 2009. *« Les traders continuent à considérer 1,3300 (38,2% Fibonacci de 1,2330/1,4875) comme le niveau clé pour lequel il faut clôturer au-dessus. Aussi, comme nous l'avions indiqué hier, le 61,8% Fibonacci de 1,1640/1,6040 en graphe mensuel est aussi localisé à 1,3320, un niveau important pour les traders de modèles à long terme. Etant donné la présence de ces 2 niveaux de Fibonacci, les traders ne vont pas sauter à l'achat dès la cassure de 1,3300, ils sont dans une attitude « montrez-moi l'argent », l'EUR/USD doit casser au-dessus et consolider ensuite ou alors il faut oublier cette cassure potentielle ».*



USD/JPY, le 24 février 2009. *« L'attention ici semble s'être portée sur le niveau de 96,00, soit 38,2% du retracement de Fibonacci du mouvement baissier de 110,50 environ à 87,10, entre août de l'année dernière et janvier de cette année.*

USD/JPY, le 24 février 2009. *« L'attention ici semble s'être portée sur le niveau de 96,00, soit 38,2% du retracement de Fibonacci du mouvement baissier de 110,50 à 87,10, entre août de l'année dernière et janvier de cette année.*



USD/JPY, le 24 février 2009. *« L'attention ici semble s'être portée sur le niveau de 96,00, soit 38,2% du retracement de Fibonacci du mouvement baissier de 110,50 à 87,10, entre août de l'année dernière et janvier de cette année.*

Remarque : Les japonais sont ceux qui utilisent le plus l'analyse technique.

Voyons l'évolution de l'USD/JPY 3 mois plus tard :

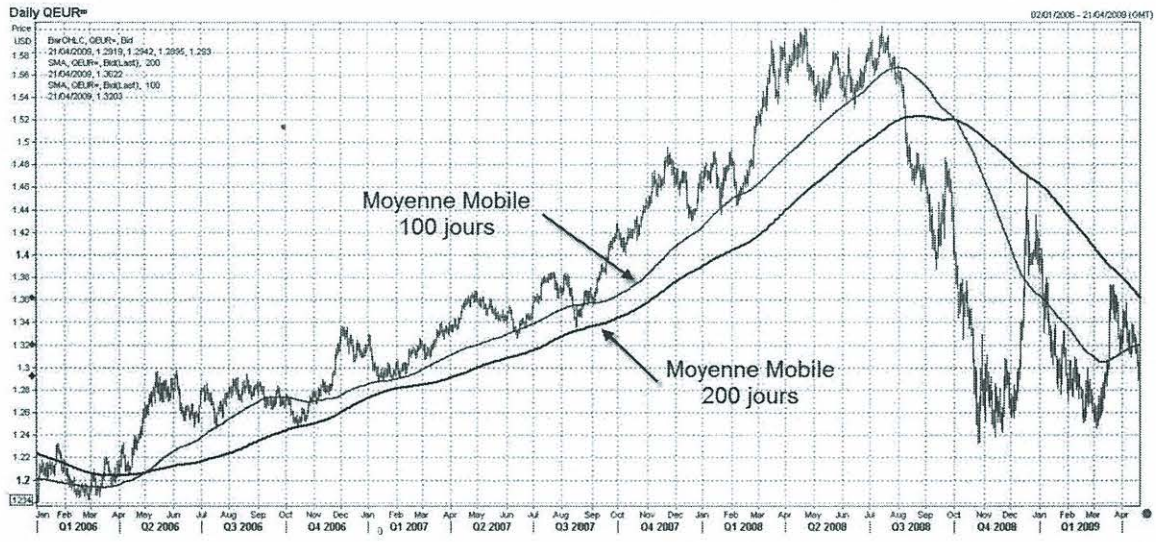
USD/JPY daily, du 24 avril 2008 au 2 juin 2009. Retracements de Fibonacci.

Calcul des niveaux de Fibonacci :

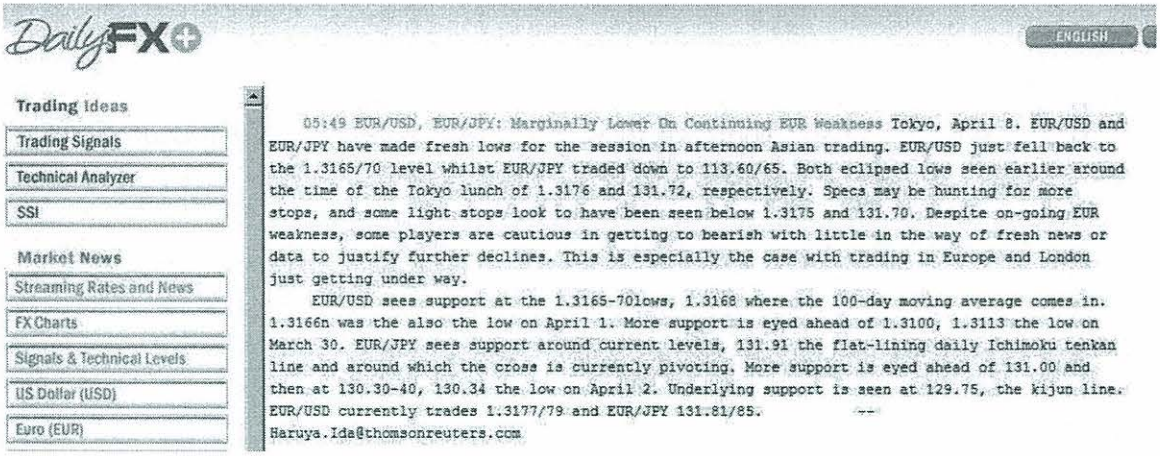
http://www.forexnews.com/external/fibonacci/defaultnew.asp?loc=fibo

Les moyennes mobiles

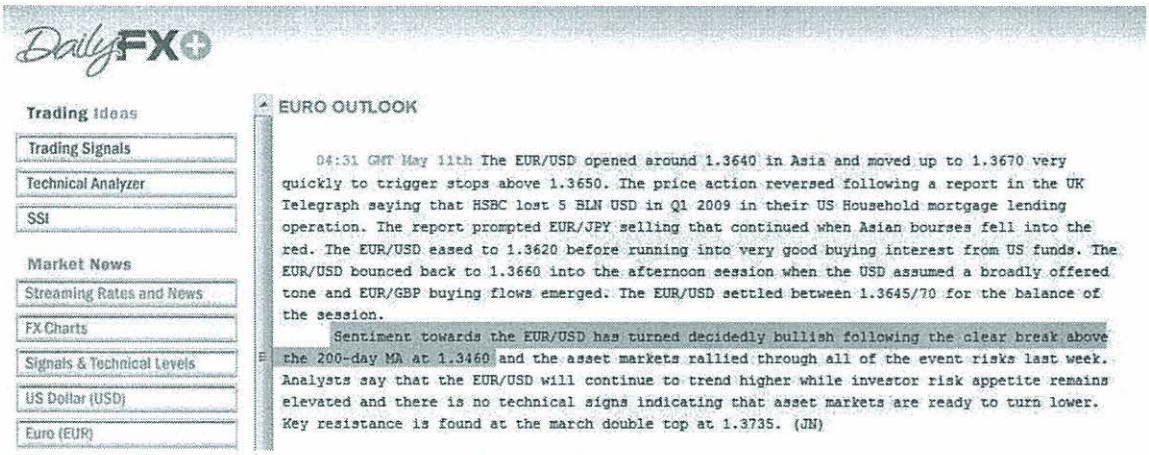
Les hedge funds utilisent la MM 55 jours, les Real money funds, la MM 100 jours et surtout la MM 200 jours.



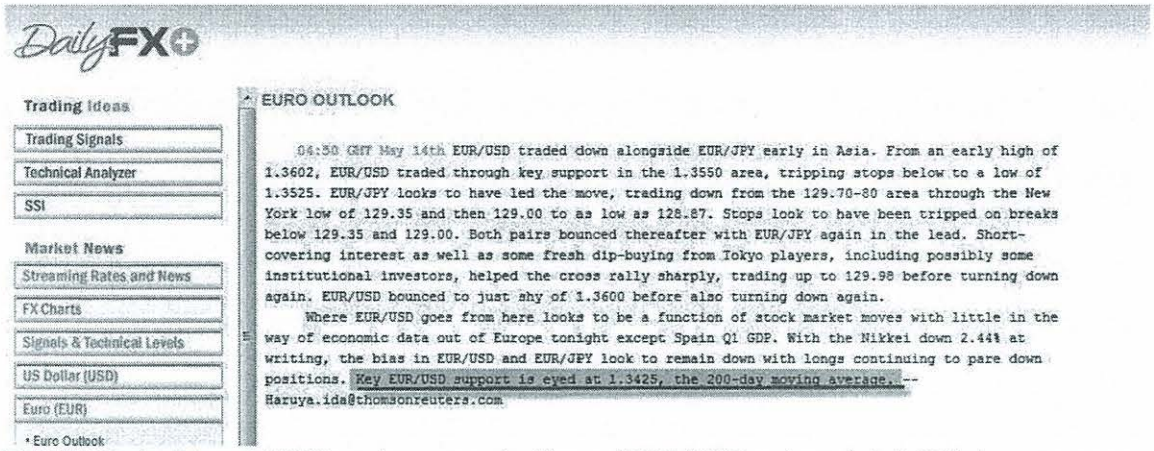
EUR/USD du 1er janvier 2007 au 20 avril 2009. Moyennes mobiles 100 et 200 jours.



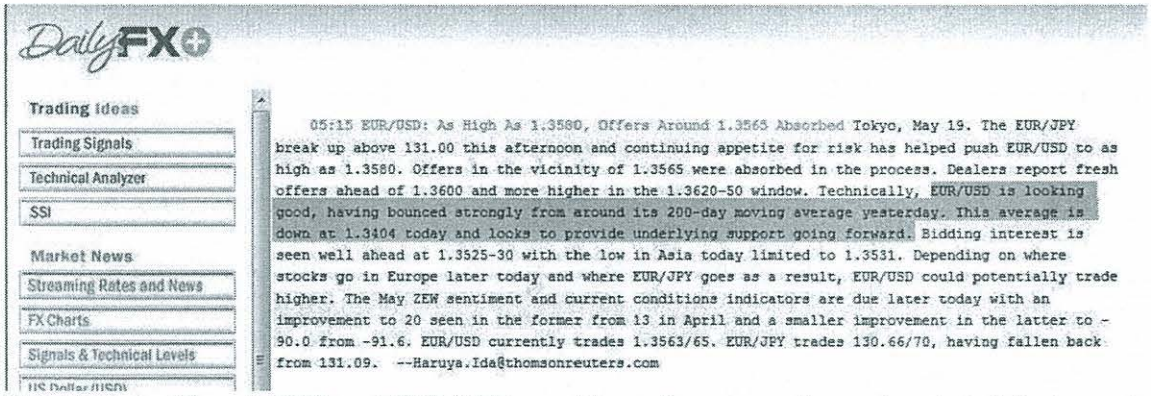
EUR/USD, le 8 avril 2009. « *l'EUR/USD est supporté vers les plus bas à 1,3165-70, où 1,3168 correspond à la moyenne mobile 100 jours* ».



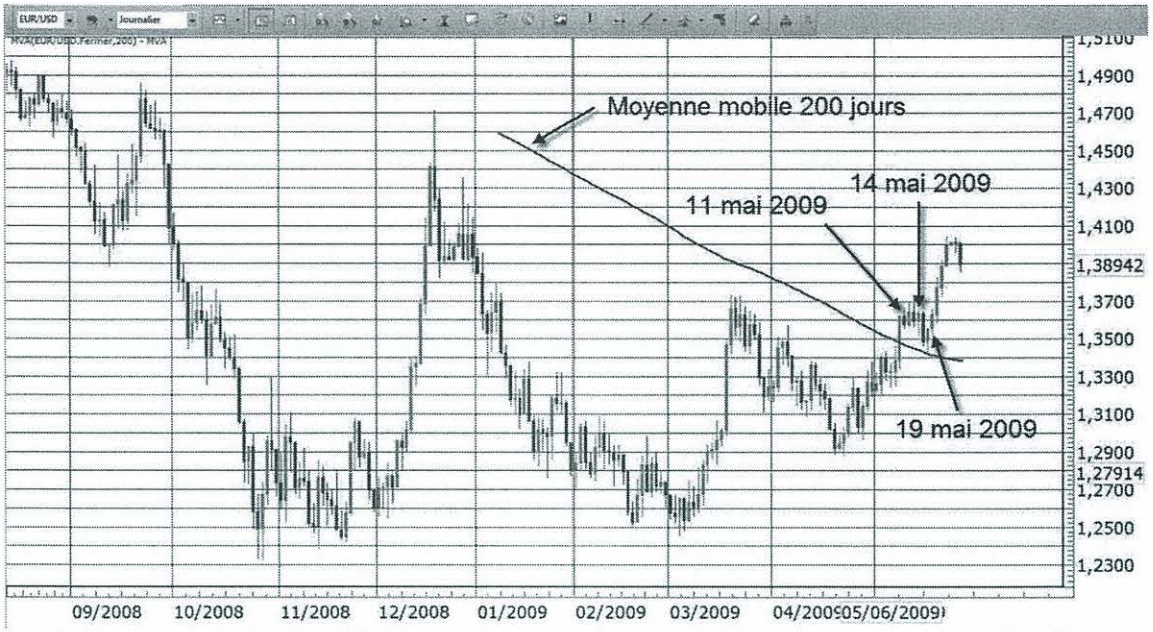
EUR/USD, le 11 mai 2009. « *Le sentiment sur l'EUR/USD est décidément devenu haussier depuis la cassure franche au-dessus de la moyenne mobile 200 jours à 1,3440* ».



EUR/USD, le 14 mai 2009. « *Le support clé sur l'EUR/USD est vu à 1,3425, la moyenne mobile 200 jours* ».



EUR/USD, le 19 mai 2009. « *L'EUR/USD semble en forme, après avoir rebondi fortement sur sa moyenne mobile 200 jours, hier. Cette moyenne est plus bas à 1,3404 aujourd'hui et semble fournir un bon support* ».



EUR/USD daily, du 11 mai 2009 au 22 mai 2009. Influence de la moyenne mobile 200 jours.

[04:36 GMT Jan 19th] [EUR/USD]

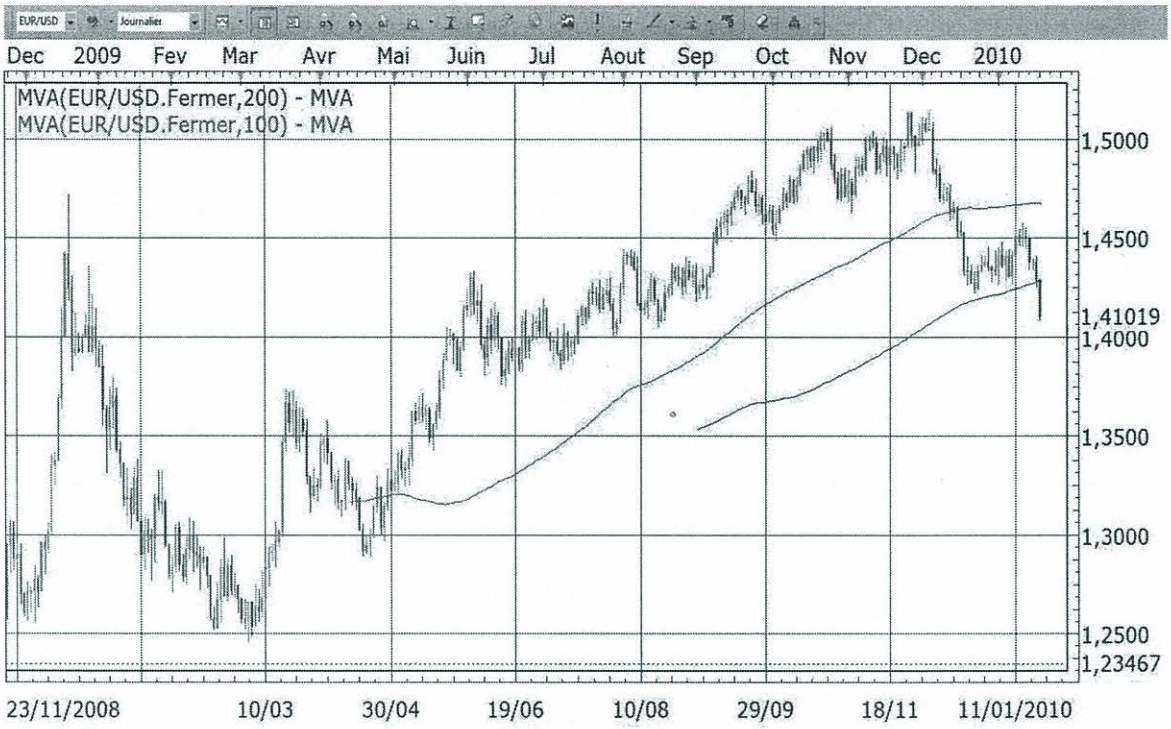
breaks through bids ahead of 1.4250. trips large barrier-related stops below. Stops noted on way down sub-1.4240. 1.4230. 1.4220. 1.4200 and 1.4190 on way to 1.4180. More stops sub-1.4150. Macro funds good early sellers. Any barriers at 1.4200 out on way down. (hi)

EUR/USD, le 19 janvier 2010 à 5 h 36. « *L'EUR/USD passe à travers les ordres d'achat situés avant 1,4250 et déclenche des gros stops (de vente) liés à des barrières situés en dessous. Des stops sont notés en dessous de 1,4240, 1.4230, 1.4220, 1.4200 et 1,4190 jusqu'à 1,4180. Encore plus de stops sous 1,4150. Au début, des Mutual Funds macro ont été remarqués en tant que gros vendeurs. D'autres barrières sont situées à 1,4200 et plus bas* ».

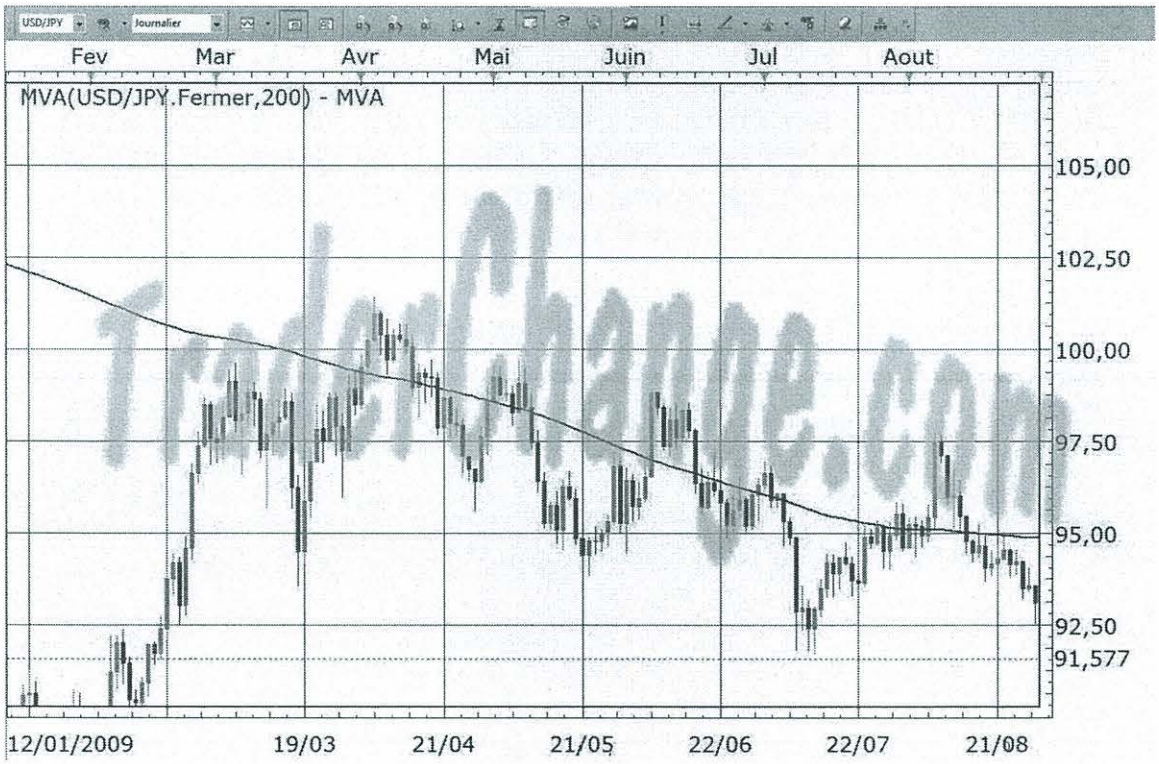
[07:25 FX OPTIONS: EUR/USD Shorter Dates Boosted By Barrier/Stop Loss]

London, January 20. Shorter dated EUR/USD Vols caught a bid after 1.4250 and then 1.4200 barriers were erased in Asia overnight. The latter was in very good size and tripped some huge stop loss orders, with dealers citing well over EUR 500mln. This took market in to 1.4166 and saw 1 week atmf paid 10.0-10.5 and 1mth at 10.5 and 10.65 from 10.4 late yesterday and 10.1 at the start of the week. These contracts are holding a firmer bid tone in early London, despite recovery of 1.4200 since. More barriers lurk at 1.4150 if spot should come back under pressure. Moving out to the other end of the curve and 1yr atmf was trading 11.75 yesterday and is marginally higher today by default. Richard Pace.

EUR/USD, le 19 janvier 2010 à 8 h 25. « *Les volatilités courtes sur l'EUR/USD sont achetées après que les barrières à 1,4250 puis 1,4200 aient été effacées cette nuit, en Asie. La dernière était de grosse taille et des gros ordres stoploss (de vente) ont été déclenchés, les courtiers citant des montants supérieurs à 500 millions d'euros. Ceci emporta le marché jusqu'à 1,4166… »*.

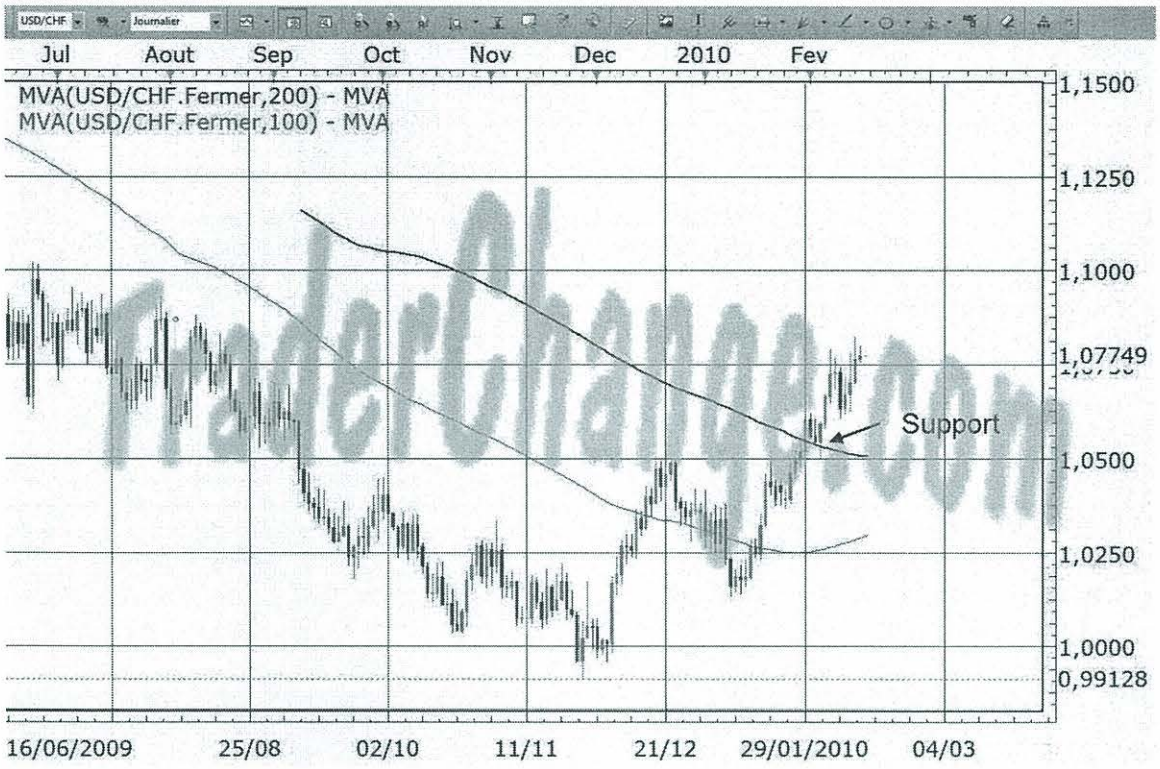


EUR/USD daily, du 23 novembre 2008 au 20 janvier 2010. Influence de la moyenne mobile 200 jours.

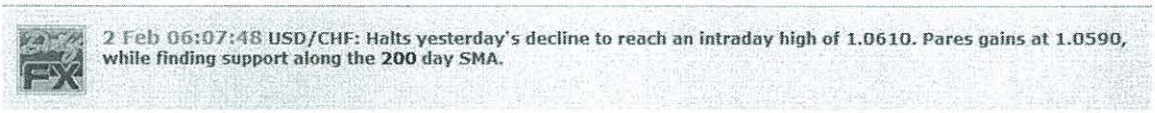


TraderChange.com

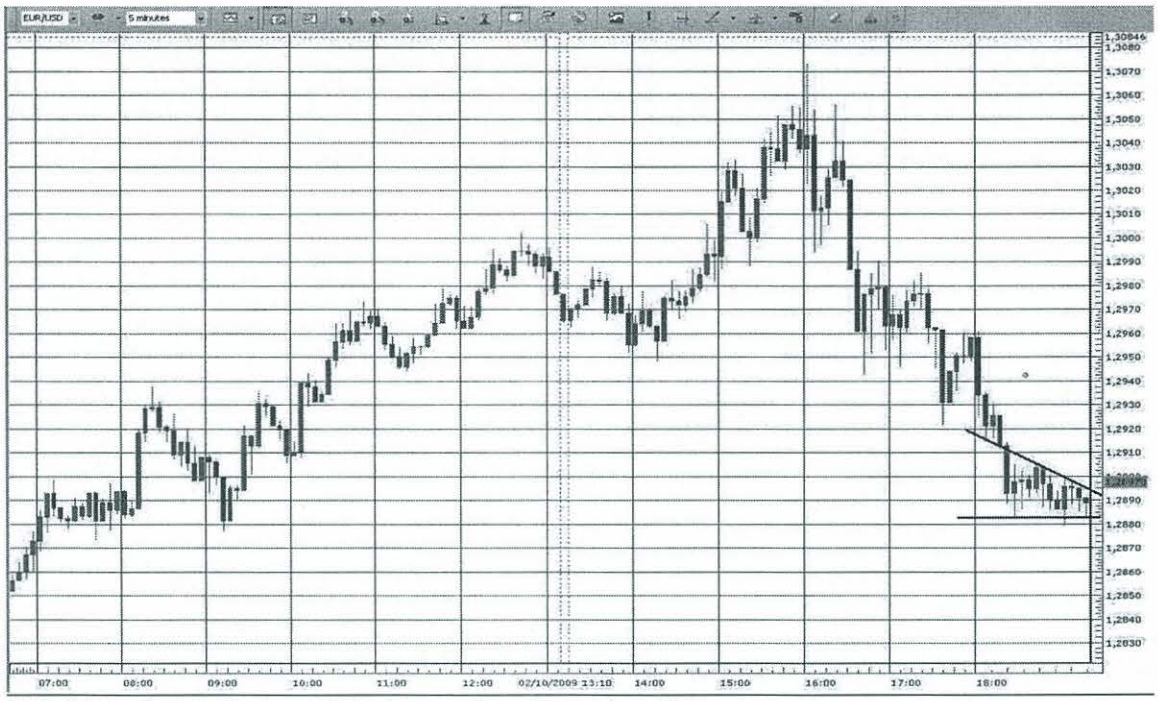
USD/JPY daily, du 13 janvier 2009 au 31 août 2009. Influence de la moyenne mobile 200 jours.



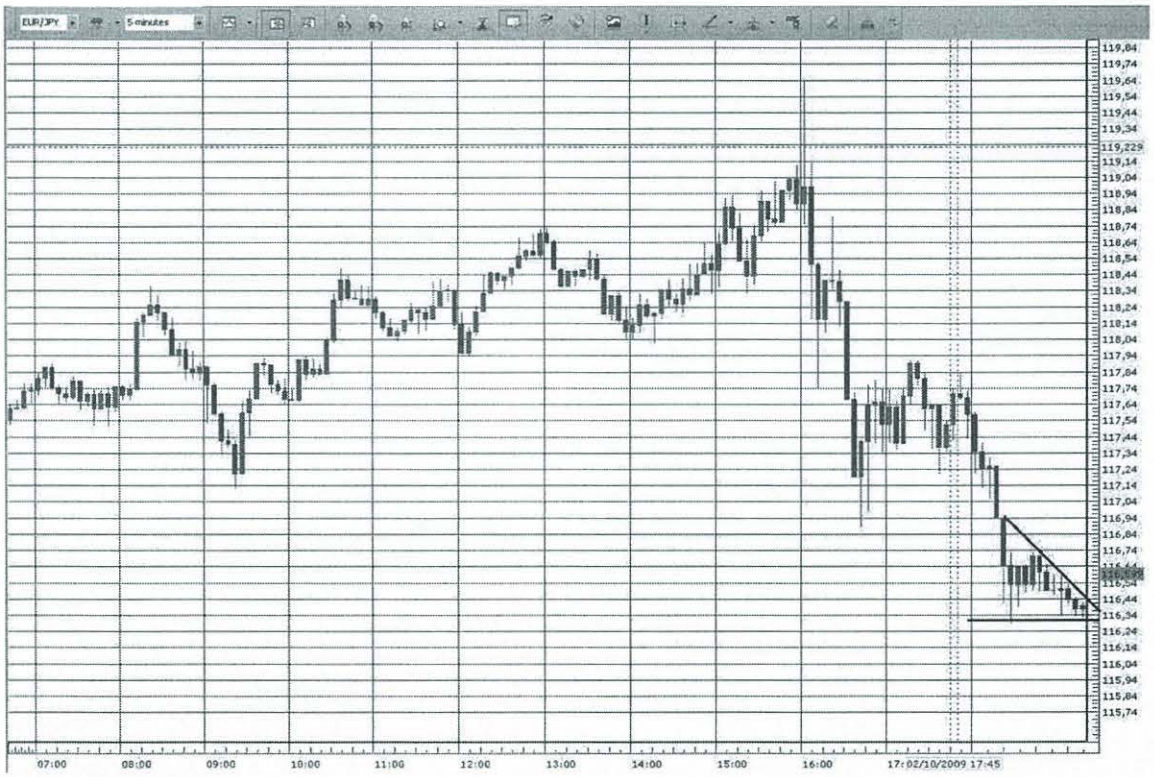
USD/CHF daily, le 2 février 2010. Influence de la moyenne mobile 200 jours.



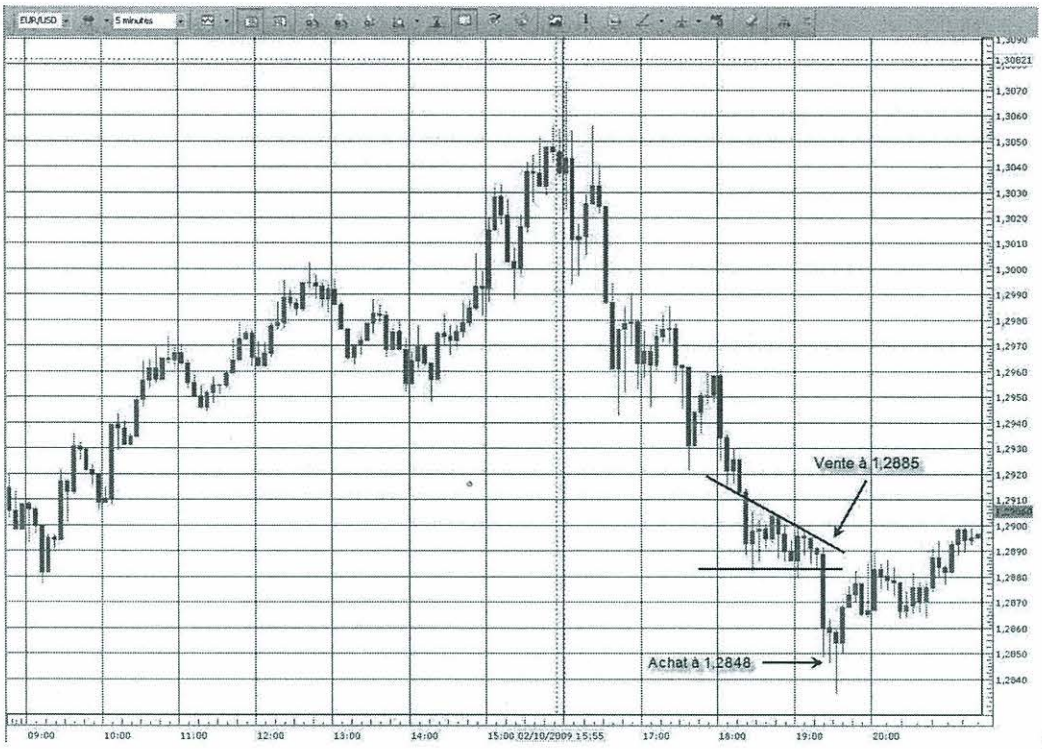
USD/CHF, le 2 février 2010. « *La baisse d'hier est stoppée, le USD/CHF a atteint un plus haut de 1,0610 dans la journée. Les gains s'affaiblissent alors qu'il trouve un support le long de la moyenne mobile 200 jours* ».



EUR/USD, le 10 février 2009. Formation d'un triangle.

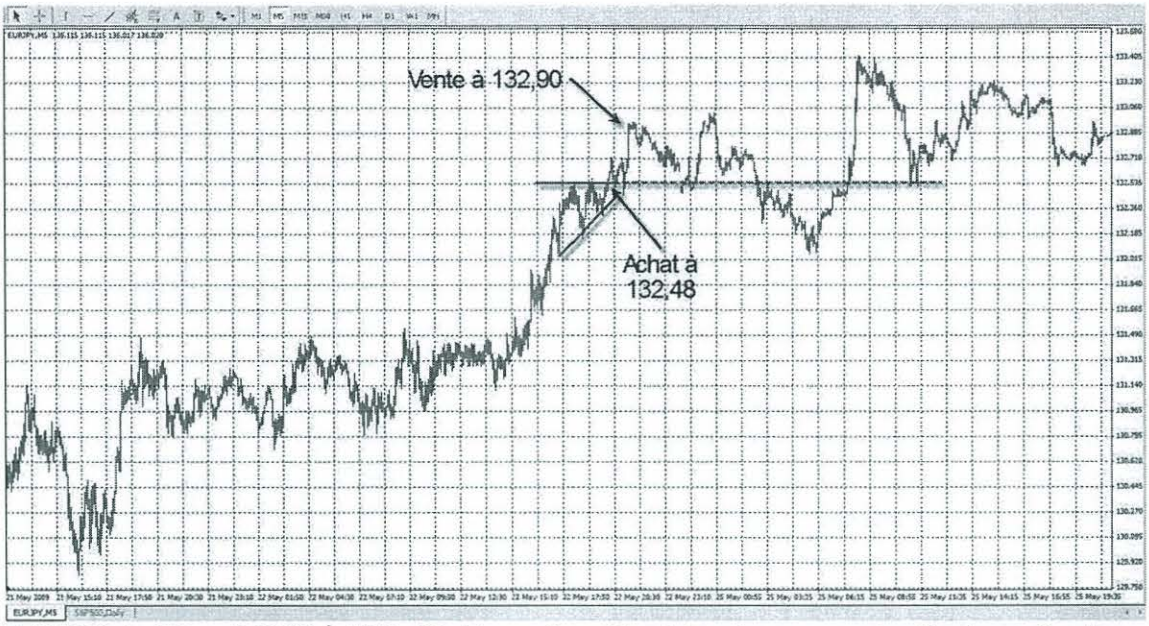


EUR/JPY, le 10 février 2009. Formation d'un triangle au même moment.

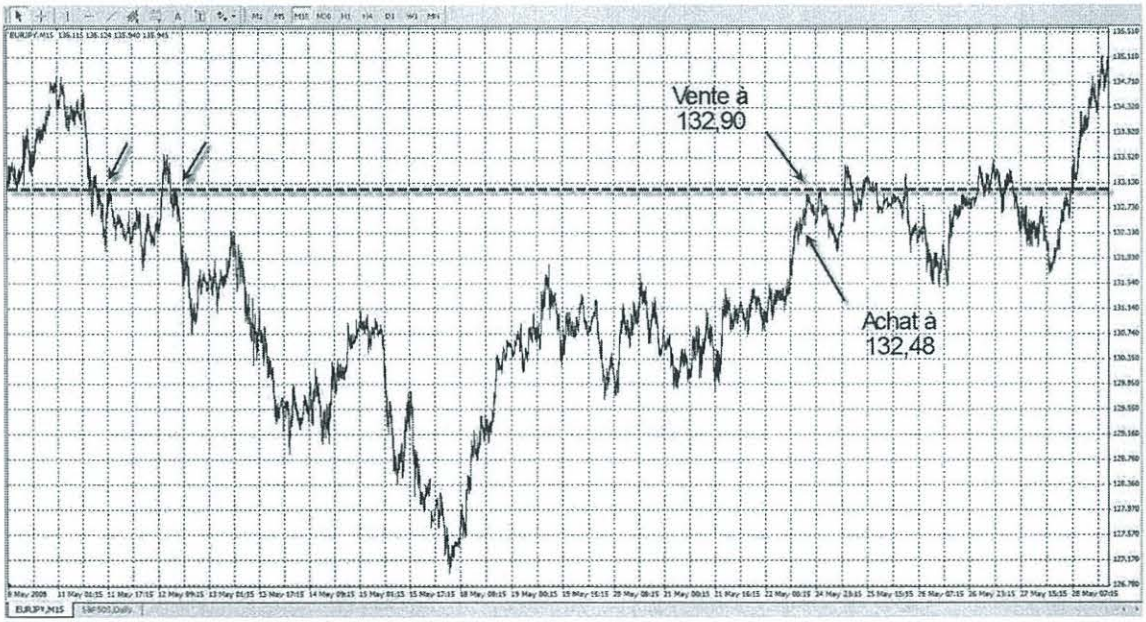


EUR/USD, le 10 février 2009. Formation d'un triangle, le support est cassé.

EUR/GBP, le 10 février 2009. Formation d'un autre triangle, plus tôt dans la journée. Puis, le support est cassé.



EUR/JPY, le 22 mai 2009 à 19 h 05. Formation d'un triangle, un vendredi soir en fin de journée.



EUR/JPY, le 22 mai 2009 à 19 h 05. Formation d'un triangle, un vendredi soir en fin de journée.

Les gaps

Exemple de gap jamais comblé : Août 2008 sur l'USD/RUB.

Faut-il privilégier l'analyse technique ou l'analyse fondamentale ?

Les traders professionnels basent leurs décisions de trading en utilisant les deux techniques constamment. Ils interprètent chaque chiffre économique qui sort pour déterminer le sens du mouvement et l'amplitude. Leur objectif de profit, de perte est déterminé grâce à l'analyse technique.

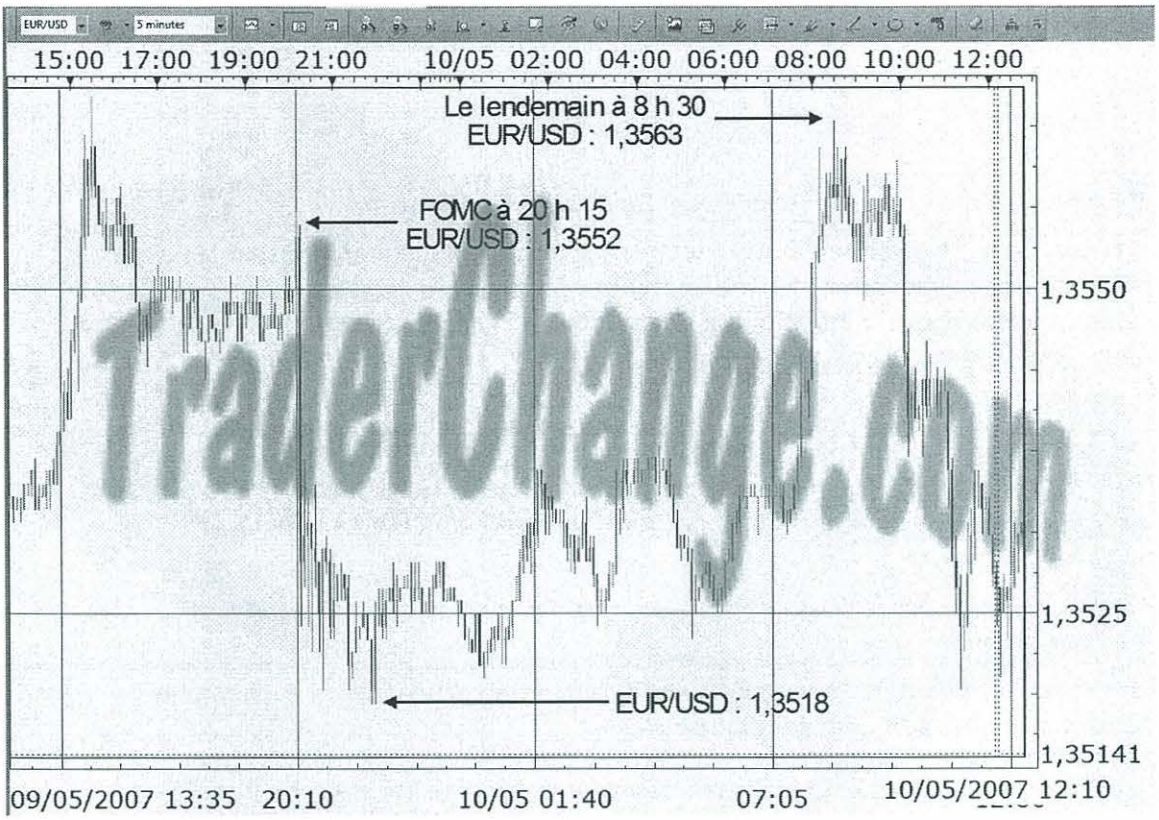
Par rapport aux particuliers, ils ont en plus pour eux, la connaissance des ordres de leurs clients et aussi les relations qu'ils ont avec des traders d'autres banques.

Le marché est versatile

Voici un exemple concret sur l'EUR/USD, de l'impact de plusieurs événements importants et de la versatilité du marché :

Le 9 mai 2007 à 20h15, la FED communique sa décision sur les taux directeurs : « Inchangé à 5,25% ». C'est ce que le marché attendait, mais le communiqué qu'elle publie mentionne des risques inflationnistes toujours présents. Or le marché pense qu'avec la croissance américaine qui ralentit, la FED devra baisser ses taux prochainement. Mais pour combattre l'inflation, il faut maintenir des taux élevés. Par conséquent, l'EUR/USD baisse instantanément de 1,3552 pour atteindre le cours de 1,3523 une heure après, soit 21h15. Pour cet événement, les traders londoniens sont restés plus tard, ou ont transféré leur book aux salles de marché à New York. Le lendemain matin, à 7h30, les traders londoniens arrivent dans leurs salles de marchés et... rachètent l'EUR/USD avant la décision de taux de la BCE qui aura lieu à 13h45. Et l'EUR/USD remonte jusqu'au niveau où il était avant l'annonce de la FED Alors qu'aucune nouvelle supplémentaire n'est sortie entretemps !

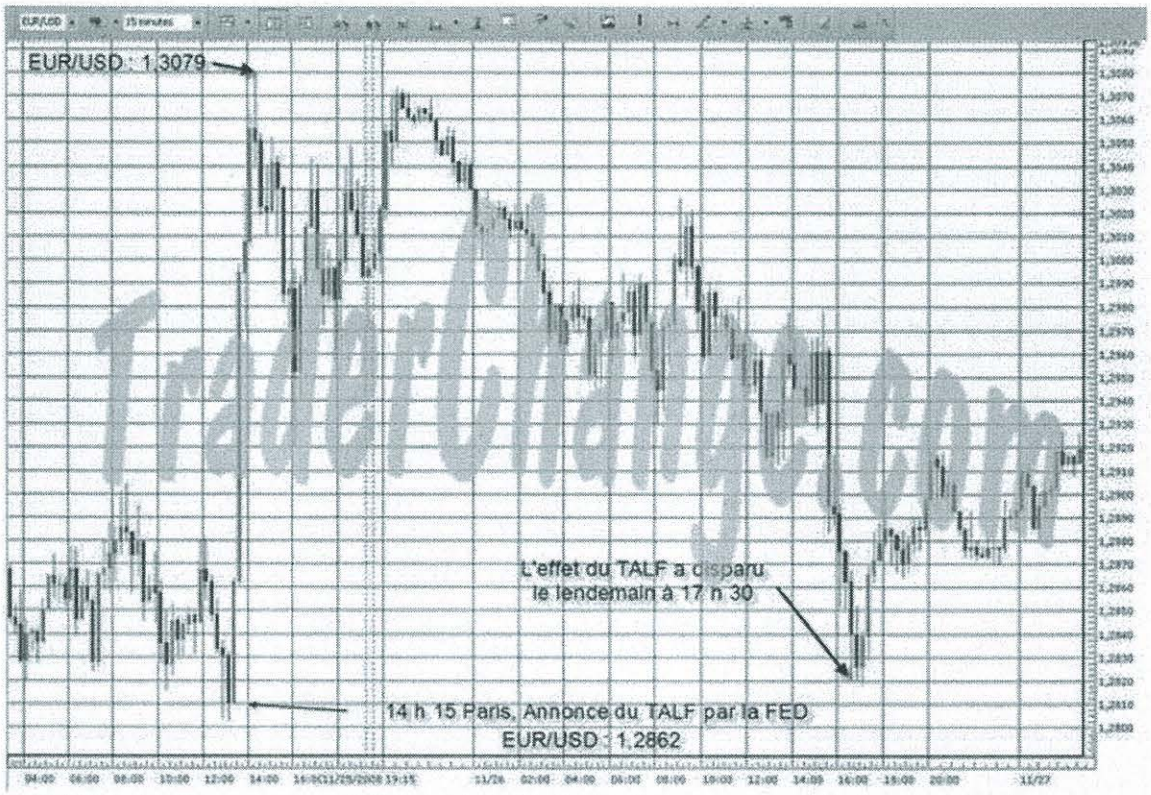
Comme si les risques inflationnistes la veille par la FED avaient disparu d'un coup de baguette magique !



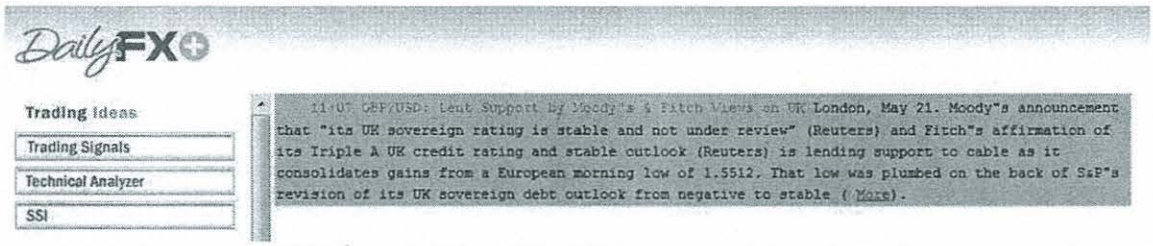
EUR/USD, le 9 mai 2007 à 20 h 15. Sortie du FOMC.

Le 25 novembre 2008 à 14 h 15, la Fed annonce la création d'un nouveau plan de relance, le TALF (Term Asset-Backed Securities Loan Facility). C'est un plan de soutien de 800 Mds de dollars. 600 mds seront consacrés aux créances hypothécaires détenues par Fannie Mae et Freddy Mac et 200 Mds de dollars serviront de garantie des ABS liés à la consommation (prêts aux étudiants, aux PME, prêt voitures, cartes de crédit).

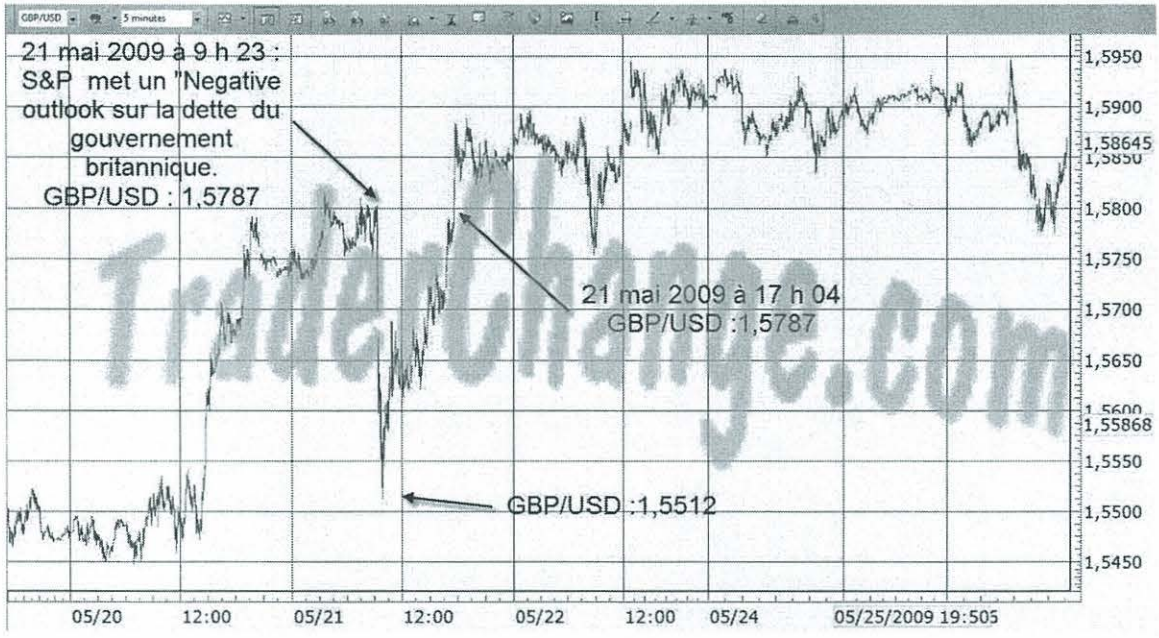
En pratique, le TALF ne débutera réellement que le 19 mars 2009, avec l'achat d'un commercial Paper de Nissan.



EUR/USD, le 25 novembre 2008 à 14 h 15. La Fed annonce la création du TALF.



GBP/USD, le 21 mai 2009 à 13 h 07. « GBP/*USD : support fourni par les opinions de Moody's & Fitch sur le Royaume Uni. Londres, le 21 mai. L'annonce par Moody's que sa notation sur la dette souveraine du Royaume Uni est stable et non en révision (Reuters) et l'affirmation de Fitch que sa notation AAA avec perspective stable pour le dette du Royaume Uni, apporte un soutien au Câble alors qu'il est entrain de consolider ses gains depuis les plus bas du matin à 1,5512. Le plus bas traité après la révision de perspective stable à négative par S&P de la dette souveraine du Royaume Uni* ».

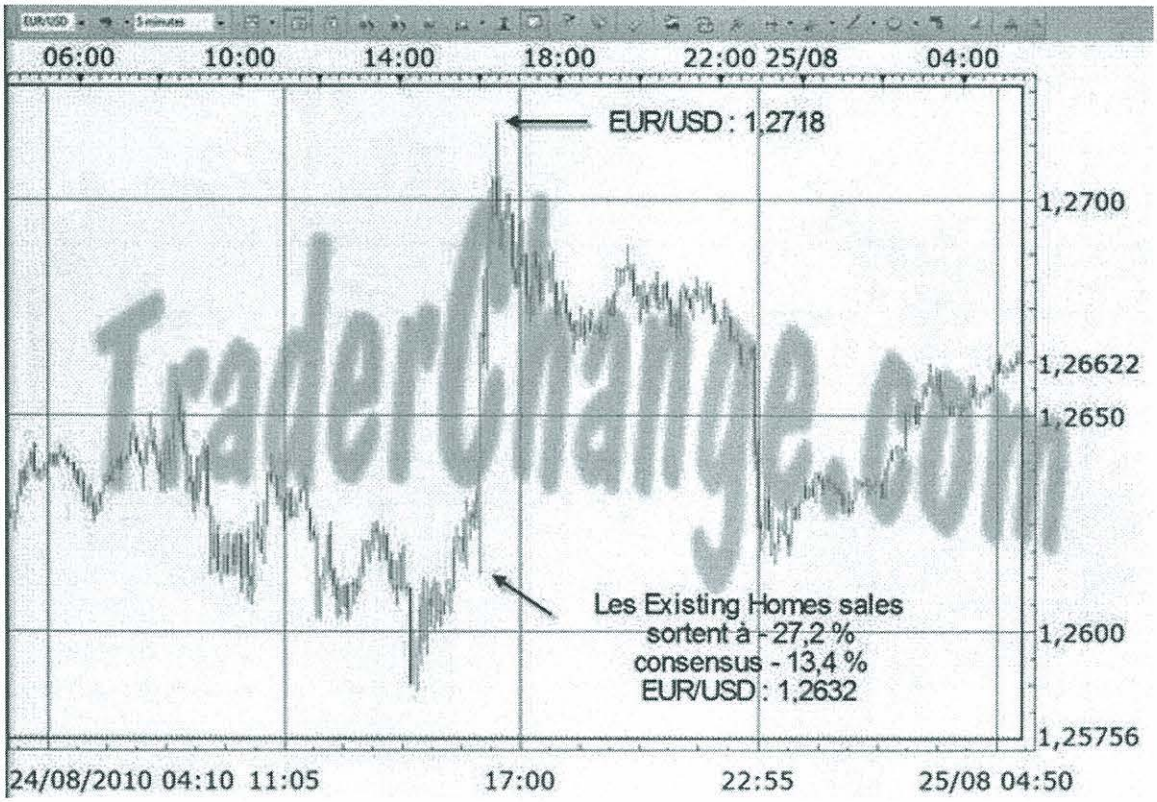


GBP/USD, le 21 mai 2009 à 9 h 23. L'agence de notation S&P émet un « negative outlook sur la dette du trésor britannique.

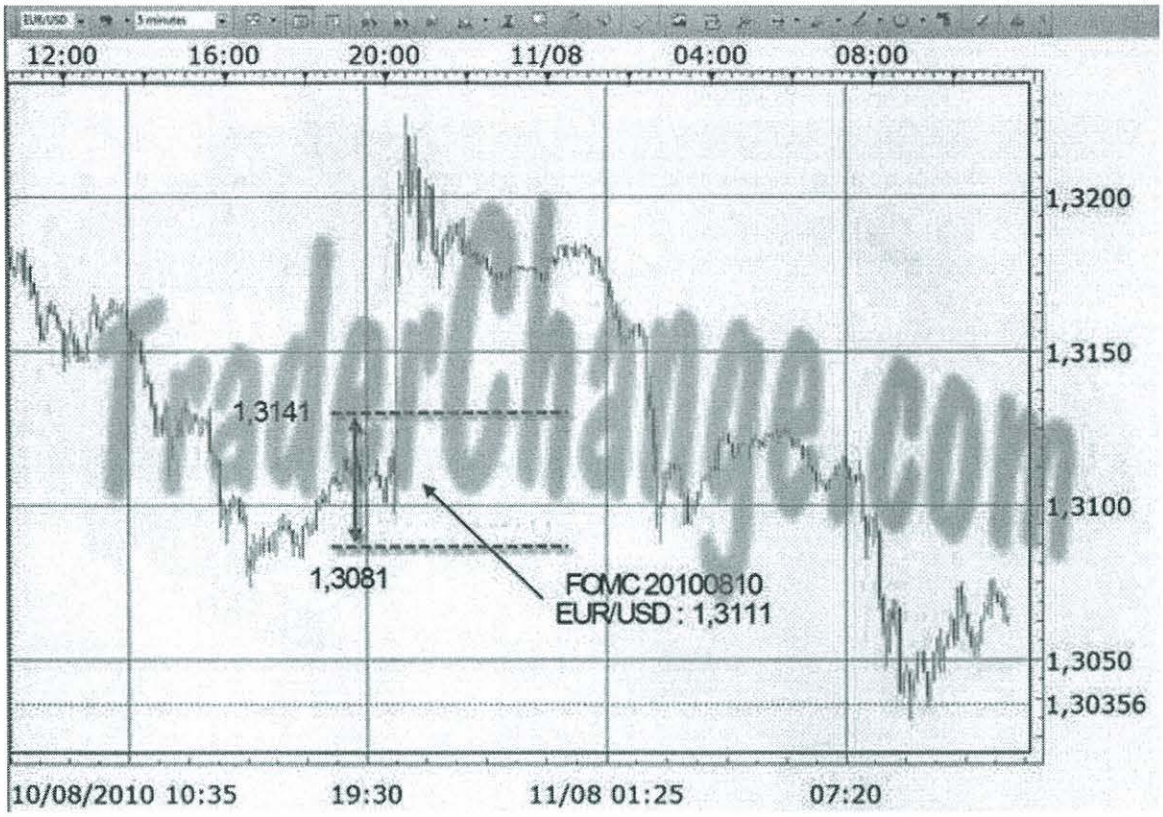
Released on 8/24/2010 10:00:00 AM For Jul, 2010

	Consensus	Consensus Range	Actual
Existing Home Sales - Level - SAAR	4.650 M	3.960 M to 5.200 M	3.83 M
Existing Home Sales - M/M Change			-27.2 %
Existing Home Sales - Yr/Yr Change			-25.5 %

Les Existing Home Sales sortent hors du Range des économistes



EUR/USD, le 24 août 2010 à 16 heures.



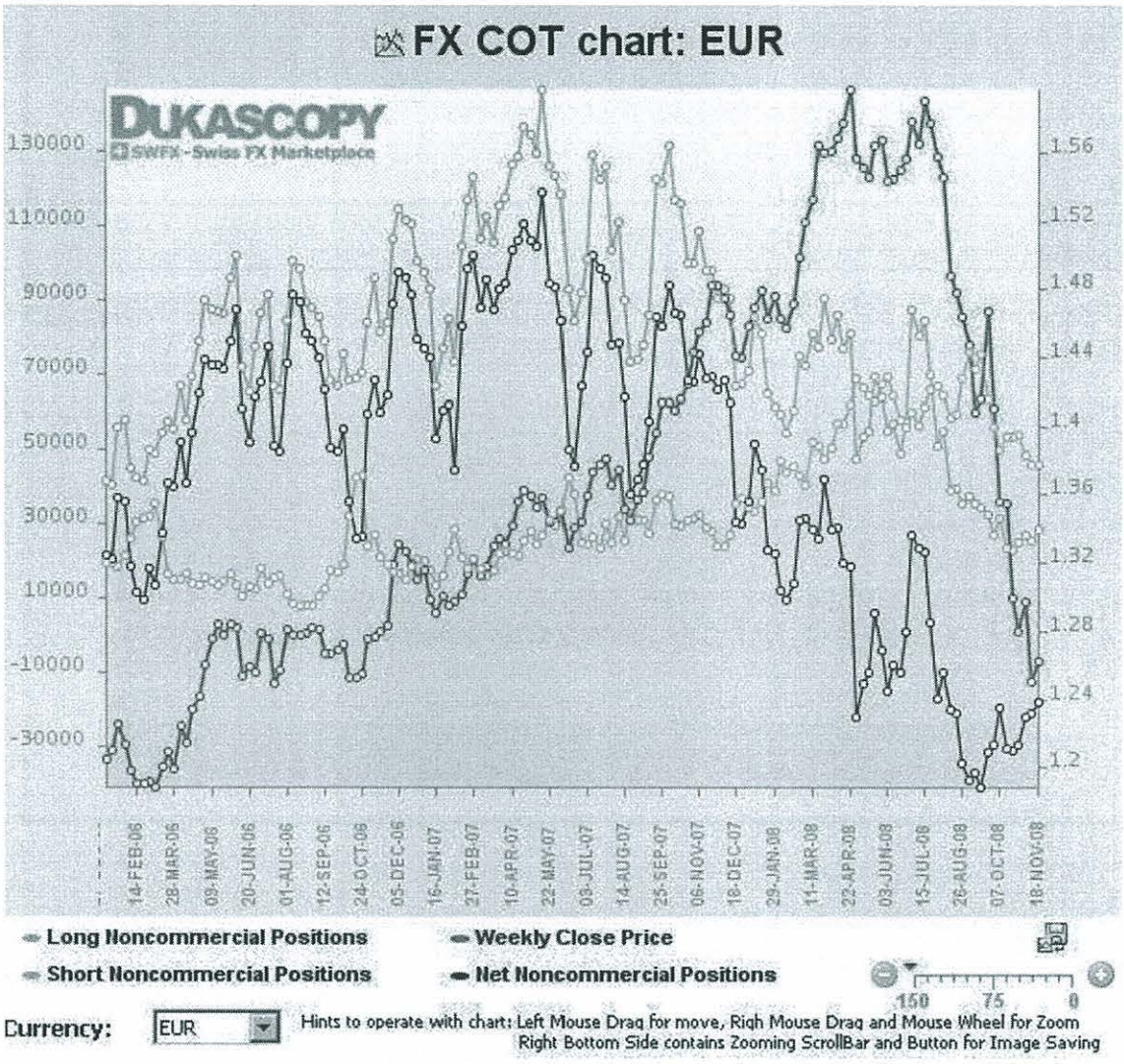
EUR/USD, le 10 août 2010 à 20 heures 15. Sortie du FOMC.

Le cours de clôture

Sur le FOREX, il faut bien faire attention quand on parle du cours de clôture. En effet, puisqu'il est ouvert 24h/24, il n'y a pas de clôture. Donc le mieux est de prendre comme horaire de référence, les cours du fixing de 16 h 00 à Londres car c'est celui qui est le plus utilisé par les traders professionnels. Ce cours n'est pas forcément celui que prend en compte votre courtier.

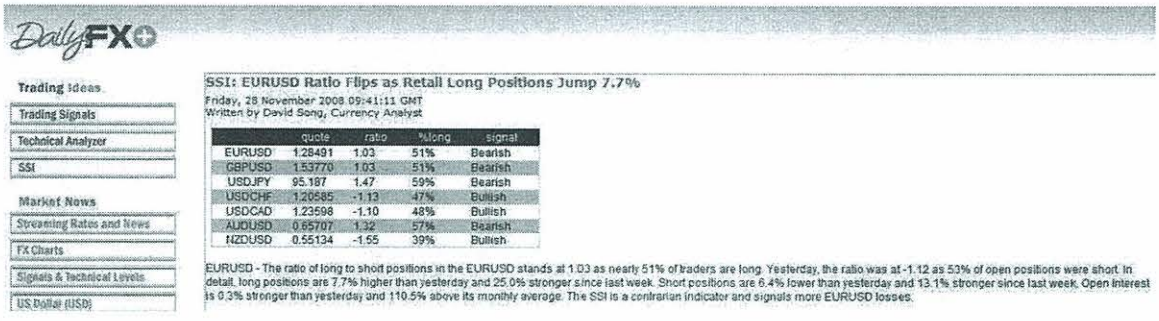
Le COT Report

Le COT report est établi tous les vendredis soirs à 21h30. Bien que le volume quotidien moyen traité sur le CME ne soit « que » de 100 milliards de dollars, toutes devises confondues, c'est la seule indication de volume, et de sens des positions ouvertes sur le FOREX. C'est pourquoi tous les traders y attachent une attention particulière.



COT Report sur l'euro au 1er décembre 2008.

Le FCXM Speculative Sentiment Index (SSI)



DailyFX

Trading Ideas
Trading Signals
Technical Analyzer
SSI
Market News
Streaming Rates and News
FX Charts
Signals & Technical Levels
US Dollar (USD)

SSI: EURUSD Ratio Flips as Retail Long Positions Jump 7.7%
Friday, 28 November 2008 09:41:11 GMT
Written by David Song, Currency Analyst

	quote	ratio	%long	signal
EURUSD	1.28491	1.03	51%	Bearish
GBPUSD	1.53770	1.03	51%	Bearish
USDJPY	95.187	1.47	59%	Bearish
USDCHF	1.20585	-1.13	47%	Bullish
USDCAD	1.23598	-1.10	48%	Bullish
AUDUSD	0.65707	1.32	57%	Bearish
NZDUSD	0.55134	-1.55	39%	Bullish

EURUSD - The ratio of long to short positions in the EURUSD stands at 1.03 as nearly 51% of traders are long. Yesterday, the ratio was at -1.12 as 53% of open positions were short. In detail, long positions are 7.7% higher than yesterday and 25.0% stronger since last week. Short positions are 6.4% lower than yesterday and 13.1% stronger since last week. Open interest is 0.3% stronger than yesterday and 110.5% above its monthly average. The SSI is a contrarian indicator and signals more EURUSD losses.

FXCM SSI Index au 28 novembre 2008.

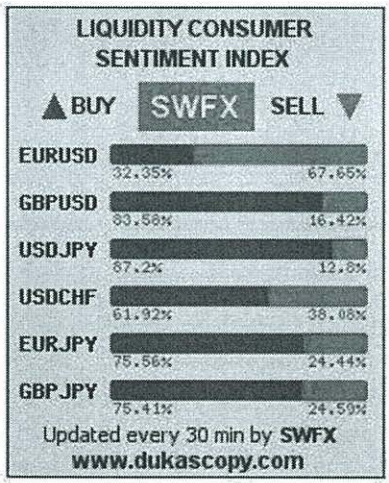
Il représente le ratio des clients qui sont longs par rapport aux clients qui sont short.

Quand le ratio vaut 2, il y a 2 fois plus de clients *retail* qui sont longs que de clients shorts. Le ratio est significatif quand il atteint une valeur absolue d'au moins 1,5.

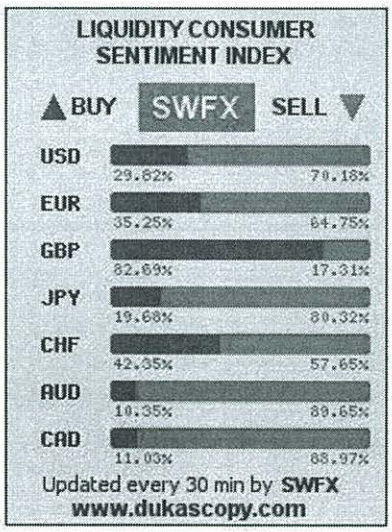
Il est mis à jour 1 fois par semaine sur le site www.dailyFx.com et est disponible 2 fois par jour dans DailyFx + (https://plus.dailyfx.com/).

Le Dukascopy SWFX sentiment Index

Il est actualisé toutes les 30 minutes.



LIQUIDITY CONSUMER SENTIMENT INDEX
▲BUY SWFX SELL ▼
EURUSD 32.35% 67.65%
GBPUSD 83.58% 16.42%
USDJPY 87.2% 12.8%
USDCHF 61.92% 38.08%
EURJPY 75.56% 24.44%
GBPJPY 75.41% 24.59%
Updated every 30 min by SWFX
www.dukascopy.com



LIQUIDITY CONSUMER SENTIMENT INDEX
▲BUY SWFX SELL ▼
USD 29.82% 70.18%
EUR 35.25% 64.75%
GBP 82.69% 17.31%
JPY 19.68% 80.32%
CHF 42.35% 57.65%
AUD 10.35% 89.65%
CAD 11.03% 88.97%
Updated every 30 min by SWFX
www.dukascopy.com

SWFX index du 2 décembre 2008 à 10 h 40.

Définir le mode de trading

Définir le mode de trading (Trading Range ou Breakout) est crucial et va déterminer la stratégie à suivre.

Les trading range

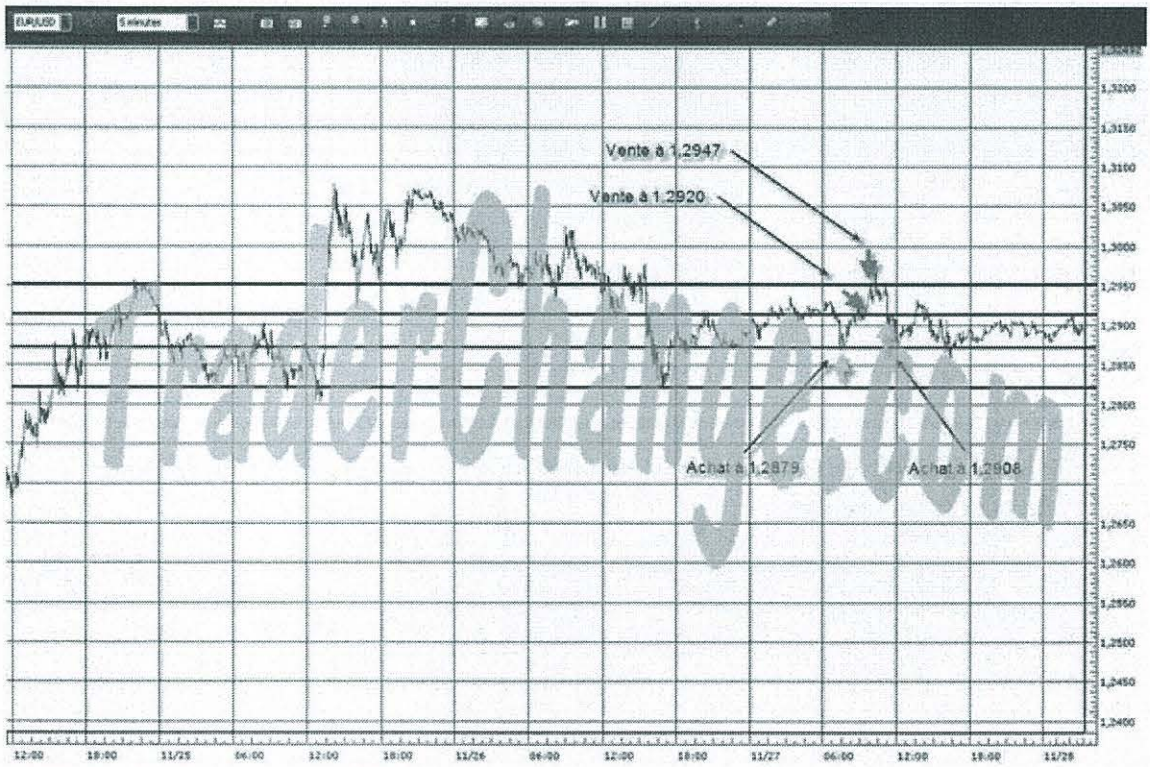
Les cours évoluent en trading range lorsqu'ils fluctuent dans des niveaux de prix proches, sans tendance notable.

Les trading range apparaissent quand il n'y a pas de nouvelles majeures, de chiffres économiques importants ou lorsqu'un jour est férié (notamment à Londres).

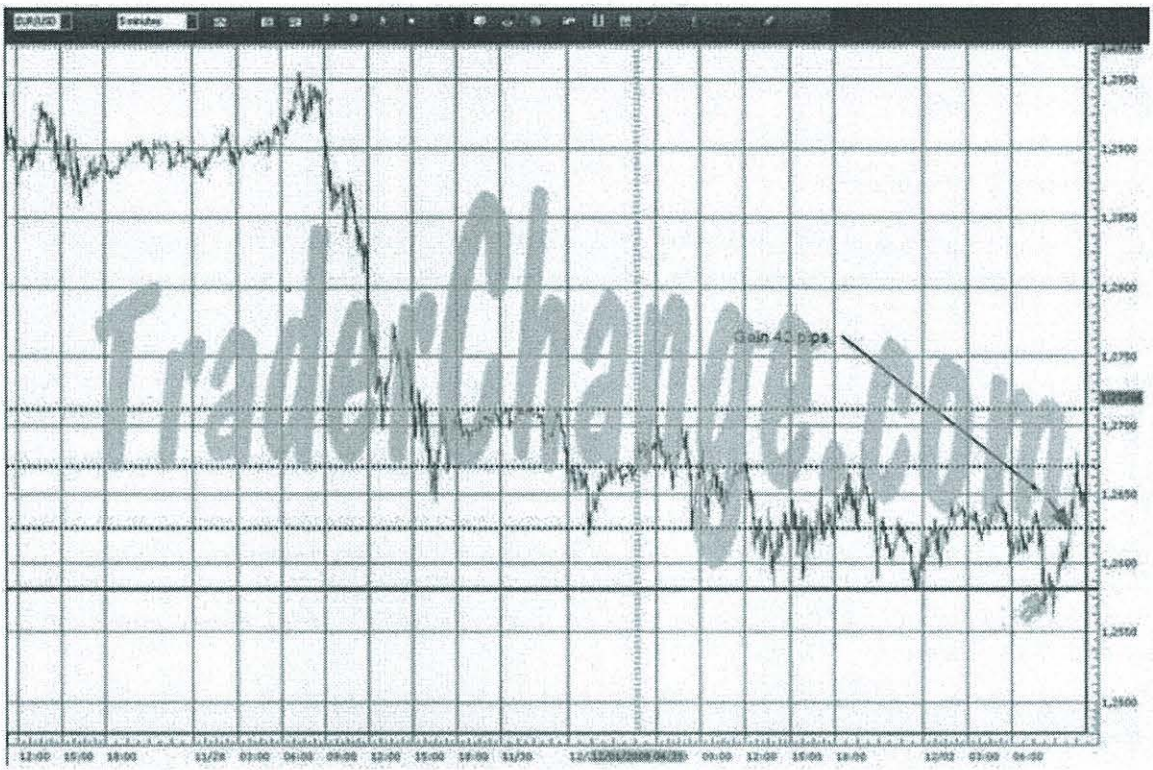
Mais attention, lors des jours fériés, il faut absolument surveiller la présence éventuelle de barrières d'options car l'absence de liquidité va donner plus d'importance à la gestion delta neutre du trader option. Donc au contraire, s'il existe dans le marché une barrière de taille importante, le spot peut bouger très fortement et donner lieu à un breakout significatif !

Les trading range apparaissent, la veille ou avant la publication de chiffres importants.

Les amplitudes étant faibles, il vaut mieux ne pas utiliser les Trailing stops (mais, il faut quand même avoir un stop !).



EUR/USD, le 27 novembre 2008, achats et ventes lors d'un Trading Range.

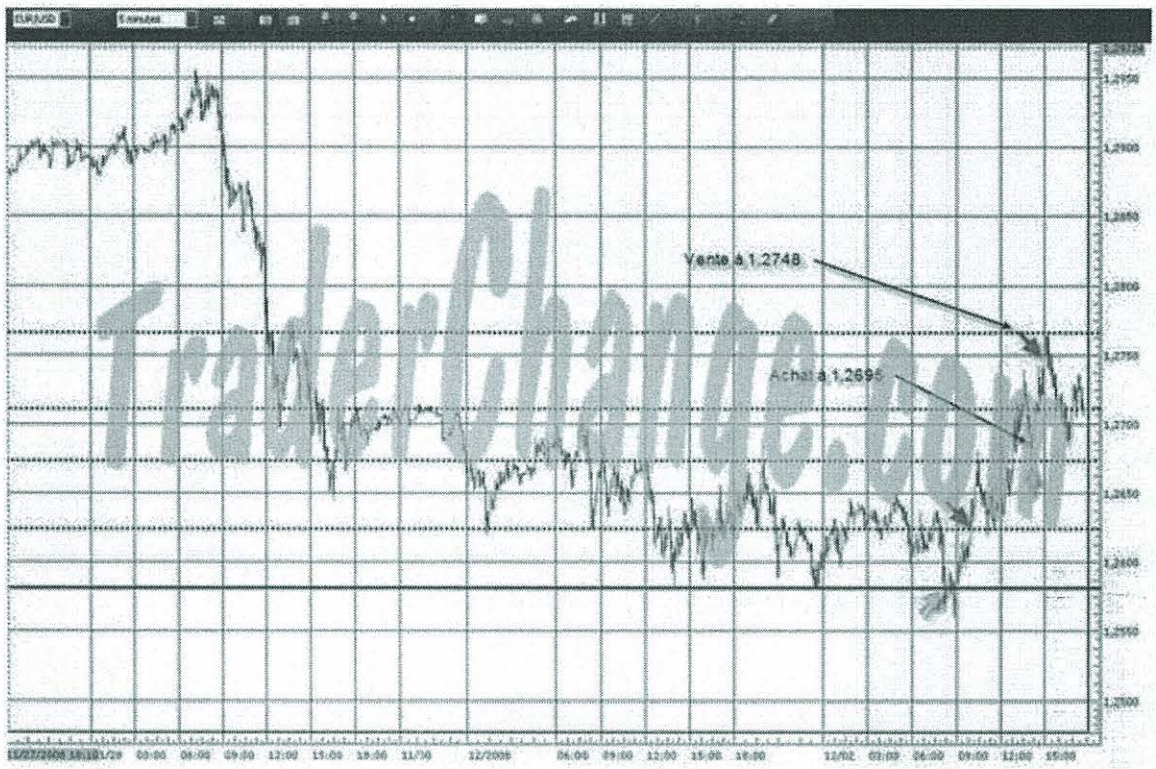


EUR/USD, le 2 décembre 2008, achat à 9 h 50, à 1,2584 lors d'un Trading Range.

Vente à 1,2626 à 10 h 55. Le trade a duré 2 heures.

Pourquoi avoir choisi le mode « Trading Range » ?

- ✓ Parce que les marchés sont dans l'attente de 3 nouvelles importantes les jeudi et vendredi suivants : Les annonces de taux directeurs par la BOE et la BCE, puis les chiffres du chômage américain.
- ✓ Parce que ce jour (le mardi 2 décembre 2008) ne présente pas de chiffre économique important.
- ✓ Les actions à Wall Street ont fini en baisse, mais malgré cela, l'EUR/USD n'a pas trop baissé pendant la nuit.



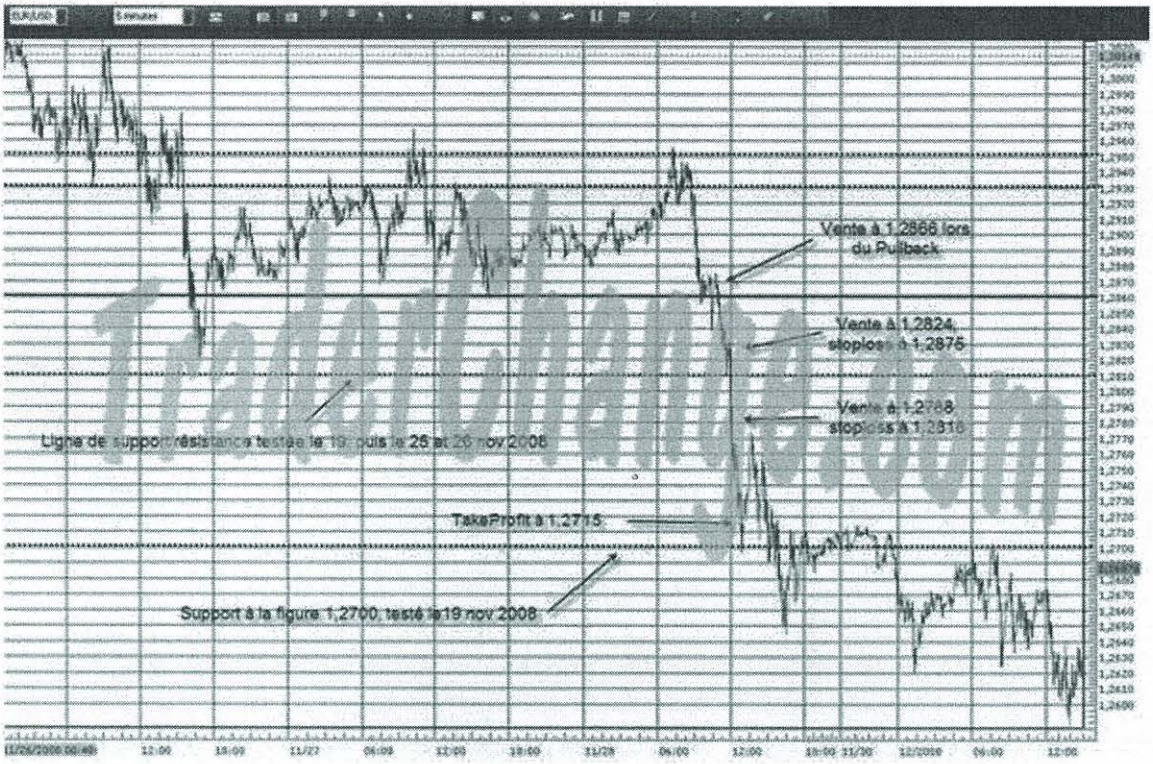
EUR/USD, le 2 décembre 2008, achat à 14 h 00 GMT lors d'un Pullback après un Breakout, puis vente à 15 h 00 GMT.

Breakout lors d'un jour moins liquide

Lors d'un Breakout, attendre le Pullback pour entrer en position.

Si l'on a le sentiment qu'un Breakout va être fort, il faut :

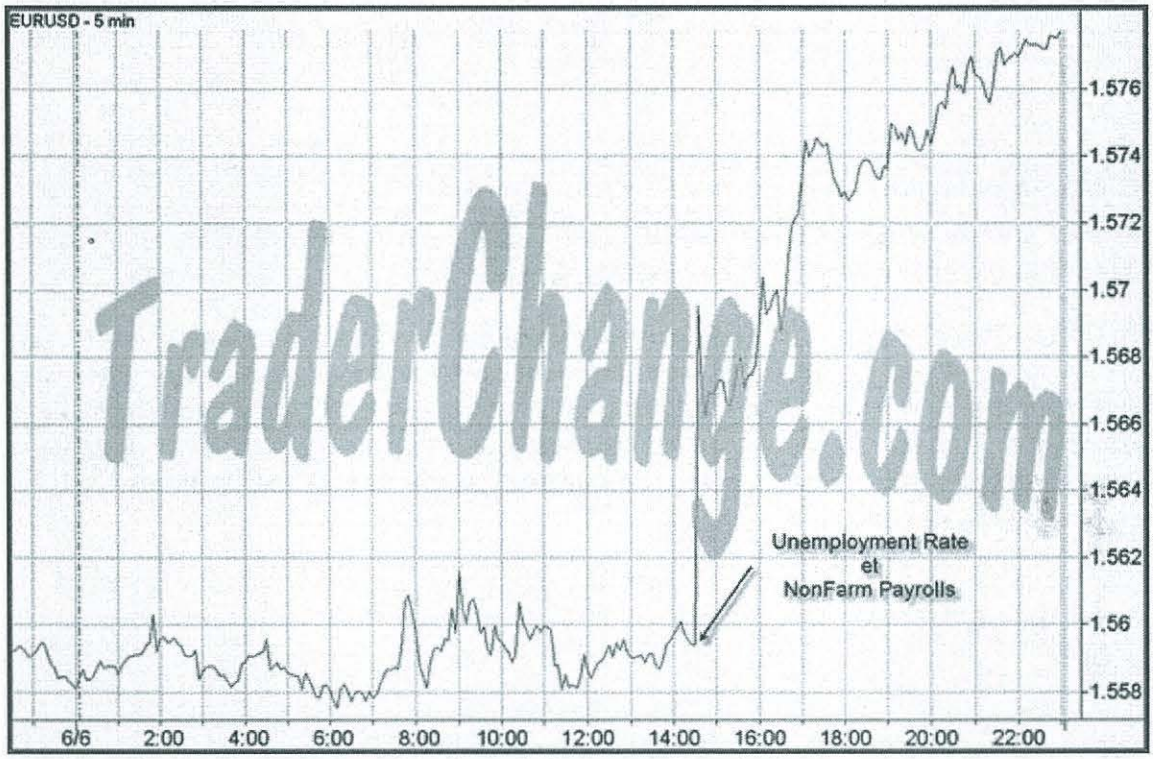
- ✓ Eloigner le take-profit au 2ème support ;
- ✓ Augmenter la position lorsque l'on passe en gain ;
- ✓ Utiliser des Trailing stops pour augmenter l'espérance de gain, mais surtout pour se protéger d'un retour car la position ouverte est plus importante.
- ✓ Déplacer le Trailing stops en territoire positif après la 2ème augmentation de la taille pour ne pas tout perdre à l'approche de l'objectif.



EUR/USD, le 28 novembre 2008, Breakout et triplement de la taille.

- ✓ Augmentation de la taille, sachant que le marché est moins liquide à cause de Thanksgiving ;
- ✓ L'objectif de TakeProfit est positionné au 2ème support car le 1er support a déjà été testé 3 fois.

1. Vente de 50 000 € à 1,2866, stoploss à 1,2896, cours moyen 1,2866 (perte potentielle 150 USD) ;
2. Vente de 50 000 € à 1,2824, stoploss sur 100 000 € à 1,2875, cours moyen 1,2845 (perte potentielle 300 USD) ;
3. Vente de 50 000 € à 1,2788, stoploss sur 150 000 € à 1,2818, cours moyen 1,2826 (gain minimal 120 USD) ;
4. TakeProfit à 1,2715 sur 150 000 € (gain réalisé : 1 665 €).



EUR/USD, le 6 juin 2008, Breakout lors de la sortie d'un chiffre.

Les recommandations

Laisser venir le marché à soi.

Couper la position quand l'anticipation de temps est terminée.

Exemple de mauvaise gestion de la position : prendre une position de trading range avant un chiffre, ne pas arriver à la clôturer en gain avant la sortie d'un chiffre important, et donc passer le chiffre en étant en position. Et finalement, considérer la position perdante comme une position de long terme alors qu'à l'origine, c'était une position intraday !

Les différentes corrélations, comment les utiliser ?

Certains traders utilisent les corrélations pour prendre des positions. Ils regardent les graphes en tick par tick. Par exemple, des traders jouent la corrélation entre l'USD/MXN et les obligations T Bonds américaines.

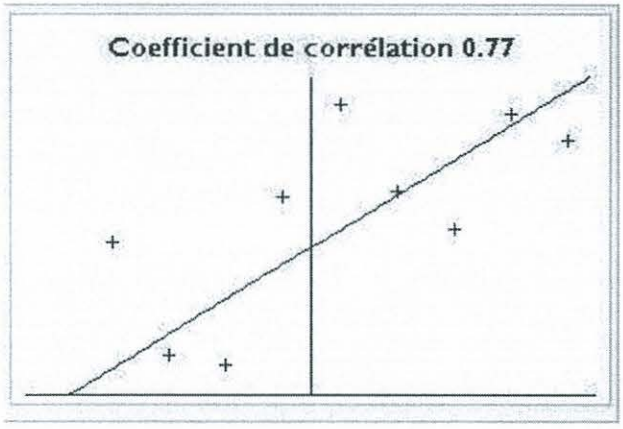
Tout comme il est important de connaître son exposition globale pour chaque devise, il est impératif d'avoir conscience des différentes corrélations qui existent entre certaines paires de devises, afin d'éviter d'augmenter son risque sans le savoir.

Définition du coefficient de corrélation

Pour mieux comprendre l'utilisation des corrélations et surtout leurs limites, il faut d'abord analyser la définition d'une corrélation linéaire :

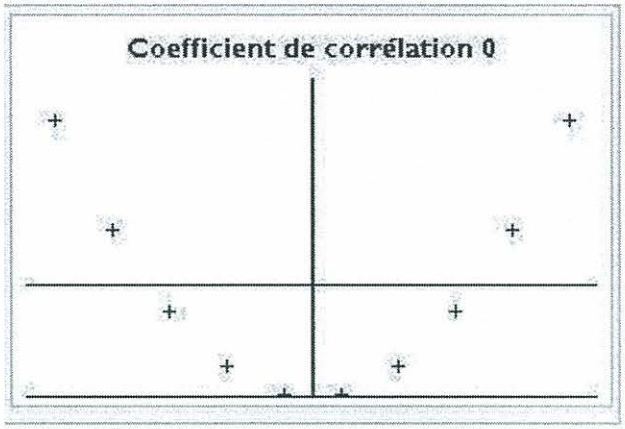
En probabilités et en statistique, étudier la corrélation entre deux ou plusieurs variables aléatoires ou statistiques, c'est étudier l'intensité de la liaison qui peut exister entre ces variables. Une mesure de cette corrélation est obtenue par le calcul du **coefficient de corrélation linéaire**. Ce coefficient est égal au rapport de leur covariance et du produit non nul de leurs écarts types (en anglais standard deviations). Le coefficient de corrélation est compris entre -1 et 1.

Calculer le coefficient de corrélation entre 2 variables revient à chercher à résumer la liaison qui existe entre les variables à l'aide d'une droite. On parle alors d'un ajustement linéaire :



Corrélation linéaire $y = 0{,}77\,x + b$

Si les 2 variables sont totalement indépendantes, alors leur corrélation est égale à 0. **La réciproque est cependant fausse, car le coefficient de corrélation indique uniquement une dépendance linéaire.** D'autres phénomènes, par exemple, peuvent être corrélés de manière exponentielle, ou sous forme de puissance (voir série statistique à deux variables en mathématiques élémentaires) :



Corrélation parabolique

Une erreur courante est de croire qu'un coefficient de corrélation élevé induit une relation de causalité entre les deux phénomènes mesurés. En réalité, les deux phénomènes peuvent être corrélés à un même phénomène-source : une troisième variable non mesurée, et dont dépendent les deux autres

(Source : www.wikipedia.org)

Lire un tableau de corrélation

En pratique, la corrélation entre 2 paires de devises considérées (ou 1 paire de devises et un actif quelconque, le Dow Jones, par exemple), est considérée comme importante si elle atteint une valeur de l'ordre d'au moins ± 0,70. Si la corrélation est négative, on parle alors de corrélation inverse, comme pour les paires EUR/USD et USD/CHF, par exemple.

On peut considérer qu'une corrélation inférieure à ±0,40 n'est pas significative et donc qu'il n'y a pas de corrélation.

EUR/USD											
Period	AUD/USD	EUR/CHF	EUR/GBP	EUR/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CAD	USD/CHF	USD/JPY	XAG/USD	XAU/USD
1 week	0.97	-0.24	-0.90	0.95	0.96	0.99	-0.45	-0.92	0.78	-0.24	-0.39
1 month	0.68	0.46	0.62	0.95	0.40	0.77	-0.53	-0.98	0.48	-0.24	0.53
3 months	0.77	0.08	0.83	0.56	-0.27	0.46	-0.39	-0.89	-0.70	0.72	0.81
6 months	0.93	0.81	-0.26	0.90	0.80	0.89	-0.86	-0.87	0.68	0.90	0.64
1 year	0.96	0.80	-0.47	0.92	0.90	0.91	-0.91	-0.95	0.62	0.91	0.80
2 years	0.83	0.20	0.24	0.52	0.42	0.64	-0.75	-0.90	-0.22	0.85	0.79

27 janvier 2009, Corrélations entre paires de devises.

EUR/USD											
Period	AUD/USD	EUR/CHF	EUR/GBP	EUR/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CAD	USD/CHF	USD/JPY	XAG/USD	XAU/USD
1 week	0.57	-0.41	0.62	0.84	0.17	0.89	0.30	-0.94	0.30	0.94	0.97
1 month	-0.49	0.77	0.74	0.31	-0.16	-0.24	0.21	-0.97	-0.54	0.76	0.74
3 months	0.81	0.82	0.54	0.66	0.48	0.87	-0.56	-0.82	0.28	-0.13	-0.26
6 months	0.71	0.32	0.66	0.48	-0.02	0.55	-0.48	-0.86	-0.33	0.06	0.20
1 year	0.98	0.90	-0.60	0.95	0.93	0.96	-0.94	-0.96	0.74	0.85	0.35
2 years	0.87	0.44	-0.17	0.68	0.63	0.73	-0.77	-0.84	0.12	0.85	0.46

20 avril 2009, Corrélations entre paires de devises.

EUR/USD											
Period	AUD/USD	EUR/CHF	EUR/GBP	EUR/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CAD	USD/CHF	USD/JPY	XAG/USD	XAU/USD
1 week	0.55	-0.34	-0.04	-0.14	0.46	0.78	0.04	-0.67	-0.30	0.10	0.62
1 month	0.91	0.51	0.30	0.60	0.75	0.96	-0.90	-0.95	0.18	0.68	0.92
3 months	0.95	0.59	-0.71	0.59	0.93	0.96	-0.81	-0.99	-0.50	0.47	0.79
6 months	0.95	0.62	-0.57	0.81	0.93	0.97	-0.91	-0.97	0.00	0.54	0.30
1 year	0.93	0.76	-0.39	0.88	0.83	0.91	-0.88	-0.86	0.59	0.58	0.17
2 years	0.92	0.61	-0.39	0.82	0.75	0.85	-0.82	-0.83	0.40	0.84	0.31

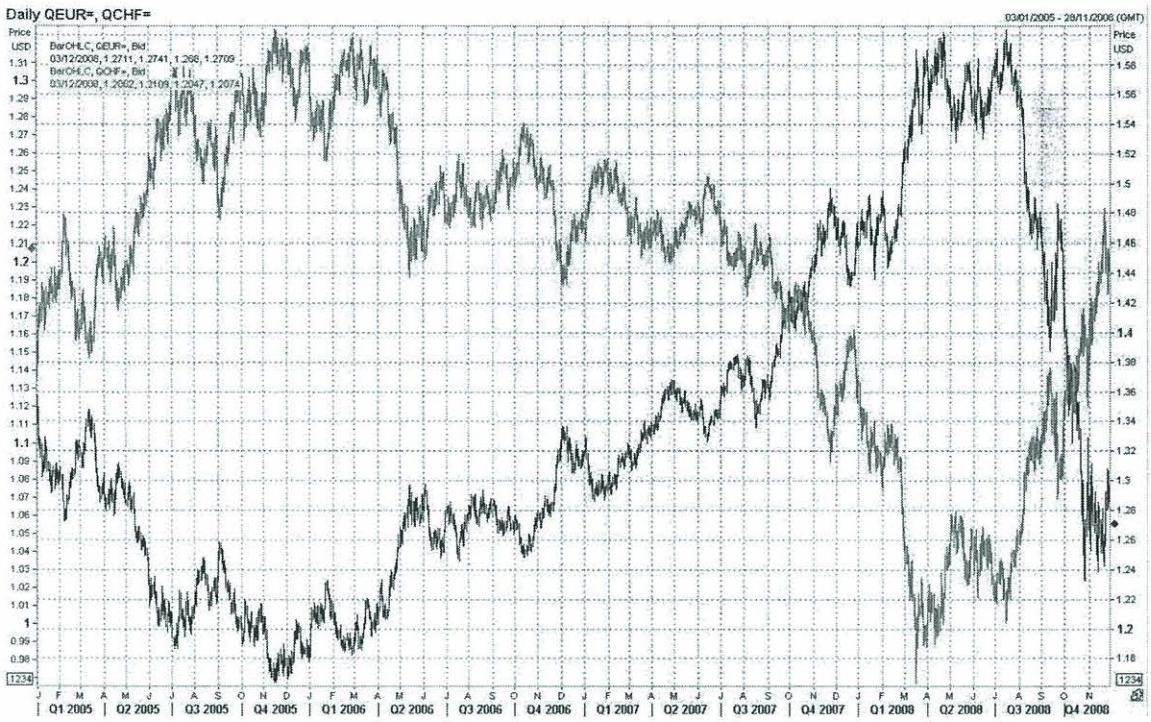
28 juillet 2009, Corrélations entre paires de devises.

EUR/USD											
Period	AUD/USD	EUR/CHF	EUR/GBP	EUR/JPY	GBP/USD	NZD/USD	USD/CAD	USD/CHF	USD/JPY	XAG/USD	XAU/USD
1 week	0.96	-0.38	-0.24	0.24	0.77	0.89	-0.24	-0.96	-0.59	0.40	0.84
1 month	0.94	-0.43	0.77	0.45	0.31	0.97	-0.90	-1.00	-0.86	0.83	0.81
3 months	0.93	-0.26	0.79	0.25	0.22	0.94	-0.78	-0.98	-0.65	0.91	0.93
6 months	0.97	0.28	-0.46	0.60	0.91	0.97	-0.93	-0.99	-0.81	0.81	0.90
1 year	0.90	0.39	0.02	0.74	0.67	0.89	-0.87	-0.94	-0.08	0.64	0.60
2 years	0.94	0.67	-0.52	0.86	0.83	0.89	-0.85	-0.83	0.51	0.83	0.26

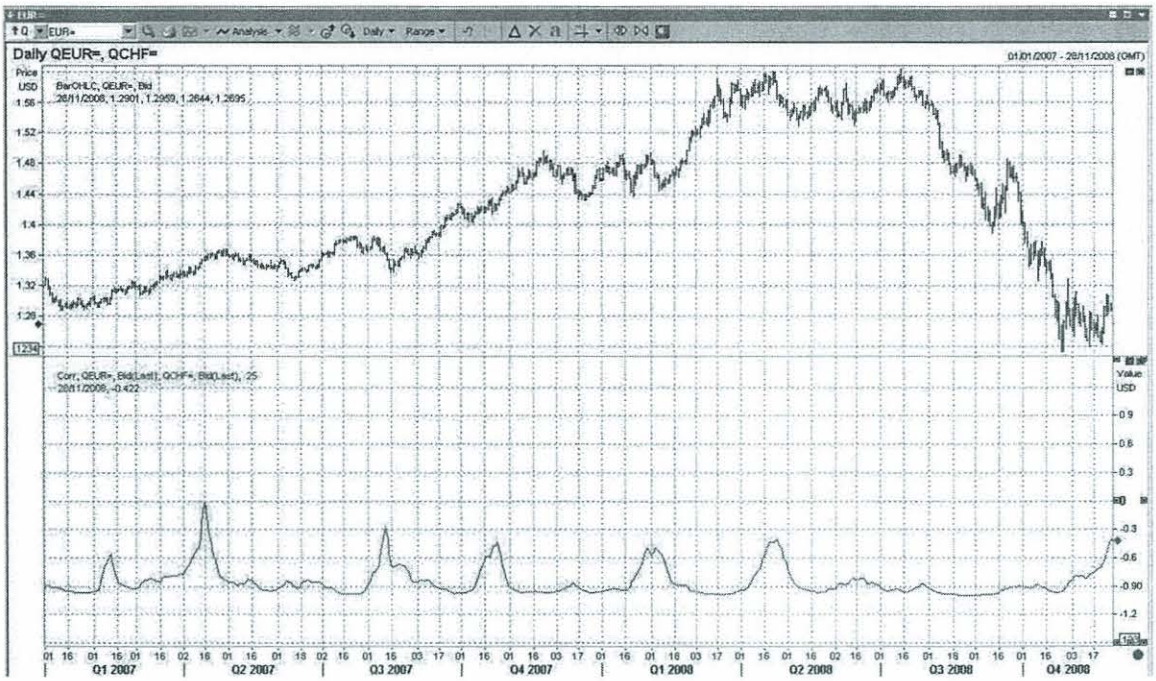
25 septembre 2009, Corrélations entre paires de devises.

EUR/USD et USD/CHF

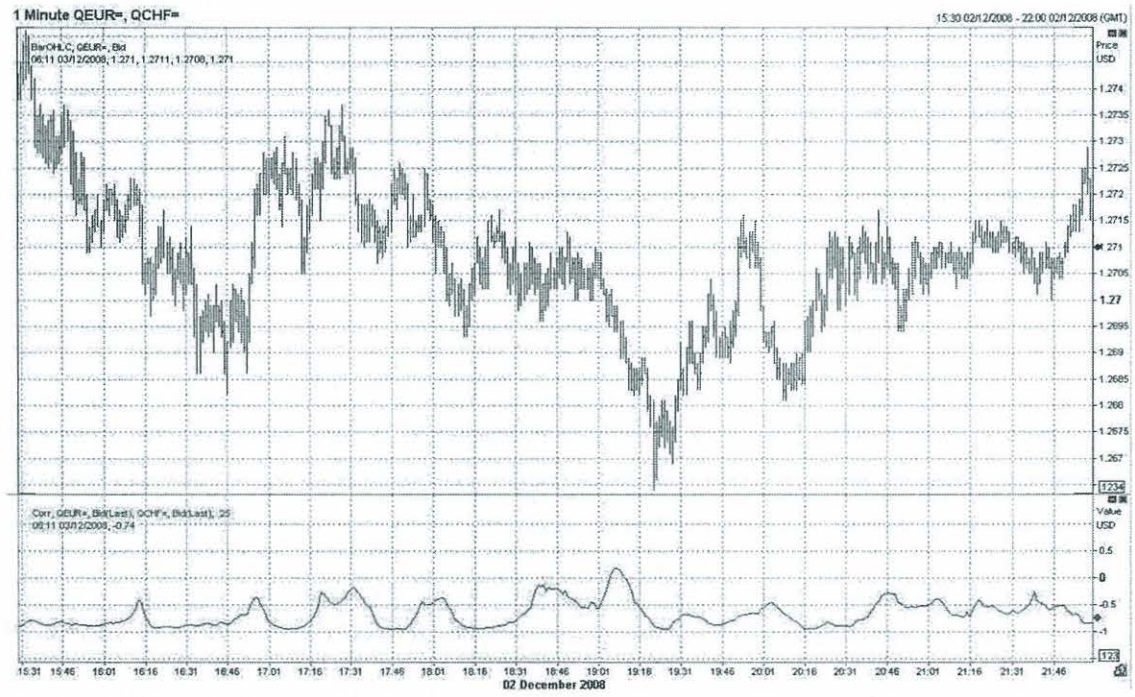
L'EUR/USD et l'USD/CHF sont fortement corrélés négativement. Quand l'un monte, l'autre baisse et vice versa comme le montre le graphique ci-après.



Corrélation inverse EUR/USD et USD/CHF du 1er janvier 2005 au 28 novembre 2008.



EUR/USD et USD/CHF du 01/01/1999 au 28/11/2008 : Très forte corrélation inverse à long terme.

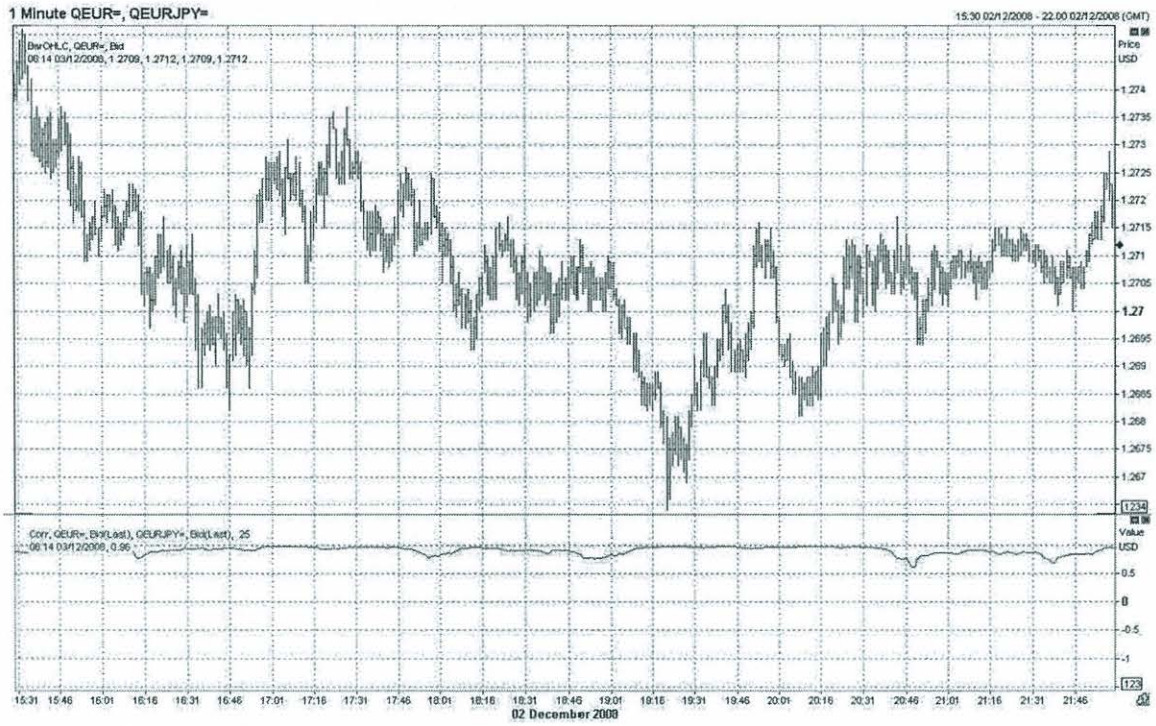


EUR/USD et USD/CHF intraday 1 minute, le 02/12/2008.

On remarquera que la corrélation en valeur absolue, est relativement constante.

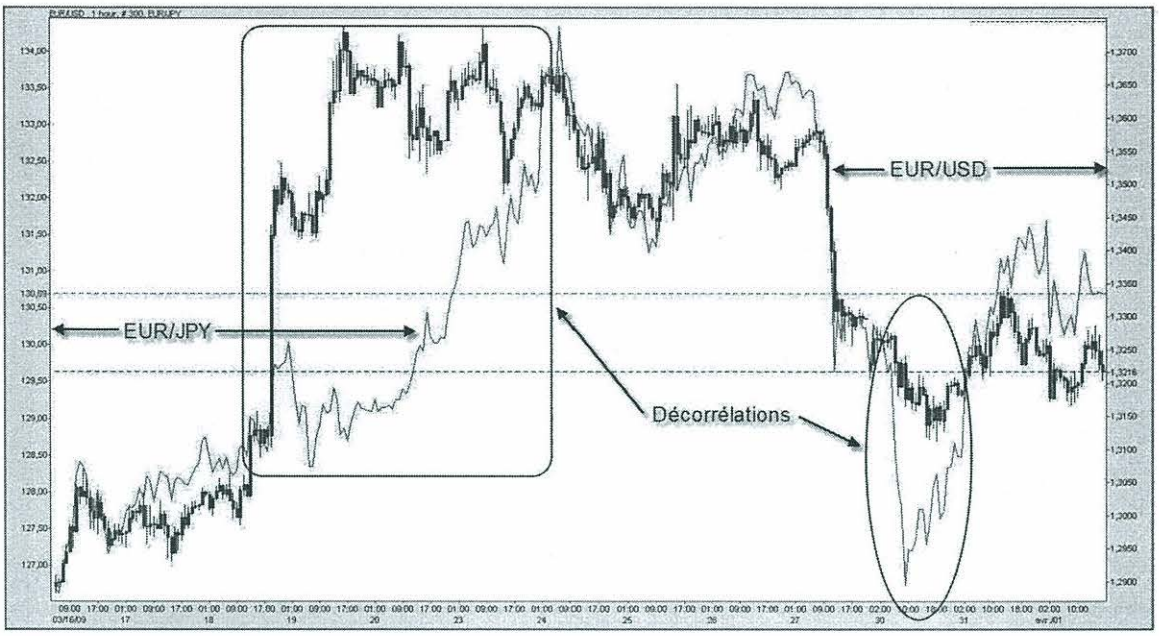
Par conséquent :

- ✓ Acheter l'EUR/USD et vendre l'USD/CHF (et vice versa) équivaut à se retrouver exposé dans le même sens !
- ✓ Un support majeur sur l'EUR/USD risque d'être une résistance sur l'USD/CHF (et vice versa).



EUR/USD et EUR/JPY intraday 1 minute, le 02/12/2008.

EUR/USD et EUR/JPY intraday 5 minutes, le 01/04/2009.



EUR/USD et EUR/JPY intraday 1 heure, le 01/04/2009.

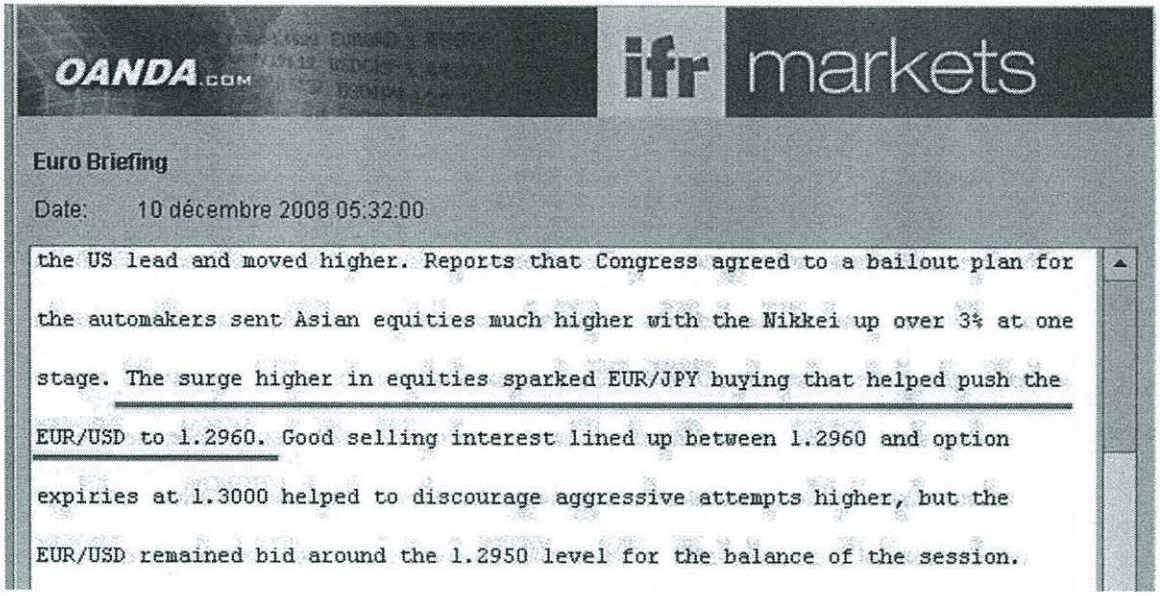
OANDA.com ifr markets

EUR/USD: Supported By EUR/JPY Demand In Early Tokyo

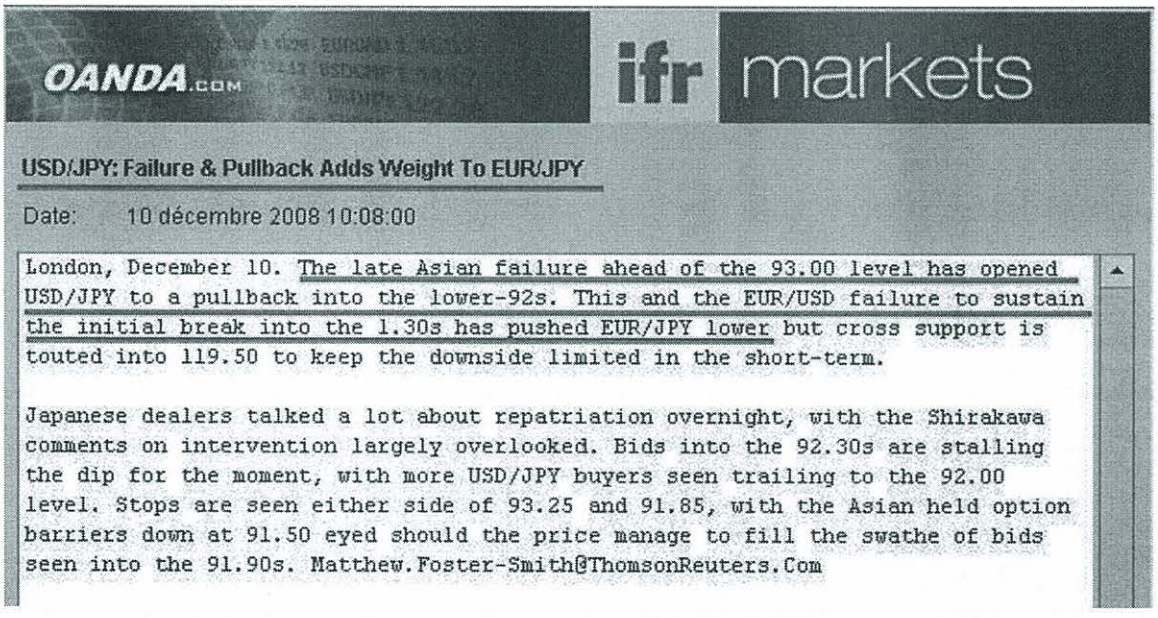
Date: 10 décembre 2008 01:17:00

Sydney, December 10: The EUR/USD has edged above hourly resistance around 1.2935/40 due to EUR/JPY demand out of Tokyo. The Nikkei is up over 0.5% in early trading and this could be encouraging some short-covering in the cross. The next level of hourly resistance in the EUR/USD is found around 1.2975. The EUR/USD trades 1.2943/48. --John.Noonan@thomsonreuters.com

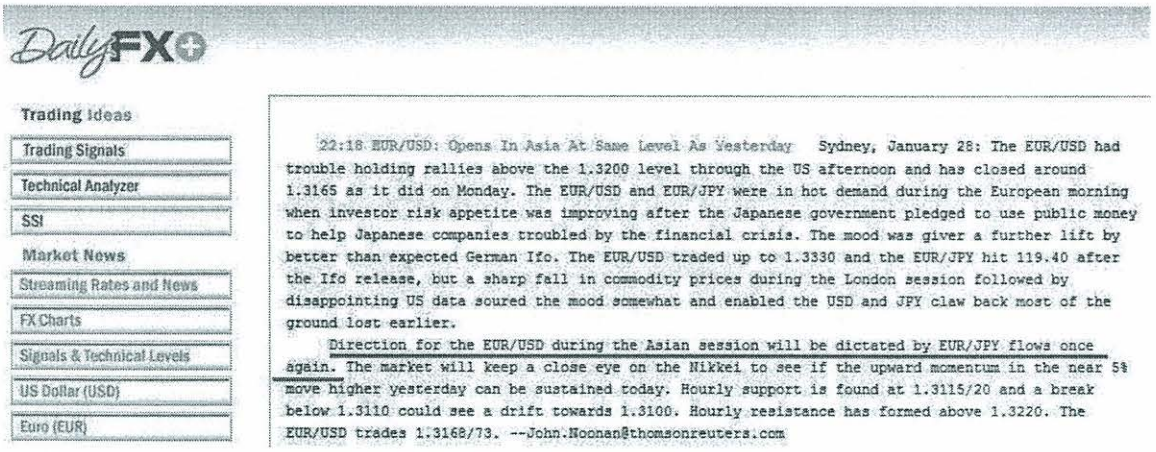
EUR/USD et EUR/JPY, le 10 décembre 2008. *« L'EUR/USD s'est hissé au-dessus de sa résistance en hourly, autour de 1,2935/40 à cause d'une demande d'EUR/JPY en provenance de Tokyo ».*



EUR/USD et EUR/JPY, le 10 décembre 2008. *« La hausse des actions (Nikkeï) a déclenché des achats d'EUR/JPY qui ont aidé à pousser l'EUR/USD jusqu'à 1,2960 ».*



USD/JPY, EUR/USD et EUR/JPY, le 10 décembre 2008. *« USD/JPY : son échec et son recul ajoute une pression baissière sur l'EUR/JPY. Tard en Asie, l'échec d'atteindre le niveau de 93,00 en USD/JPY a initié un recul proche de 92,00. Ceci et l'échec pour l'EUR/USD de soutenir sa cassure initiale à la hausse du niveau de 1,3000 a poussé l'EUR/JPY plus bas… ».*



DailyFX

Trading Ideas

- Trading Signals
- Technical Analyzer
- SSI

Market News

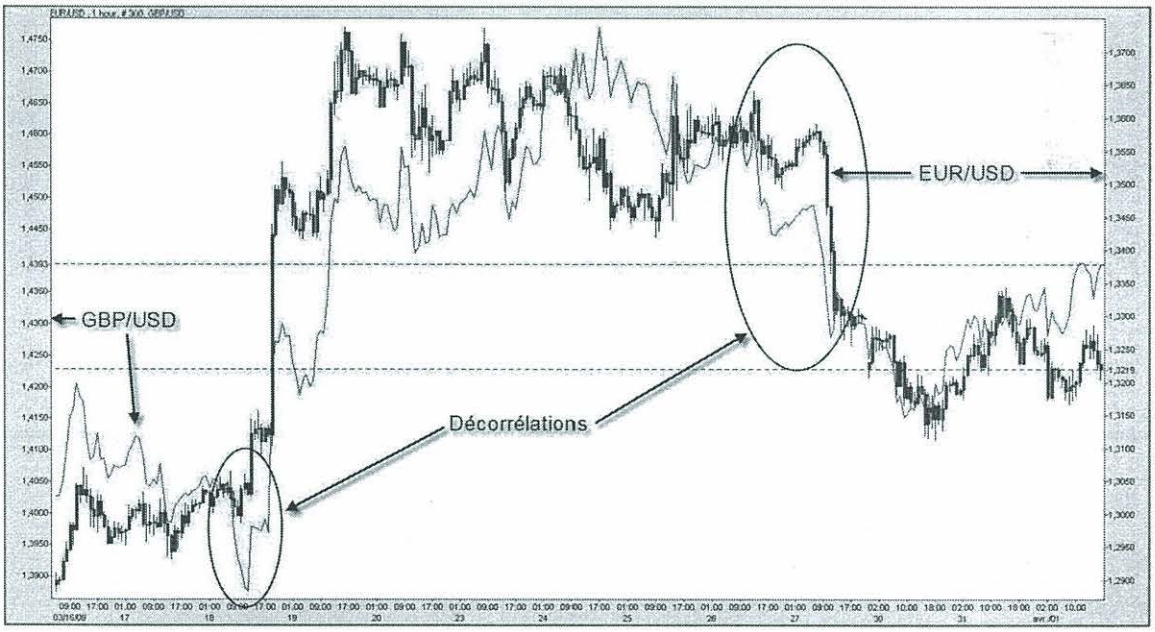
- Streaming Rates and News
- FX Charts
- Signals & Technical Levels
- US Dollar (USD)
- Euro (EUR)

22:18 EUR/USD: Opens In Asia At Same Level As Yesterday Sydney, January 28: The EUR/USD had trouble holding rallies above the 1.3200 level through the US afternoon and has closed around 1.3165 as it did on Monday. The EUR/USD and EUR/JPY were in hot demand during the European morning when investor risk appetite was improving after the Japanese government pledged to use public money to help Japanese companies troubled by the financial crisis. The mood was given a further lift by better than expected German Ifo. The EUR/USD traded up to 1.3330 and the EUR/JPY hit 119.40 after the Ifo release, but a sharp fall in commodity prices during the London session followed by disappointing US data soured the mood somewhat and enabled the USD and JPY claw back most of the ground lost earlier.

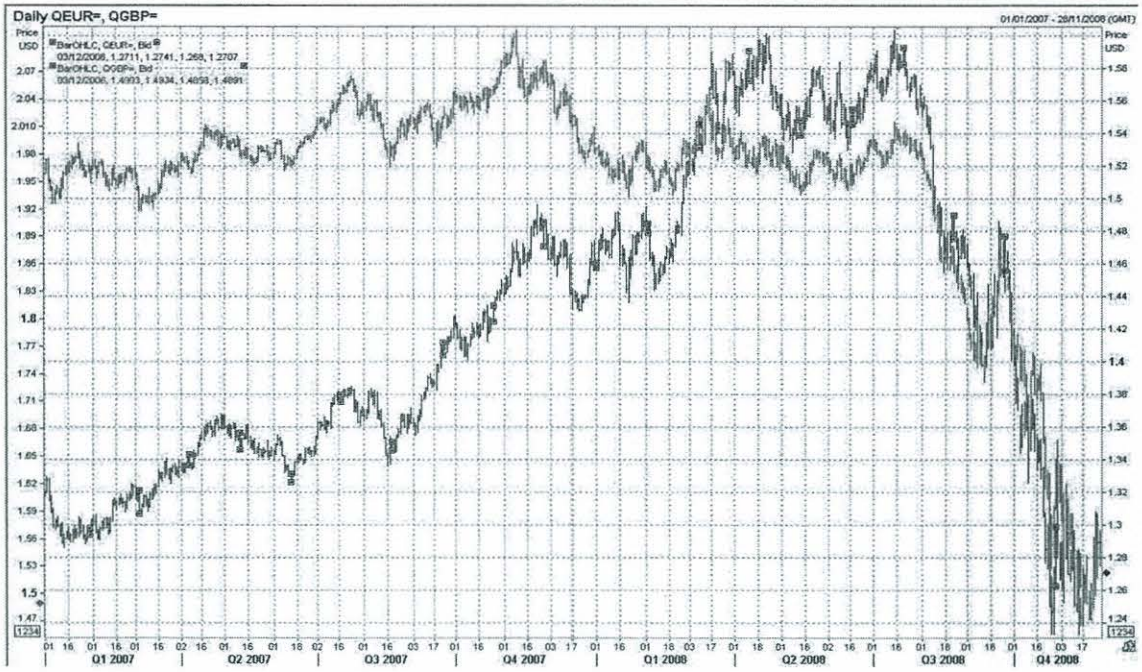
Direction for the EUR/USD during the Asian session will be dictated by EUR/JPY flows once again. The market will keep a close eye on the Nikkei to see if the upward momentum in the near 5% move higher yesterday can be sustained today. Hourly support is found at 1.3115/20 and a break below 1.3110 could see a drift towards 1.3100. Hourly resistance has formed above 1.3220. The EUR/USD trades 1.3168/73. --John.Noonan@thomsonreuters.com

EUR/USD et EUR/JPY, le 28 janvier 2009. *« La direction de l'EUR/USD durant la session asiatique sera dictée par les flux en EUR/JPY, une fois de plus ».*

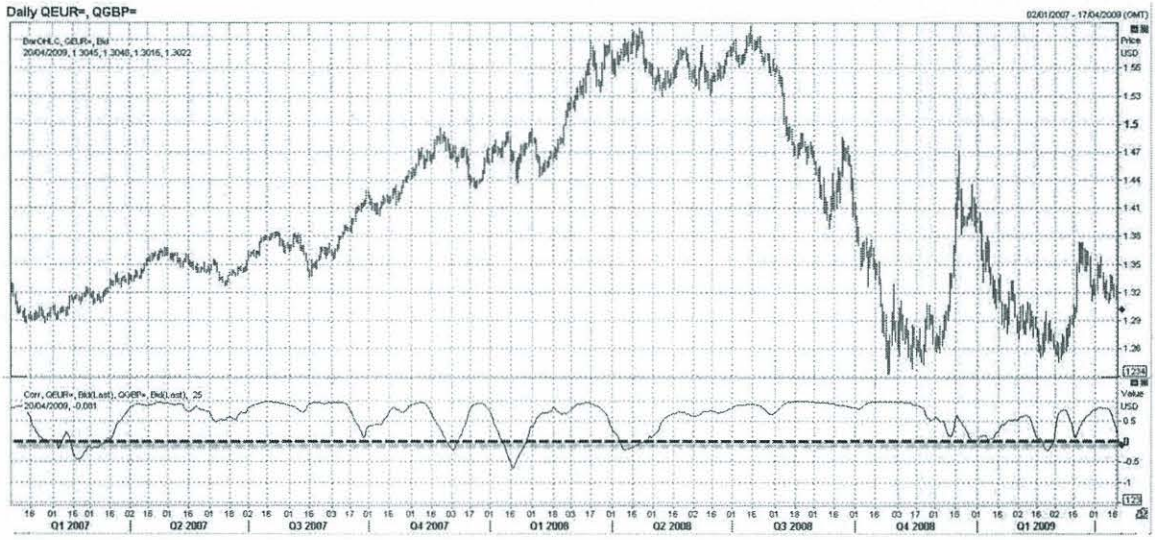
EUR/USD et GBP/USD



EUR/USD & GBP/USD, le 1er avril 2009 intraday 1 heure, corrélation positive.

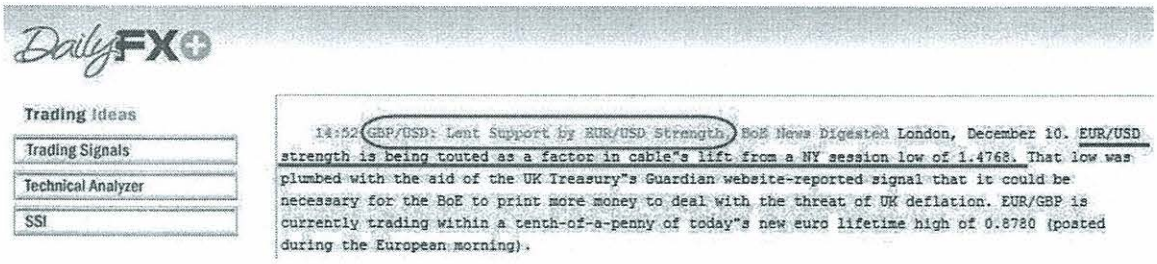


EUR/USD et GBP/USD du 1er janvier 2007 au 28 novembre 2008, corrélation positive.



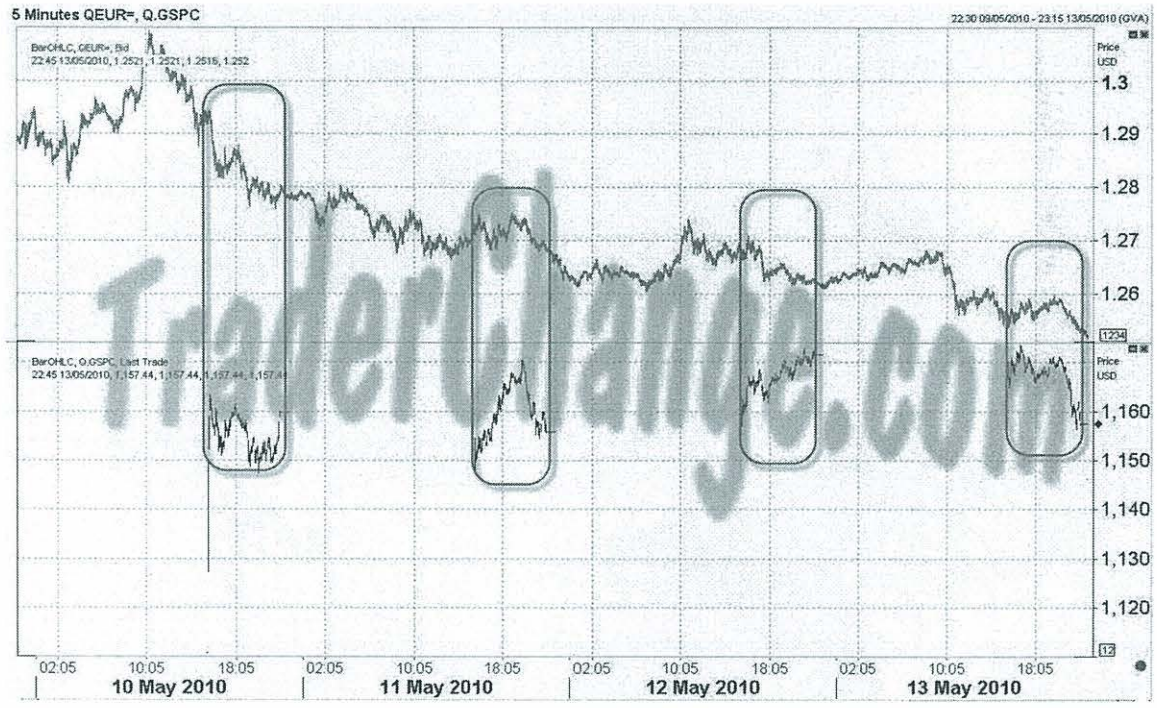
EUR/USD et GBP/USD du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.

Ici, la corrélation est positive, cela signifie qu'acheter l'EUR/USD et le câble (GBP/USD) (ou vice versa) équivaut à se retrouver exposé dans le même sens !

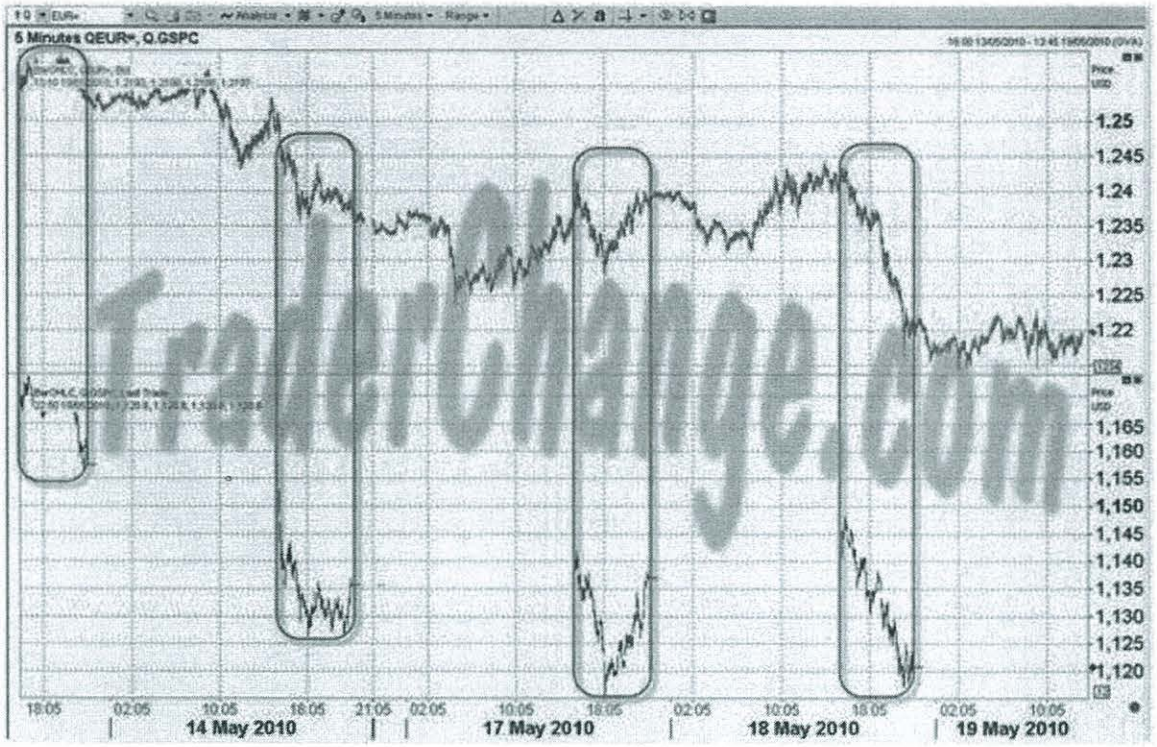


Corrélation EUR/USD et GBP/USD, le 10 décembre 2008. « *GBP/USD : support fourni par la force de l'EUR/USD. La force de l'EUR/USD est considérée comme un des facteurs ayant fait monté le câble depuis son plus bas à 1,4768 lors de la session de New York* ».

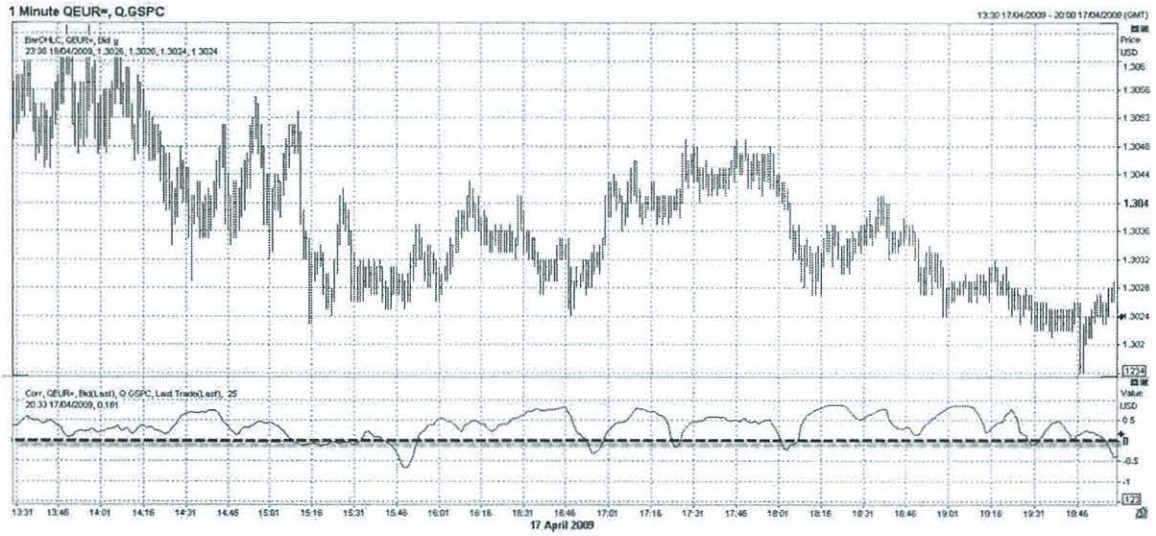
EUR/USD et S&P 500



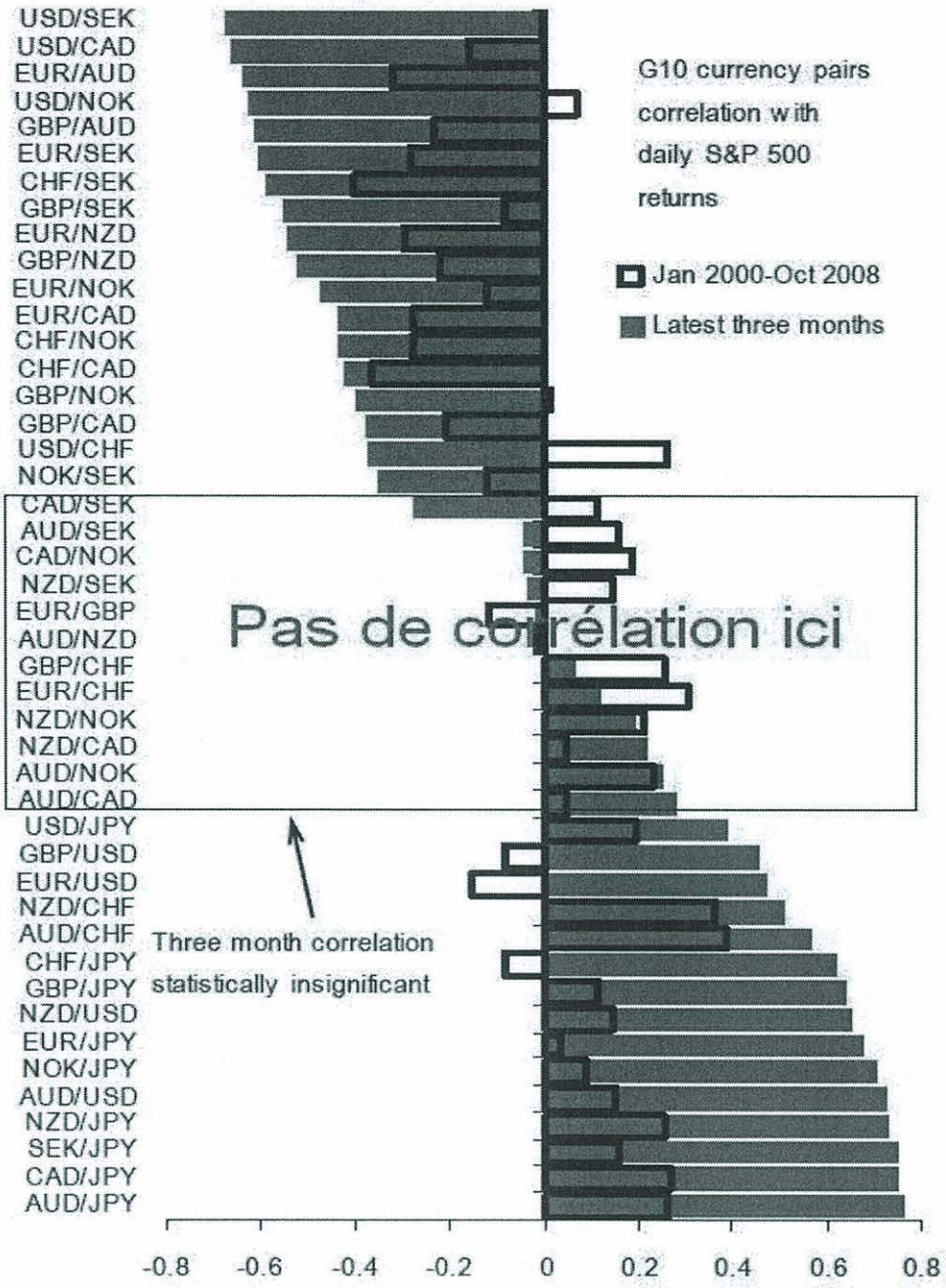
EUR/USD et S&P 500, du 10 mai au 13 mai 2010.



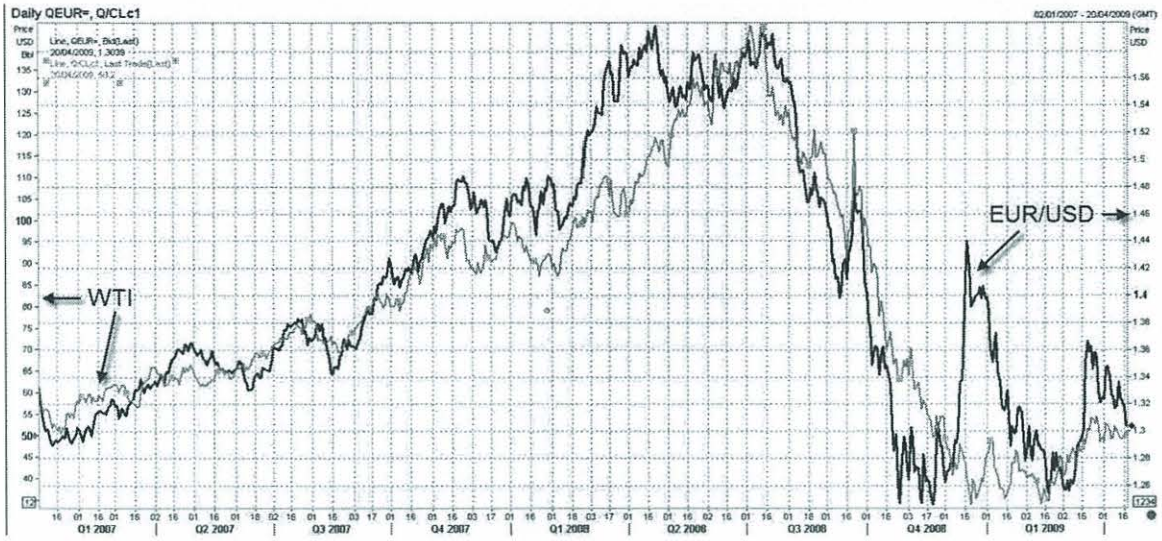
EUR/USD et S&P 500, du 14 mai au 19 mai 2010.



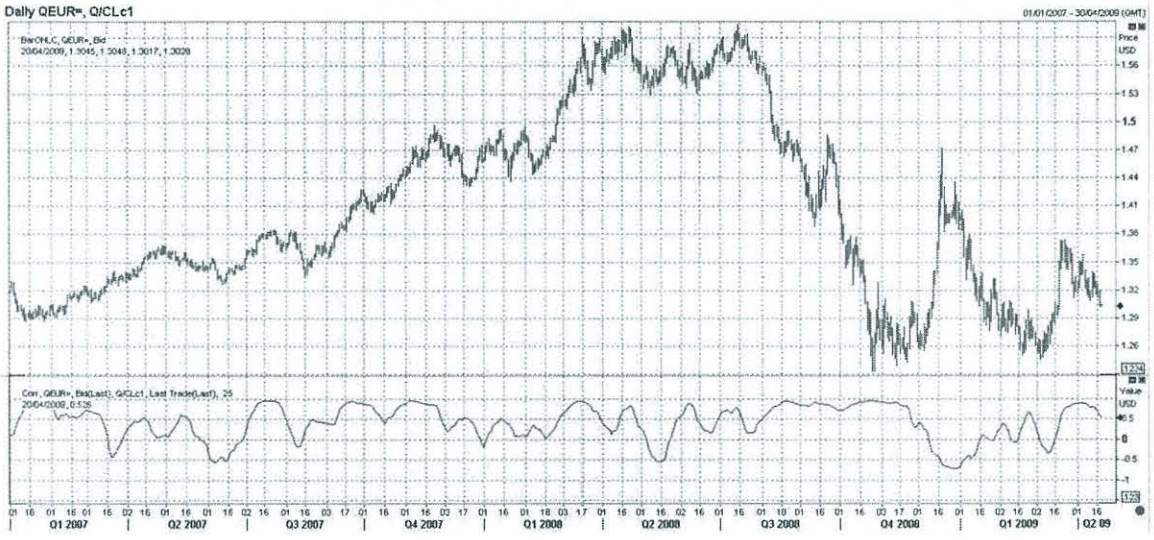
EUR/USD et S&P 500 Intraday 1 minute, le 17 avril 2009.



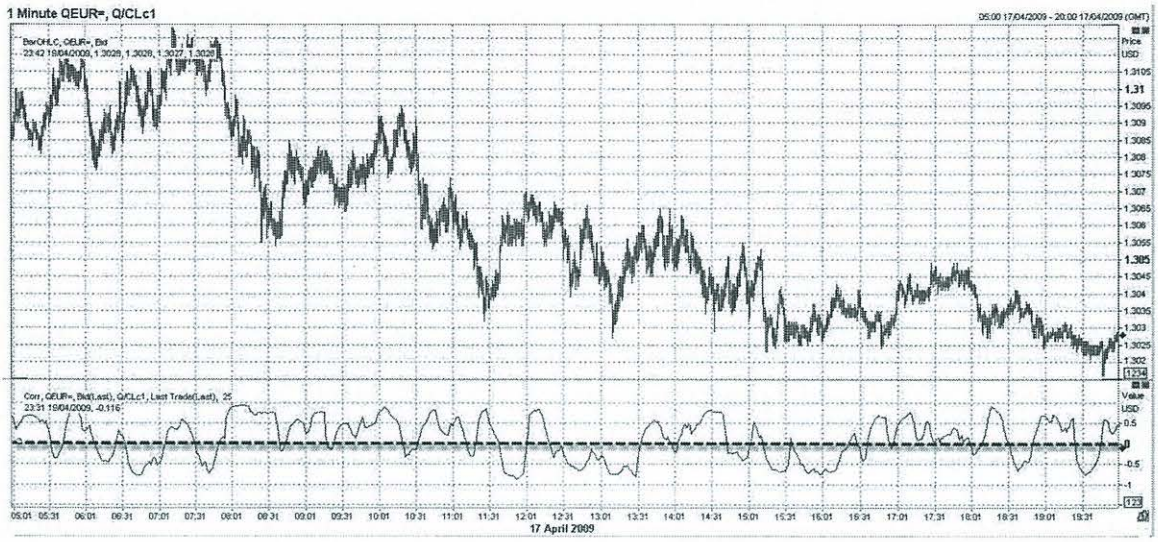
Le 27 juillet 2009. Corrélations 3 mois entre les devises et le S&P 500, avant et après la faillite de Lehman (source RBC).



EUR/USD & WTI, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009.

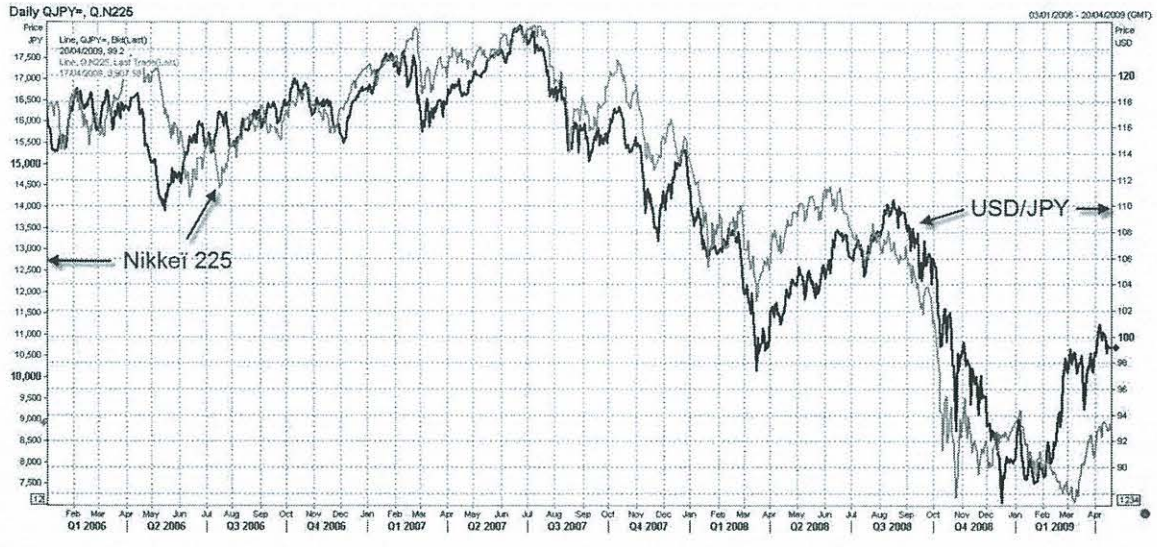


EUR/USD & WTI, du 1er janvier 2007 au 17 avril 2009. Corrélation très forte et constante entre le 18 août 2008 et le 12 novembre 2008.



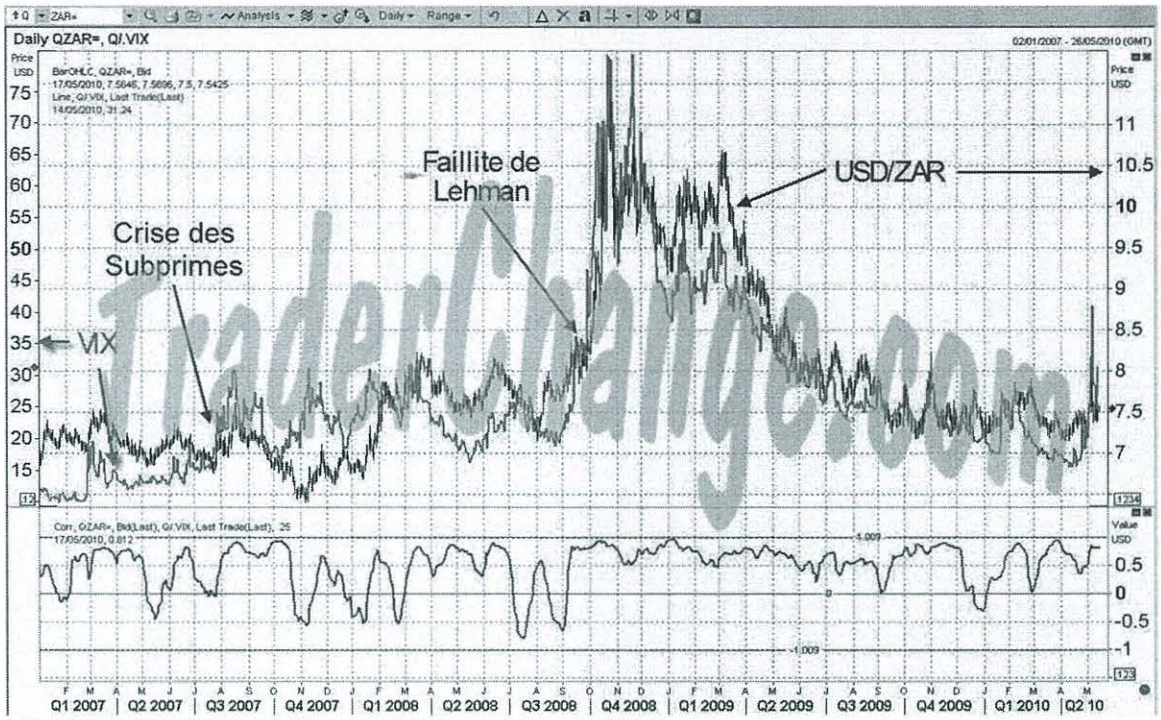
EUR/USD & WTI intraday 1 minute, le 17 avril 2009.

USD/JPY et l'indice Nikkeï



USD/JPY et l'indice Nikkeï 225 du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.

Les positions de carry trade sont fortement corrélées à la volatilité des actions :

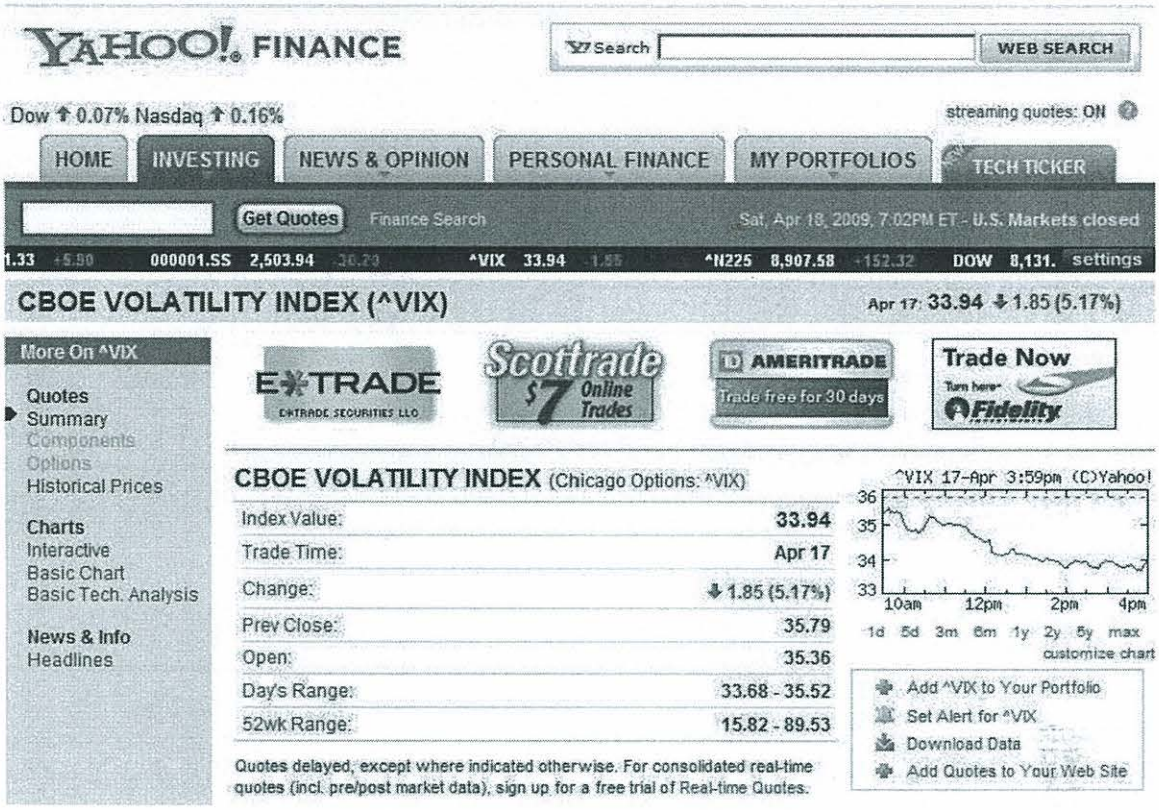


USD/ZAR & VIX, du 4 janvier 2007 au 14 mai 2010.

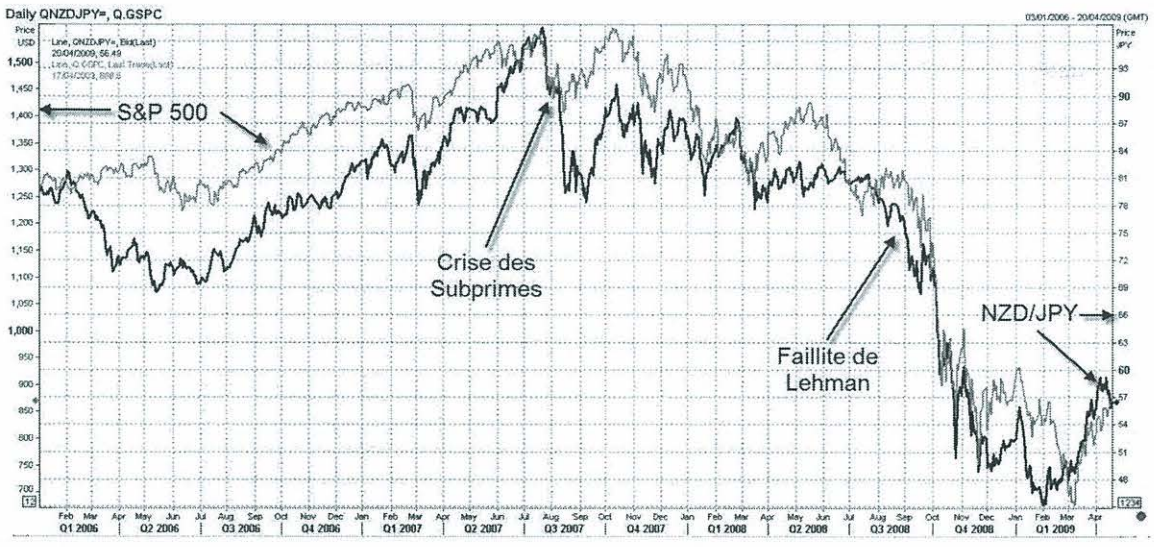
Emerging FX and especially high-yielding currencies are strongly correlated to equity volatility. For instance, the negative correlation between the ZAR and the VIX index increased sharply over the past two weeks, reaching about 90%.

« Les devises émergentes et plus spécialement celles à taux d'intérêt élevé, sont fortement corrélées à la volatilité des actions. Par exemple, la corrélation négative entre le ZAR et l'indice VIX a fortement augmenté ces 2 dernières semaines, atteignant 90% ».

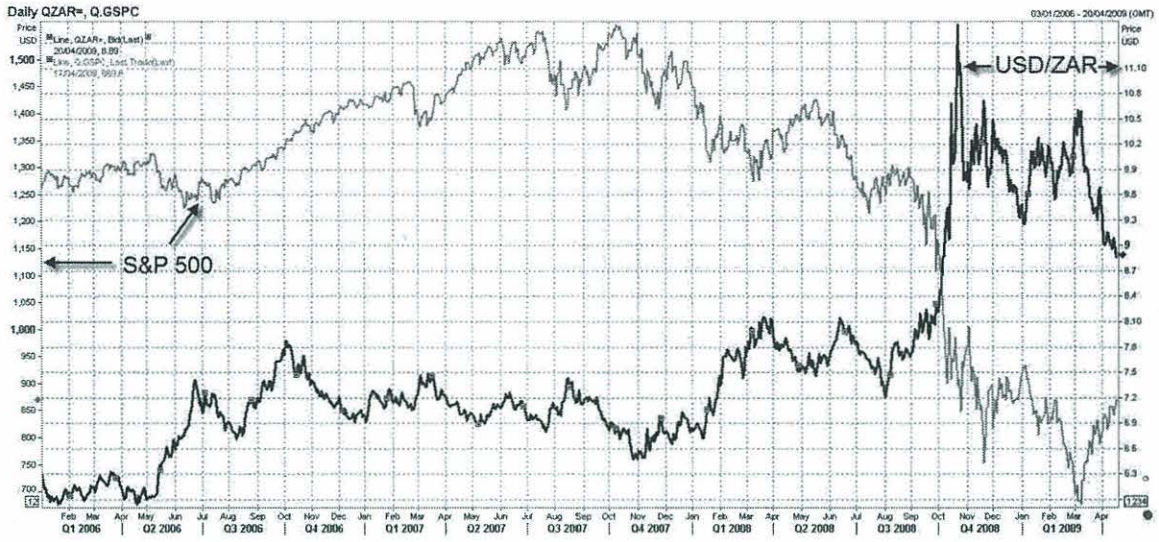
http://finance.yahoo.com/q?s=%5EVIX



Indice VIX, le 17 avril 2009. Source Yahoo.com.

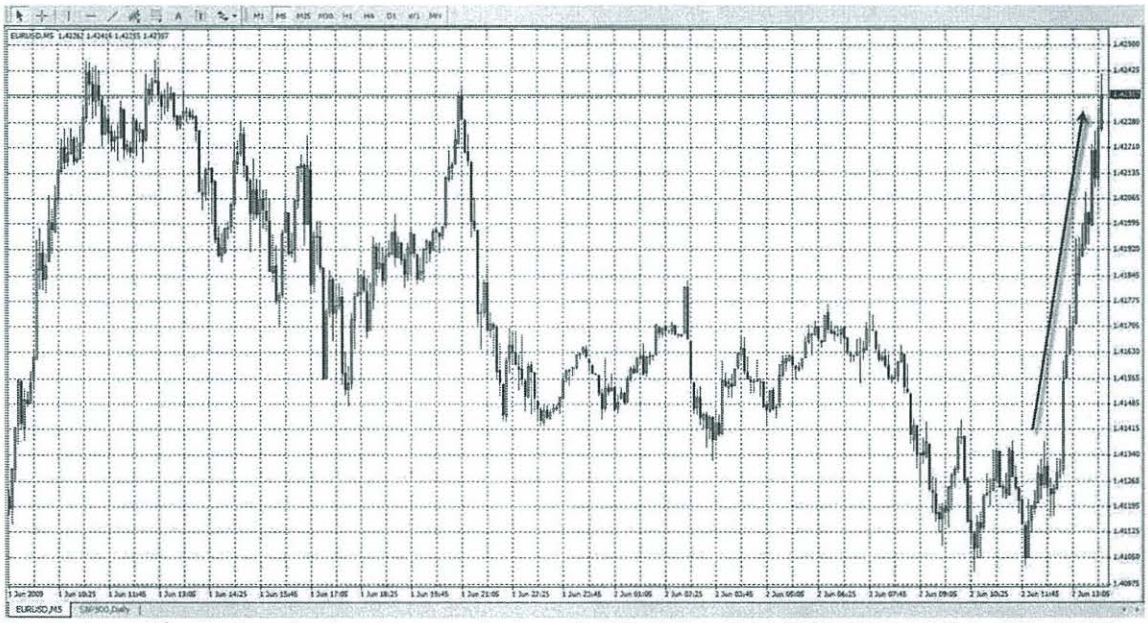


NZD/JPY & S&P 500, du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.



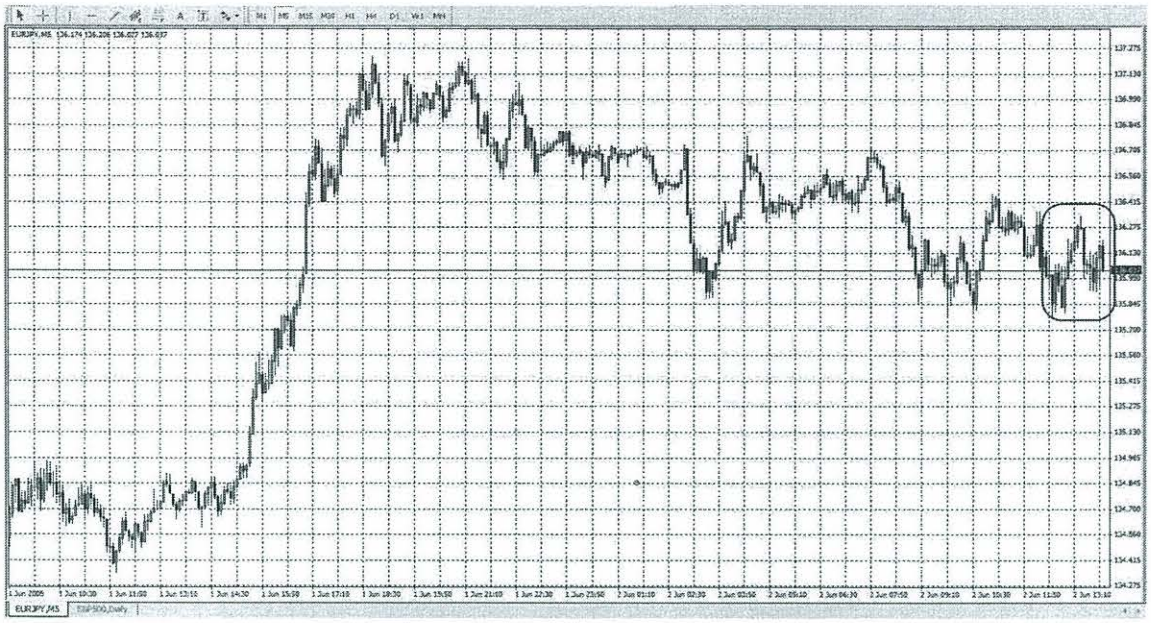
USD/ZAR & S&P 500, du 1er janvier 2006 au 17 avril 2009.

Surveiller les paires de devises corrélées



Regardons l'évolution de 4 paires de devises (EUR/USD, EUR/JPY, USD/JPY & GBP/USD) :

EUR/USD 5 min, le 2 juin 2009.



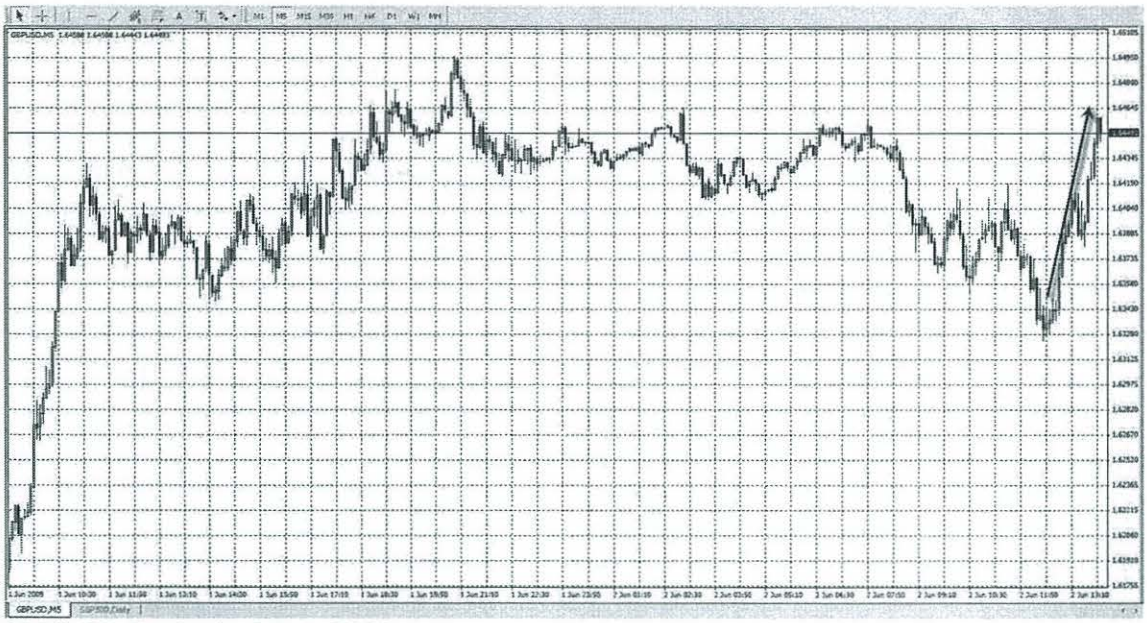
EUR/JPY 5 min, le 2 juin 2009.

L'EUR/JPY reste stable, la corrélation habituelle ne fonctionne pas.

Regardons l'USD/JPY :

USD/JPY 5 min, le 2 juin 2009.

C'est donc le dollar qui chute. Vérifions cela avec le câble :



GBP/USD 5 min, le 2 juin 2009.

Le câble monte, c'est donc bien le dollar qui chute.

Les particularités des options sur le FOREX. Quelle est l'influence des options sur le spot ?

Contrairement au marché des actions, parmi tous les produits traités sur les devises, la part des options est importante. Par conséquent, les options influencent les variations du cours spot, notamment les options à barrières et il est possible de bénéficier de ces informations pour placer des trades en Intraday.

Les exercices d'option

Chaque jour à l'heure d'échéance des options, on constate des mouvements souvent erratiques sur le spot. Pourquoi ? Parce certains traders options (exercent ou sont exercés) et se retrouvent donc en position ouverte sur le spot. Suivant la nature du trader, les positions spot ont déjà été coupées ou non durant la vie de l'option.

- ✓ En général, les traders options d'une société ne gèrent pas leurs positions options pendant leur durée de vie car ils les utilisent pour protéger le risque de change de leur société. C'est une stratégie de long terme, souvent de couverture d'un actif ou d'une dette en devises et non pas de spéculation. Tant que l'actif existe dans les comptes de la société, ils gardent l'option. Parfois, si l'échéance de l'option est proche et qu'ils désirent continuer à conserver l'actif, ils *rollent* leur position optionnelle.

- ✓ Concernant les traders options des banques, leur métier est de gérer des books d'options et non pas de faire du spot. Ils achètent ou vendent des options à des « clients finaux » et ils gagnent de l'argent sur le prix des primes d'options et non pas sur les variations du spot. C'est pourquoi, ils gèrent leur book d'option en Delta neutre, c'est-à-dire qu'ils insensibilisent les variations de valeur de leurs books d'options aux variations à la hausse ou à la baisse du spot. En pratique, ils réalisent la gestion Delta neutre d'une option en achetant et vendant du spot. Ils font cet ajustement du delta constamment, dès qu'il y a un mouvement significatif sur le spot, ceci tout au long de la vie de l'option, de la 1ère minute où ils l'ont reçue d'un client et incorporé dans leur book jusqu'à la dernière minute de l'heure d'échéance de l'option. À l'heure d'échéance pile, ils arrêtent totalement la gestion Delta neutre car l'option meurt, Ils n'ont plus aucun spot à faire pour se protéger des variations du spot.

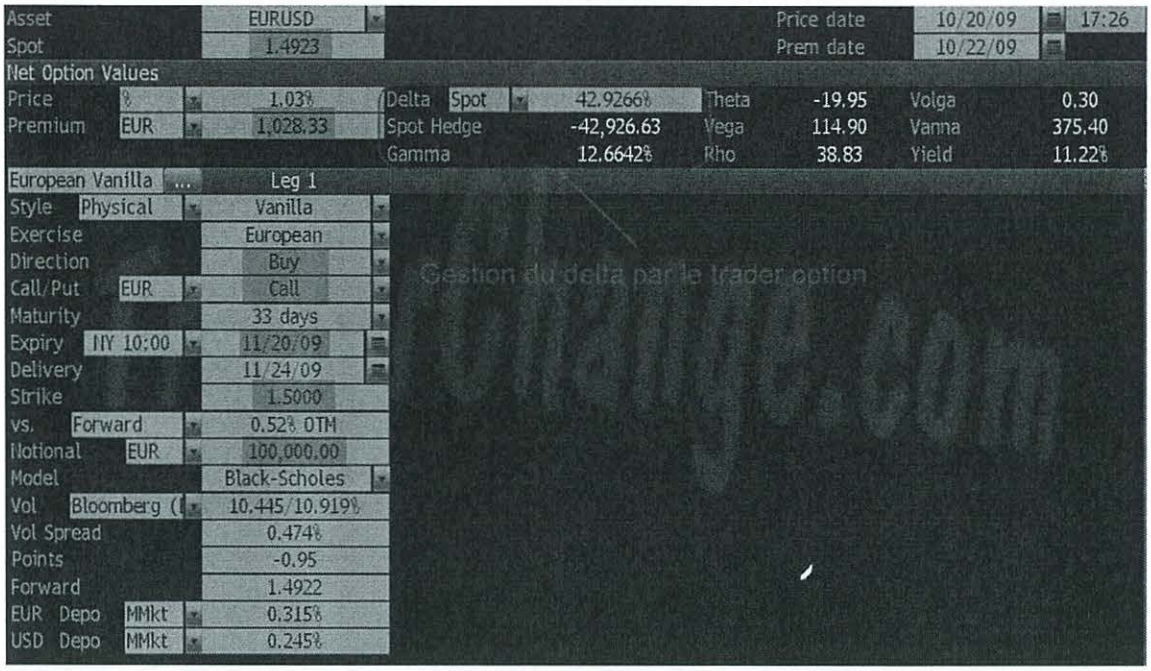
- ✓ S'agissant des traders options des *hedge funds*, il y a là les 2 possibilités, suivant la nature du fond :
  - Soit, le trader gère en delta neutre ;
  - Soit, il se comporte comme un trésorier d'entreprise.

- ✓ Concernant le client final (une société ou un *hedge fund*), pour couper sa position spot ouverte générée par l'exercice, il devra :
  - S'il est acheteur d'un Call et qu'il peut exercer son option, il deviendra acheteur du spot à un cours qui correspond au niveau du strike, il devra alors ensuite vendre du spot ;
  - S'il est vendeur de Call et qu'il est exercé, acheter du spot ;
  - S'il est acheteur de Put et qu'il peut exercer son option, acheter du spot ;
  - S'il est vendeur de Put et qu'il est exercé, vendre du spot.

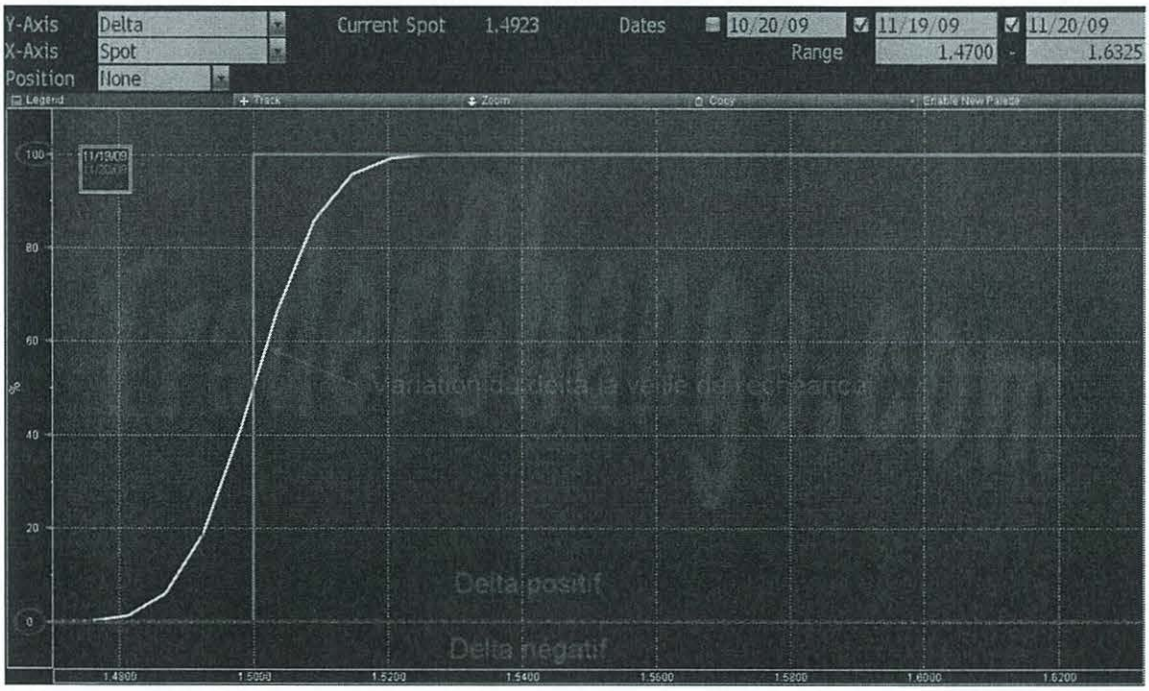
Suivant la devise, l'heure d'expiration des options est différente. Pour les devises majeures, c'est en général 10 heures New York Time (16 heures de Paris).

A Tokyo, c'est à (8 heures de Paris).

Si c'est une devise des pays de l'Europe de l'Est, comme par exemple l'EUR/PLN, ce sera 11 heures de Paris. Pour l'EUR/HUF, c'est 12 heures de Paris.



EUR/USD, le 20 octobre 2009. Pricing d'un Call 1,5000. (source Bloomberg).



EUR/USD, le 20 octobre 2009. Variation du delta d'un Call 1,5000. (source Bloomberg).

La gestion delta neutre

Le but est de rendre le portefeuille insensible aux variations du spot.

Exemple :

Un exportateur achète un Call 1,4950 de montant un million €, pour se prémunir de la baisse du dollar.

Le trader options de la banque « hérite » donc d'une vente de Call 1,4950, de montant un million €.

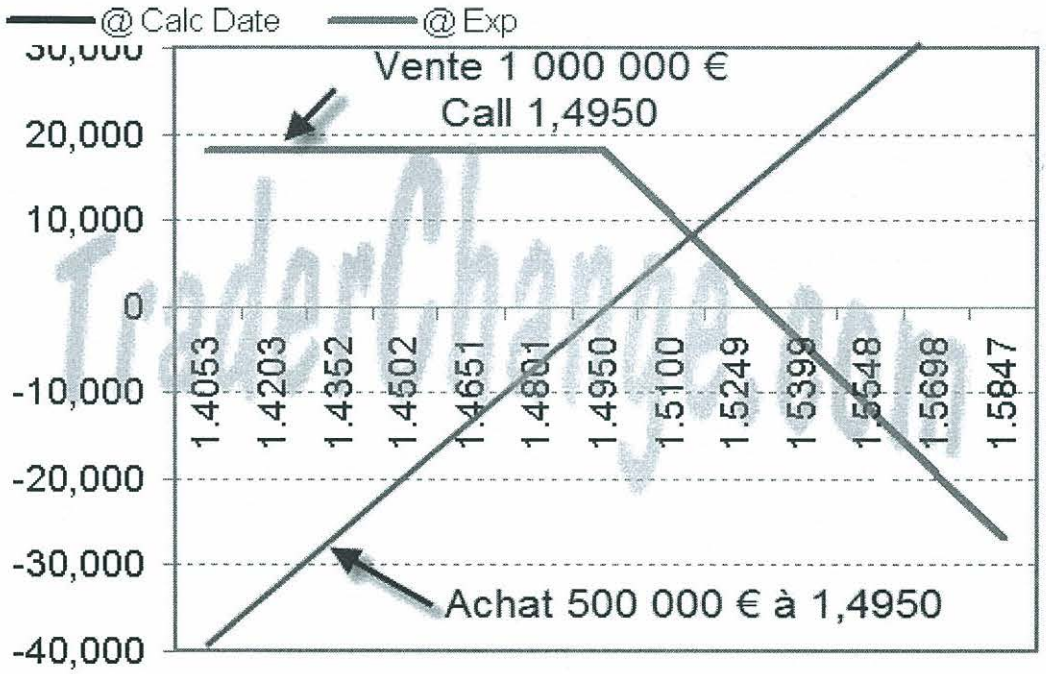
Il annule tout de suite le delta par une position inverse : il vend 500 000 € en spot. Son portefeuille est alors en position « delta neutre ».

Le but est capter une partie du spread bid-ask de la prime de l'option tout insensibilisant le portefeuille aux variations du spot.

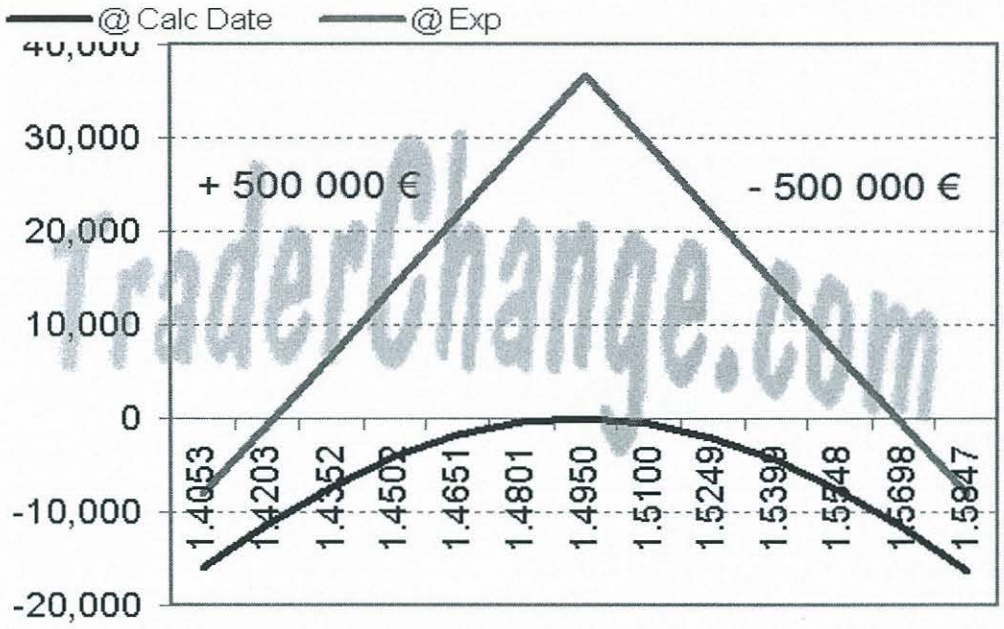
Inconvénients : les autres grecs ne sont pas annulés pour autant.

Vente d'option : le thêta est positif mais le gamma est négatif.

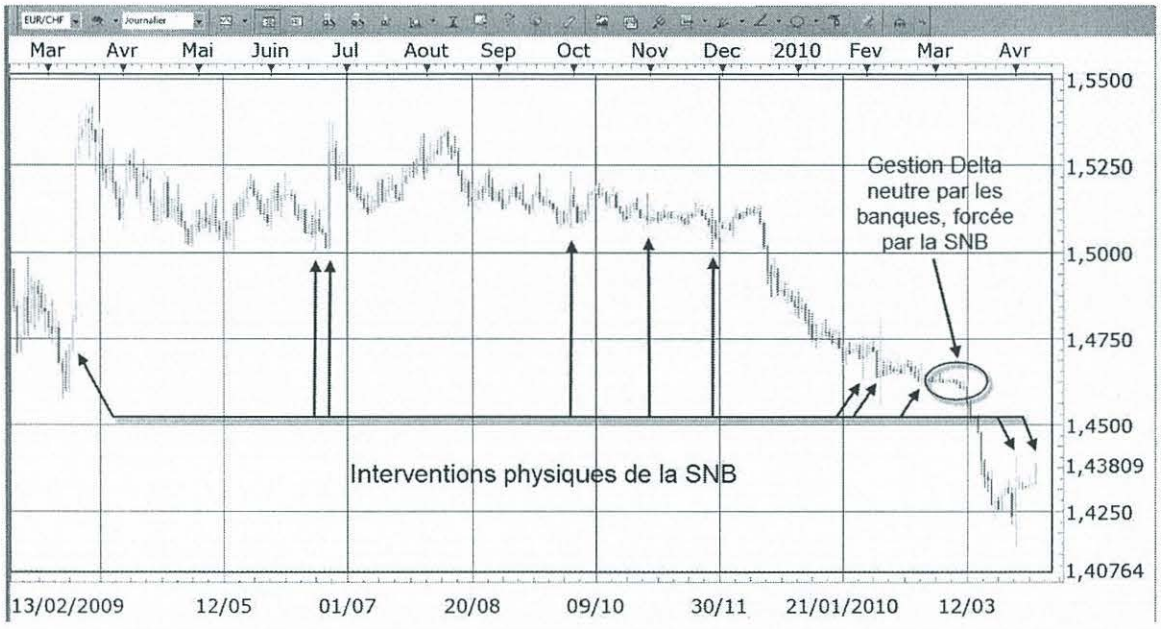
Achat d'option : le gamma est positif mais le thêta est négatif.



Le trader option de la banque se met en position « delta neutre » en achetant 500 000 €.



Profil résultant de la position « delta neutre » du trader option de la banque.



En vendant un Put 1,4625, la SNB a forcé les banques à pratiquer une gestion Δ neutre qui a conduit les banques commerciales à faire coller le spot vers 1,4625.

À partir de quel montant le strike d'une option va-t-il influencer le spot ?

L'influence d'une option sur les cours spot existe tout au long de la vie de l'option. Mais 3 conditions doivent être requises :

1. Le jour ;
2. La taille ;

3. La proximité du spot.

1. Le jour :

L'influence d'une option commence dès sa mise en place jusqu'à son échéance. Toutefois, l'influence est la plus forte le jour de l'échéance.

Prenons l'exemple d'un Call d'échéance 3 mois. A début, si le strike est au niveau du cours spot, la probabilité de gagner est d'environ 50 %. Imaginons que le spot monte, disons, de 3 figures, la probabilité de gagner est donc plus forte, peut-être de 53%, mais globalement elle reste quasiment la même. Pourquoi ?

Parce qu'il reste encore beaucoup de temps avant la date d'échéance. Entretemps, le spot peut très bien repasser en dessous du niveau du strike, puis remonter, zigzaguer des dizaines de fois.

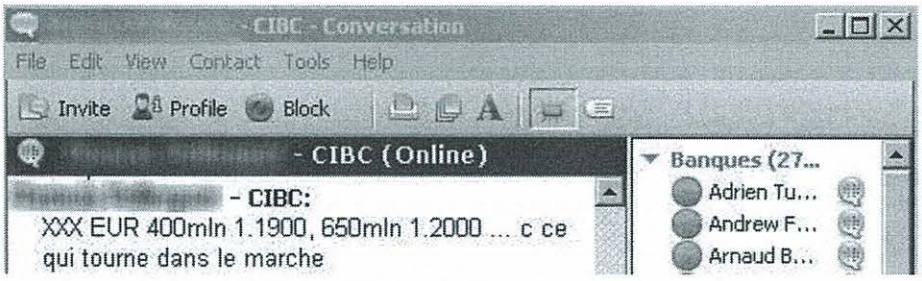
À l'inverse, le dernier jour, à la date d'échéance de l'option, la probabilité de gagner ou de perdre est très forte car dans quelques heures, le trader de l'option sera soit gagnant, soit perdant définitivement. Le trader option qui fait une gestion delta neutre doit alors engager des montants importants en spot.

2. La taille :

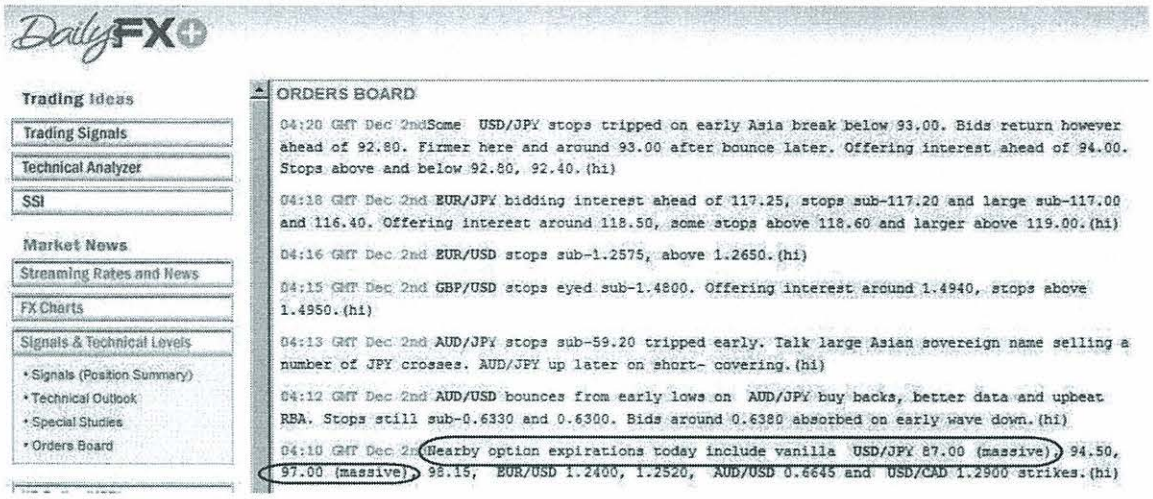
Sur l'EUR/USD, il faut que l'option soit traitée pour des montants de l'ordre de 500 millions d'euros au minimum. En dessous de ces montants, l'influence n'est pas décelable car le trader option engage en spot des montants au maximum égaux au montant de l'option. Concrètement, comme on saura rarement la taille de l'option traitée, il faut considérer uniquement les options indiquées comme « massive » ou « large ».

3. La proximité du spot :

Plus le spot est proche du niveau du strike, plus l'influence est forte. En effet, le trader option passe brutalement d'une position gagnante à une position perdante !



Le 8 juin 2010. Echéances d'options indiquées par une banque.



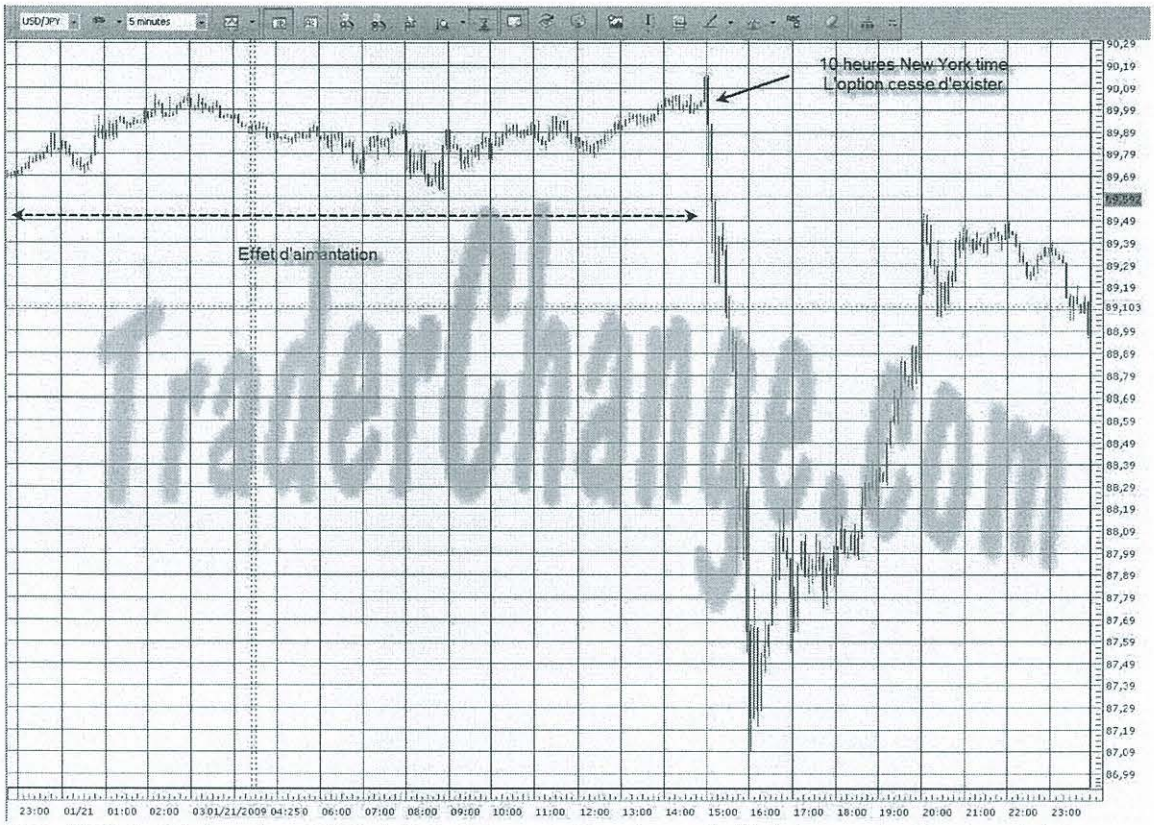
USD/JPY, le 2 décembre 2008 à 5 h 10 Paris. *« Il y a des expirations d'options proches aujourd'hui, (dont les niveaux d'exercice sont proches du spot actuel) en USD/JPY : 87,00 (grosse taille), 94,50, 97,00(grosse taille), 98,15. En EUR/USD : 1,2400, 1,2520, etc ».*

L'effet d'aimantation

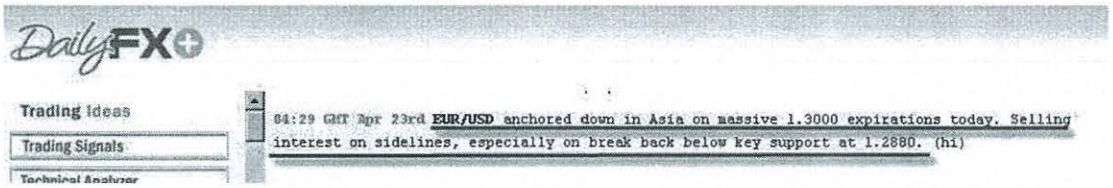
L'effet d'aimantation du spot vers le niveau du strike d'une option se produit lorsque le trader option de la banque est acheteur de l'option. À chaque fois que le cours s'éloigne du spot, le delta de l'option change et il doit donc toujours l'annuler avec un ordre en spot. Il vend le spot lorsqu'il monte et il l'achète lorsqu'il baisse. Ce faisant, il ramène régulièrement le spot vers le niveau du strike.

USD/JPY, le 21 janvier 2009.

Le marché parle d'un montant d'options de 7 à 8 milliards d'exercice 90,00 arrivant à échéance ce jour :



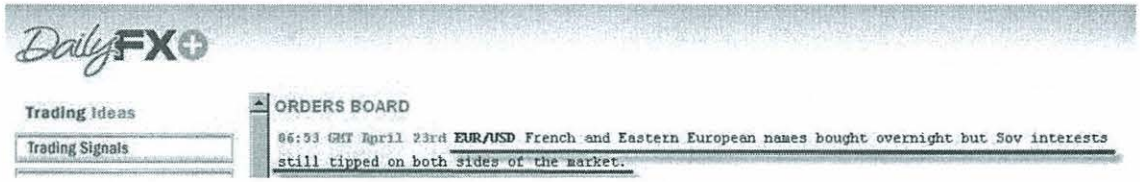
USD/JPY, le 21 janvier 2009. Effet d'aimantation jusqu'à l'échéance de l'option à 16 heures Paris.



EUR/USD, le 23 avril 2009 à 6 h 30 Paris. *« L'EUR/USD est ancré, en séance asiatique sur une expiration aujourd'hui d'options à 1,3000, de montant important. Il y a des intérêts vendeurs un peu à l'écart, spécialement en cas de cassure du support clé à 1,2880 ».*

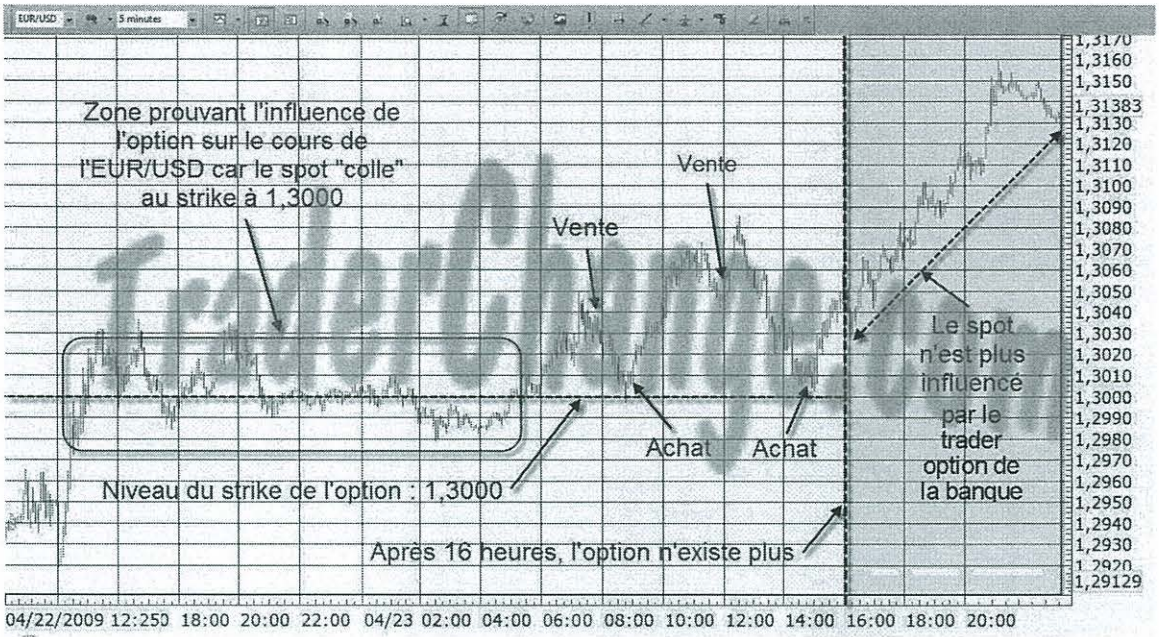
Le fait que l'EUR/USD soit « ancré » sur le niveau du strike de l'option prouve que l'effet d'aimantation était en place.

En plus, un autre élément était favorable à la mise en place d'un trade :



EUR/USD, le 23 avril 2009 à 8 h 53. *« EUR/USD, des noms français et de l'Europe de l'Est ont acheté pendant la nuit, mais des intérêts souverains étaient indiqués de chaque côté du marché ».*

Cela signifie qu'une entité comme un fond souverain, était à l'achat en-dessous de 1,3000 et à la vente au-dessus de 1,3000. Ce qui augmentait encore l'effet d'aimantation réalisé par le trader option.



EUR/USD, le 23 avril 2009, à 6 h 30 Paris. *« L'EUR/USD est ancré, en séance asiatique sur une expiration aujourd'hui d'une option de montant important. Il y a des intérêts vendeurs un peu à l'écart, spécialement en cas de cassure du support clé à 1,2880 ».*

La mise en place d'un trade se fait dès que le spot s'écarte au-dessus/au-dessous du strike, il faut le vendre/ l'acheter. Pour l'EUR/USD, l'écart doit être d'environ 30 pips.

Ensuite, lorsque le spot arrive au niveau du strike, il faut clôturer la position. Sur le graphe ci-dessus, 2 trades ont pu être réalisés.

[04:14 GMT May 28th] [EUR/USD]
heavy in Asia, moves lower on talk of sell-side flows at tonight"s London fix. Tokyo names also good sellers after overnight rally. Some trader stops sub-1.2320 and 1.2300 taken out. Good two-way action around 1.2300 option expiries today however. Offers in place ahead of 1.2400, where more expiries are tipped. (hi)

EUR/USD, le 28 mai 2010 à 6 h 14.

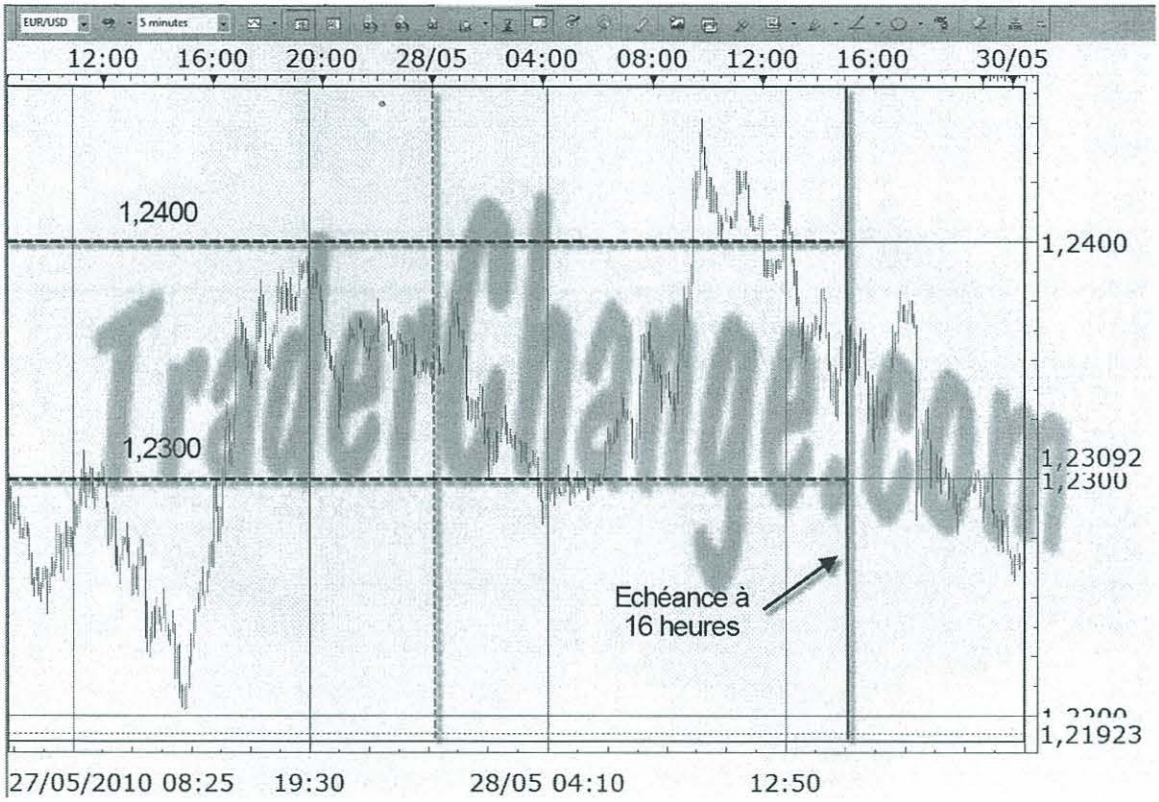
[08:04 FX OPTIONS: Impending Vanilla Option Expiries]
LONDON, May 28 (IFR)- The main Vanilla option expiries in the major pairings today include EUR/USD 1.2400, 1.2300 and 1.2250 strikes, while in USD/CHF there is a 1.1500 and in USD/JPY a fair size 91.00 strike looms for the 10am New York cut today. For details on these and to see other regularly updated strikes over coming sessions, keep an eye on More. Richard Pace.

EUR/USD, le 28 mai 2010 à 10 h 04.

[11:21 FX OPTIONS: 1.2400 EUR/USD Expiries Focal]

LONDON, May 28 (IFR) - Spot EUR/USD has spent the majority of the London session trading a 1.2400 axis, with delta hedging of 1.2400 vanilla option expiries cited. A Swiss name up top and a German name buyer have been the main parties involved and there is every chance that 1.2400 will continue to draw the price action in to the 10am New York cut (14GMT), especially in pre holiday thinned markets More. Richard Pace /PS

EUR/USD, le 28 mai 2010 à 13 h 21.



EUR/USD, le 28 mai 2010. Delta hedging à 1,2300 et 1,2400.

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! EUR/USD, SPc1 Flows - Quality counts (Option)

jeudi 7 mai 2009 10:45:00

* 07 May 09: 08:45 GMT (LDN) - FX NOW! EUR/USD, SPc1 Flows - Quality counts (Option)

With equity prices starting to creep higher again, we would normally expect to see EUR/USD starting to travel in the same direction, but today we have a few other important and magnetic effects on the single currency. The first is the apparent risk that 'non-standard' measures due to be announced by the ECB today could add weight. Add on to this some big option related trade. Here, we note a EUR1bn vanilla expiry at 1.32 at today's US cut, and note as well that there are also 1.32's for tomorrow and Monday - enough to keep it close! Lastly, we should also note that bids seen just above the 1.3250 area earlier came under the heading 'quality'. A specific Middle Eastern name - recently a buyer of sterling, but seen as wanting cable rather than the cross, together with an Asian central bank. So where do we go from here? In the very near term, we'd say 'up, but not much more than today's 1.3322 high - at least until M.Trichet sits down! C.F.

Le 7 mai 2009, à 10 h 45. « *Avec les cours des actions qui commencent à monter à nouveau, nous devrions voir l'EUR/USD aller dans la même direction, mais aujourd'hui, nous avons d'autres effets magnétiques importants sur la monnaie unique... Ajouté à cela, il y a des gros trades liés à des options. Nous notons une option vanille à 1,3200 pour un milliard d'euros, qui échoit aujourd'hui à l'exercice de New York, et il y en aussi une autre à 1,3200, demain et lundi (assez pour tenir l'euro près de ce niveau !). Dernièrement, il faut noter que des bids ont été vus juste au-dessus de le zone des 1,3250, qualifié de « beaux noms ». Un nom précis du moyen orient... ensemble avec une banque centrale asiatique* ».

Contexte connu avant (voir texte suivant) :

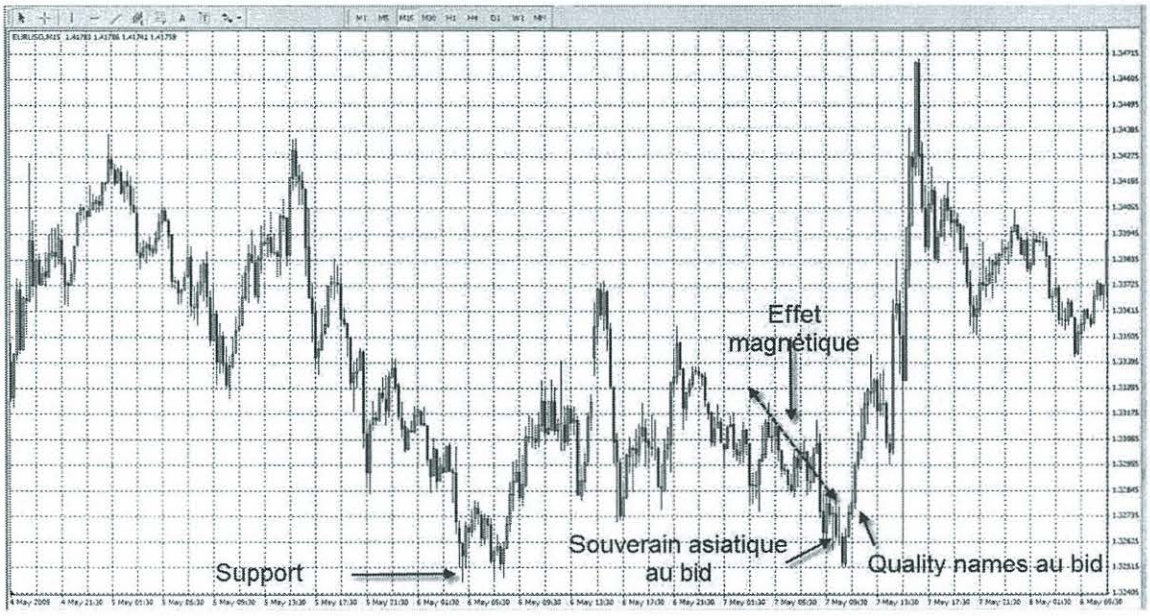
Nikkeï : +4,19%, au plus haut depuis 6 mois.

« Quality names » au bid.

* 07 May 09: 07:16 GMT (SGA) - FX NOW! EUR/USD, EUR/GBP Flows - EUR/GBP hit 10-wk lows, back up again, eye BoE/ECB

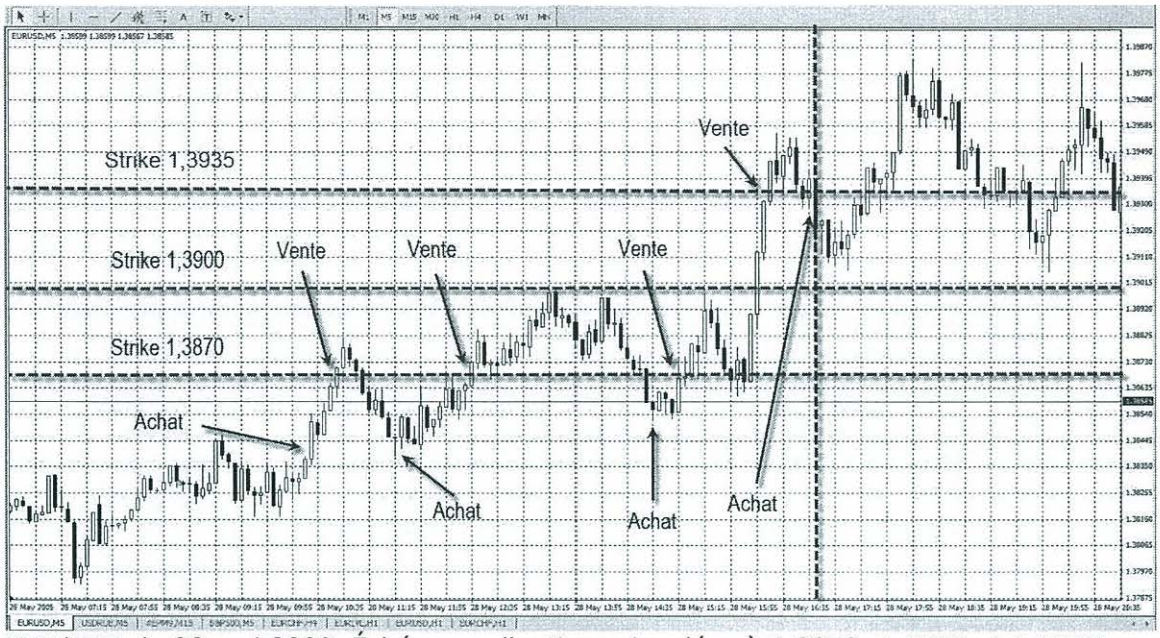
Choppy trading ahead of BoE MPC decision at 1100GMT, and ECB likely 25bps rate cut to record low of 1.00% from 1.25% at 1145GMT - and any fresh announcement on unconventional measures, coupled with ECB Pres Jean-Claude Trichet news conference at 1230GMT. EUR hit lows of 1.3262 earlier on back of stoploss related sales in EUR/GBP, with talks large Europeans, Swiss has been good sellers, hitting stoploss below 0.8770 to fresh 10-week lows of 0.87645, lows since Feb 24 low of 0.8725 - but now edging back up again at 0.8795-00, with Cable back down at 1.5092-95 from 1.5120-25. GBP eye test of 4-m highs of 1.5161 again, with interest still to buy on dips after BoE MPC decision. EUR support at 1.3240-50, speculation of Asian sovereign bids, pushing it back up to 1.3285.WL

Le 7 mai 2009, à 9 h16. « L'EUR/USD possède un support à 1,3240/50, le marché spécule sur des bids provenant d'un souverain asiatique, le ramenant à 1,3285.

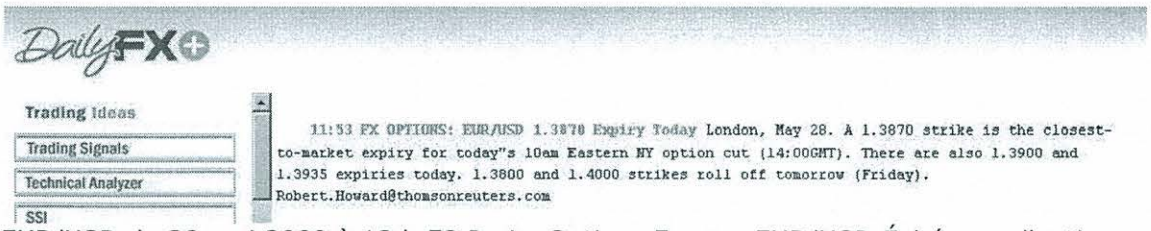


EUR/USD, le 7 mai 2009. Malgré l'effet d'aimantation dû à l'échéance d'une option pour un montant de 1 milliard d'euros, l'EUR/USD part à la hausse car supporté par des bids de « quality names ».

Conclusion : Il faut donc toujours considérer le contexte pour placer des trades lorsque l'on veut profiter de l'effet d'aimantation.

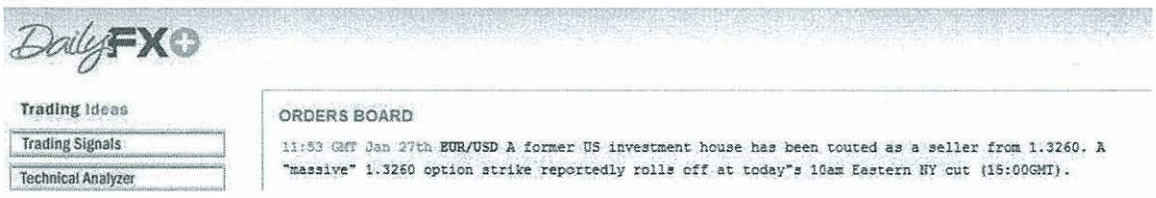


EUR/USD, le 28 mai 2009. Échéances d'options signalées à 1,3870, 1,3900 et 1,3935.



EUR/USD, le 28 mai 2009 à 13 h 53 Paris. Options Forex : EUR/USD Échéance d'options à 1,3870 aujourd'hui. *« Un strike à 1,3870 est celui qui est le plus proche du spot pour l'échéance de 10 heures New York aujourd'hui. Il y a aussi des échéances à 1,3900 et 1,3935 qui expirent demain (vendredi) »*.

L'effet de répulsion



EUR/USD, le 27 janvier 2009 à 12 h 53 Paris. *« Une « autrefois » maison d'investissement a été mentionnée comme vendeuse à partir de 1,3260. Un montant massif, d'option d'exercice 1,3260 est mentionné comme expirant à 10 heures à New York (15 heures de Paris) »*.

Des 2 effets, c'est l'aimantation qui est le plus facilement détectable. Il est rare de trouver d'information indiquant l'effet de répulsion. Néanmoins, avant de tenter un trade, en plus des 3 conditions que nous avons vu précédemment, il faut rajouter d'autres conditions de marché comme celles-ci : une séance qui paraît relativement calme, donc sans chiffre économique important, ni discours d'une personnalité telle qu'un gouverneur de banque centrale ou un secrétaire au Trésor, par exemple.

IFR Forex Watch Options Maturity Calendar				
Wednesday 24th	Thursday 25th	Friday 26th	Monday 29th	Tuesday 30th
USD/JPY	EUR/USD	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY
96.00 - 150M	1.3000 - 900M	95.35 - 150M	95.35 - 500M	95.50 - 150M
97.00 - 150M	-	97.00 - 150M	-	97.20 - 150M
97.75 - 150M	EUR/JPY	97.45 - 150M	-	101.00 - 300M
98.30 - 200M	130.00 - 100M	100.35 - 600M	-	EUR/USD
99.50 - 150M	-	EUR/USD	-	1.5650 - 500M
100.00 - 180M	-	1.3000 - 400M	-	1.4100 - 250M
EUR/JPY	-	1.4500 - 200M	-	-
134.90 - 100M	-	USD/CAD	USD/CAD	USD/CAD
135.00 - 100M	USD/CAD	1.0795 - 100M	1.1500 - 100M	1.1610 - 100M
EUR/USD	1.0700 - 100M	1.1400 - 100M	1.1525 - 100M	-
1.4000 - 200M	AUD/USD	AUD/USD	1.1680 - 100M	-
1.4190 - 100M	0.8400 - 200M	0.8140 - 200M	-	AUD

Le 17 juin 2009. Calendrier des options arrivant à maturité.

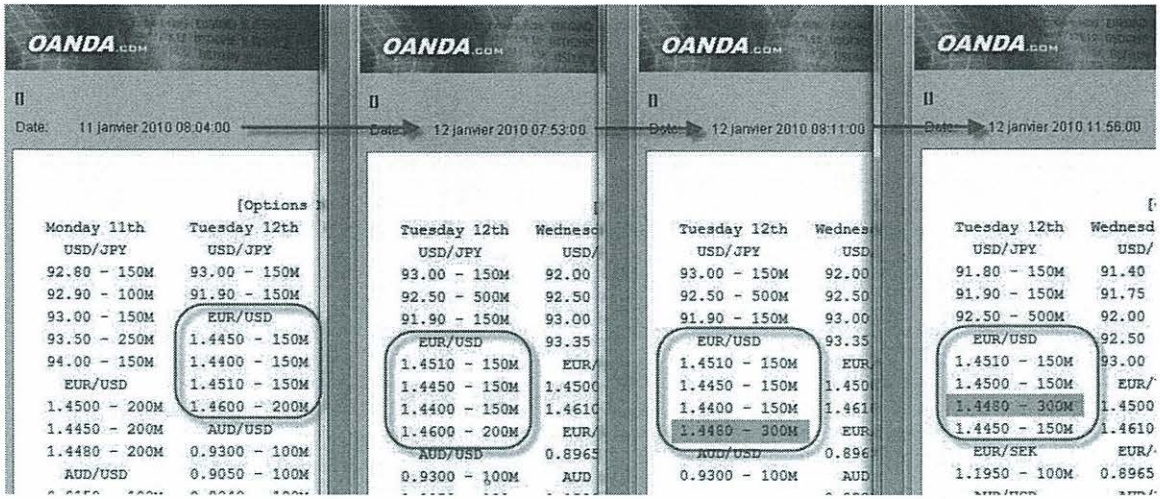
OANDA.com ifr markets

Date: 3 septembre 2009 08:12:00

[Options Maturity Calendar] [>>]

Thursday 3rd	Friday 4th	Monday 7th	Tuesday 8th	Wednesday 9th
USD/JPY	$/Y & E/Y	US HOLIDAY	$/Y & E/Y	$/Y & E/Y
91.75 - 150M	91.60 - 800M	USD/JPY	92.50 - 250M	94.00 - 150M
93.00 - 250M	92.50 - 150M	92.50 - 200M	93.00 - 200M	94.90 - 100M
93.50 - 150M	93.00 - 250M	94.50 - 100M	94.00 - 150M	95.00 - 150M
92.50 - 200M	93.75 - 150M	94.60 - 200M	94.05 - 100M	134.35 - 100M
EUR/USD	93.85 - 150M	95.30 - 150M	94.90 - 150M	EUR/USD
1.4300 - 200M	94.50 - 250M	95.75 - 150M	95.00 - 150M	1.3800 - 250M
1.4230 - 150M	130.00 - 450M	96.50 - 150M	135.00 - 100M	1.4100 - 150M
1.4400 - 250M	EUR/CHF	96.75 - 200M	EUR/USD	1.4145 - 100M
EUR/CHF	1.5180 - 300M	93.10 - 150M	1.4150 - 100M	1.4255 - 400M
1.5180 - 300M	EUR/USD	AUD/USD	1.4100 - 150M	1.4515 - 100M
USD/CAD	1.4245 - 300M	0.8200 - 100M	GBP/USD	GBP/USD
1.1100 - 100M	1.4400 - 800M	0.8400 - 200M	1.6800 - 100M	1.6060 - 100M
	1.4160 - 300M	0.8500 - 100M	USD/CAD	AUD/USD

Le 3 septembre 2009. Calendrier des options arrivant à maturité.

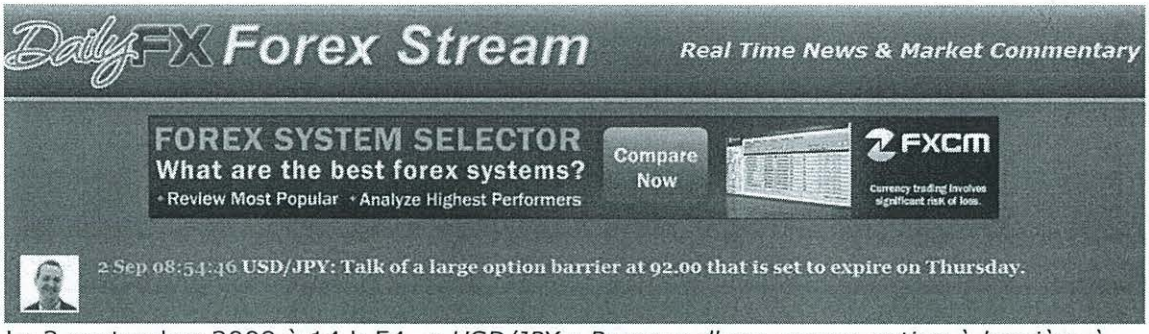


Du 11 janvier 2010 au 12 janvier 2010. Calendrier des options arrivant à maturité le 12 janvier à 10 heures New York (16 heures Paris).

Les options à barrière

Les options à barrière sont, des options vanille auxquelles on a rajouté une ou deux barrières pour en diminuer sensiblement le prix.

Les options à barrière sont, avec les options digitales, très influentes sur le cours du spot.

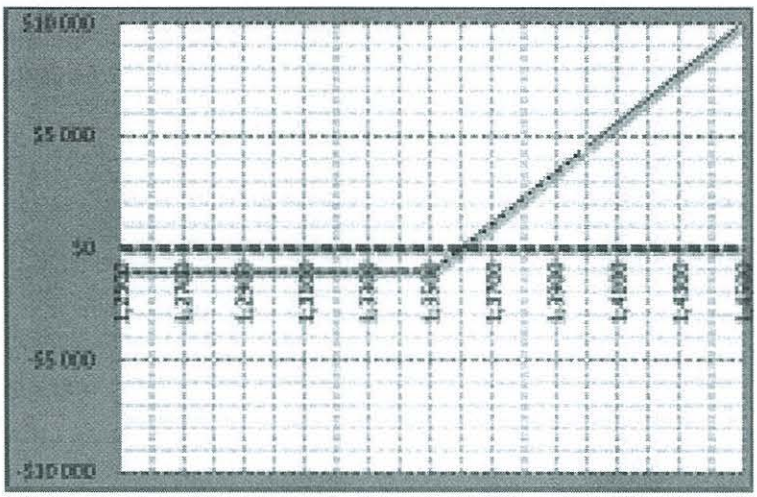


Le 2 septembre 2009 à 14 h 54. « *USD/JPY : Rumeur d'une grosse option à barrière à 92,00 qui expire jeudi (le lendemain)* ».

Voici les différents types de barrières :

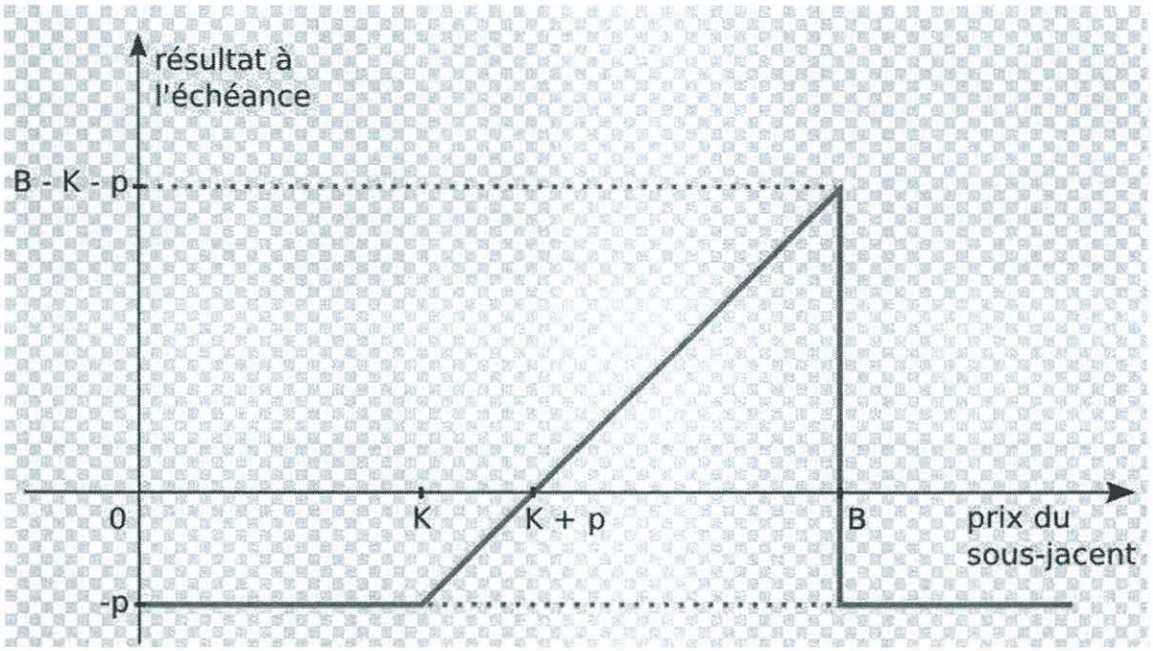
Les Knock In

Ce sont des options à barrière activante.

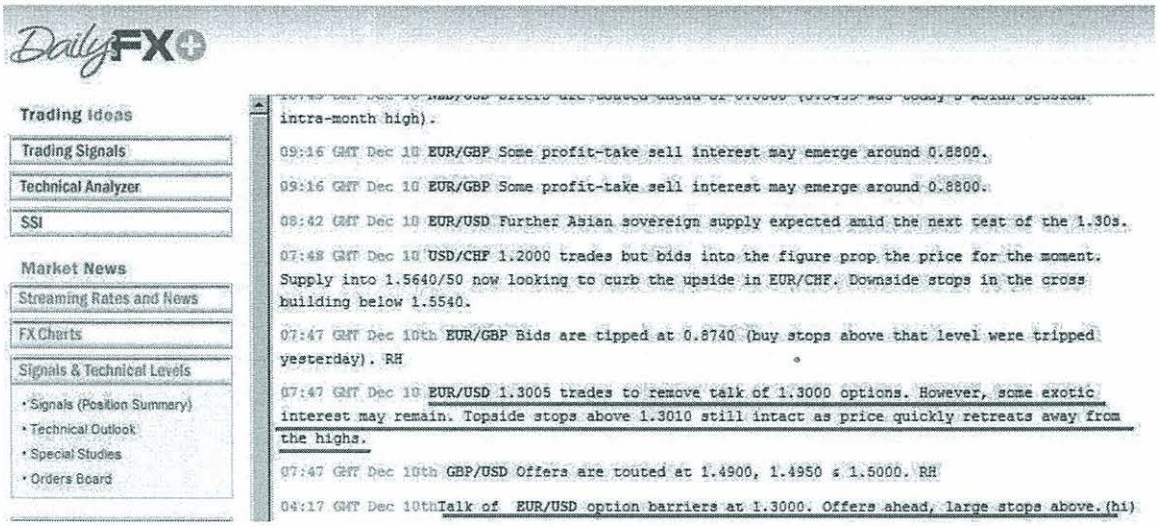


Les Knock Out

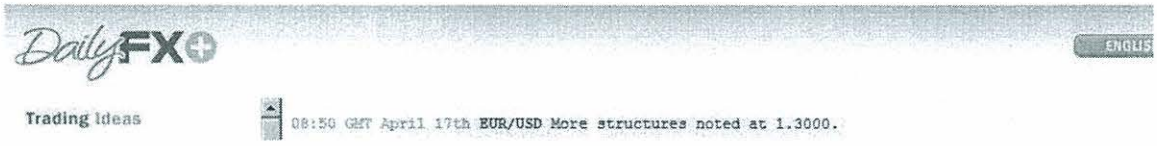
Ce sont des options à barrière désactivante.



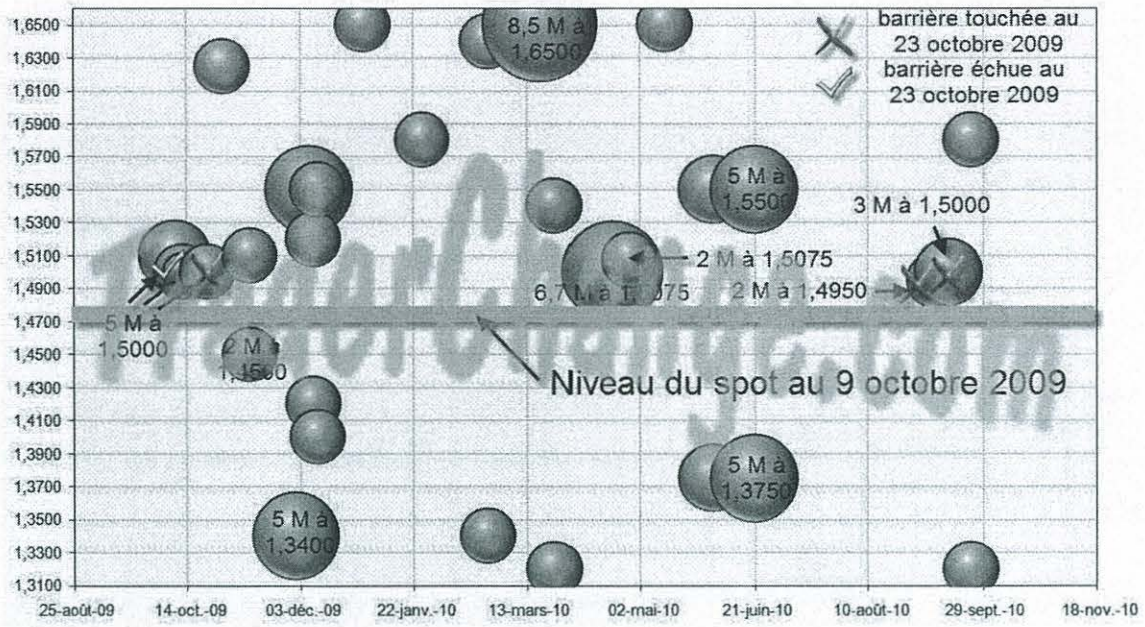
Profil de gain d'un achat de Call Knock Out (à barrière désactivante).



EUR/USD, le 10 décembre 2008. *« À 5 h17 : On parle de barrières à 1,3000 en EUR/USD. Des offres sont situées juste avant, et des stops pour de gros montants au-dessus. À 8 h 47 : L'EUR/USD a coté 1,3005, ce qui enlève toute discussion à propos de barrières à 1,3000. Quoi qu'il en soit, des intérêts exotiques pourraient rester (dus aux options à barrières). Les stops au-dessus, sont toujours intacts car le cours de l'EUR/USD a rapidement baissé après avoir touché les plus hauts ».*



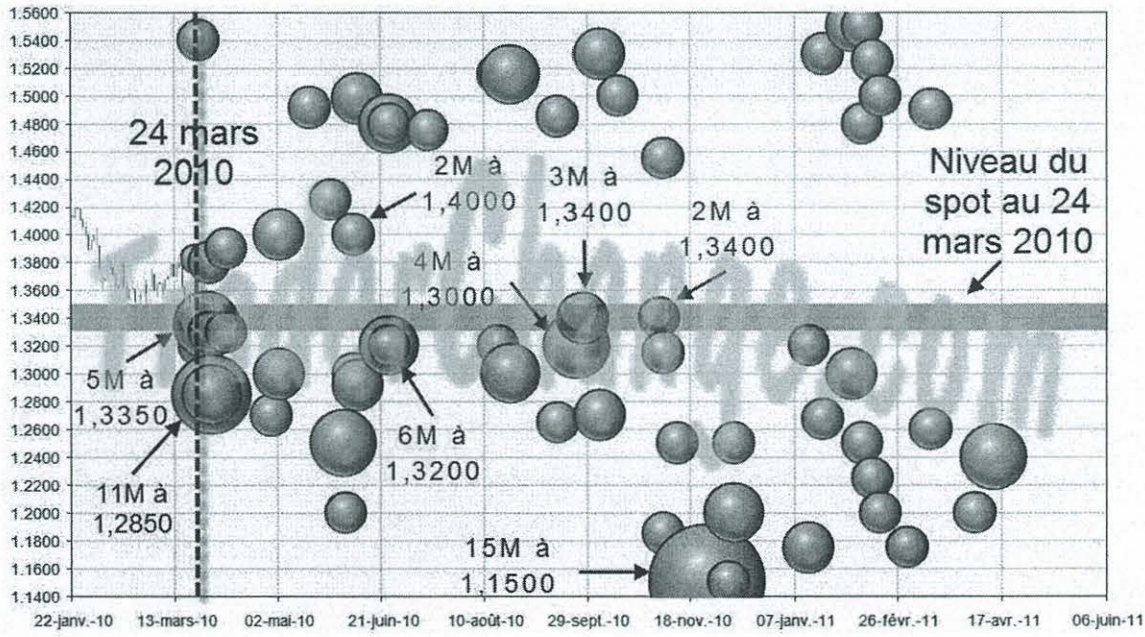
EUR/USD, le 17 avril 2009 à 10 h 50. « *D'autres produits structurés sont indiqués à 1,3000* ».



EUR/USD, le 9 octobre 2009. Localisation des barrières connues par le trader options de Bank of America. Le Payout est indiqué pour certaines barrières.

Le niveau de 1,5000 a été franchi le 21 octobre 2009 à 15 h 40. Parmi les barrières localisées à 1,5000, 2 sont échues le 12 octobre 2009, avant la montée du spot à ce niveau, 3 autres sont touchées car leur échéance était respectivement le 23 octobre 2009, le 20 avril 2010 et le 14 septembre 2010.

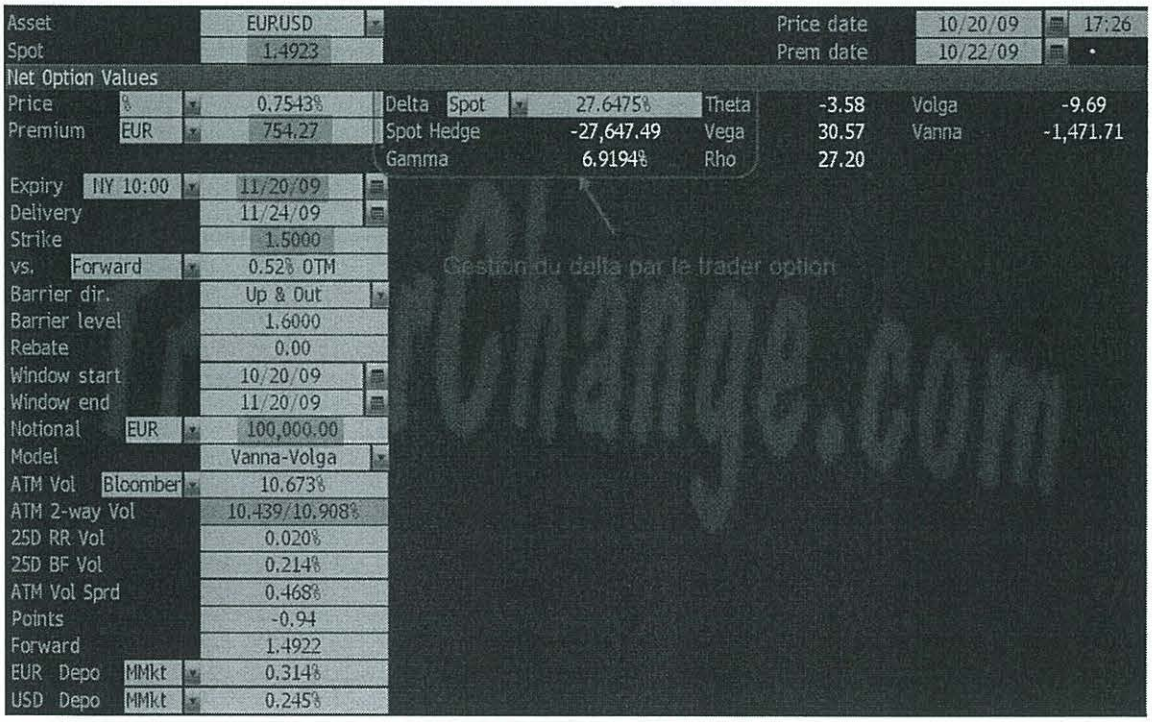
On constatera que les barrières sont souvent situées à des chiffres ronds.



EUR/USD, le 24 mars 2010. Localisation des barrières connues par le trader options de Bank of America.

Mais comment le marché est-il au courant des barrières qui sont traitées de gré à gré (donc en privé) ?

Quand un trader option a besoin de couvrir son book d'options, il appelle un broker et lui demande un prix d'option. Supposons que ce soit pour un achat d'une DNT. Le broker cherche ensuite une contrepartie vendeuse de cette DNT pour son client. Pour cela, il appelle d'autres clients. Par conséquent, alors qu'à l'origine c'était une transaction OTC donc privée, presque tout le marché est au courant de la présence d'une barrière !

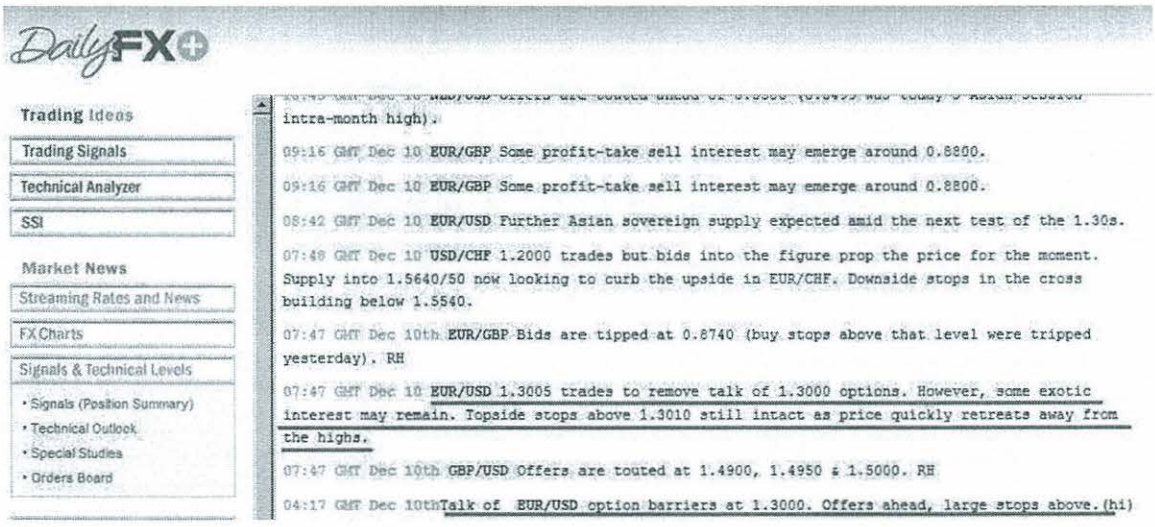


EUR/USD, le 20/10/09. Pricing d'un Call 1,5000 KO 1,6000.

EUR/USD, le 20/10/09. Variation du delta d'un Call 1,5000 KO 1,6000.

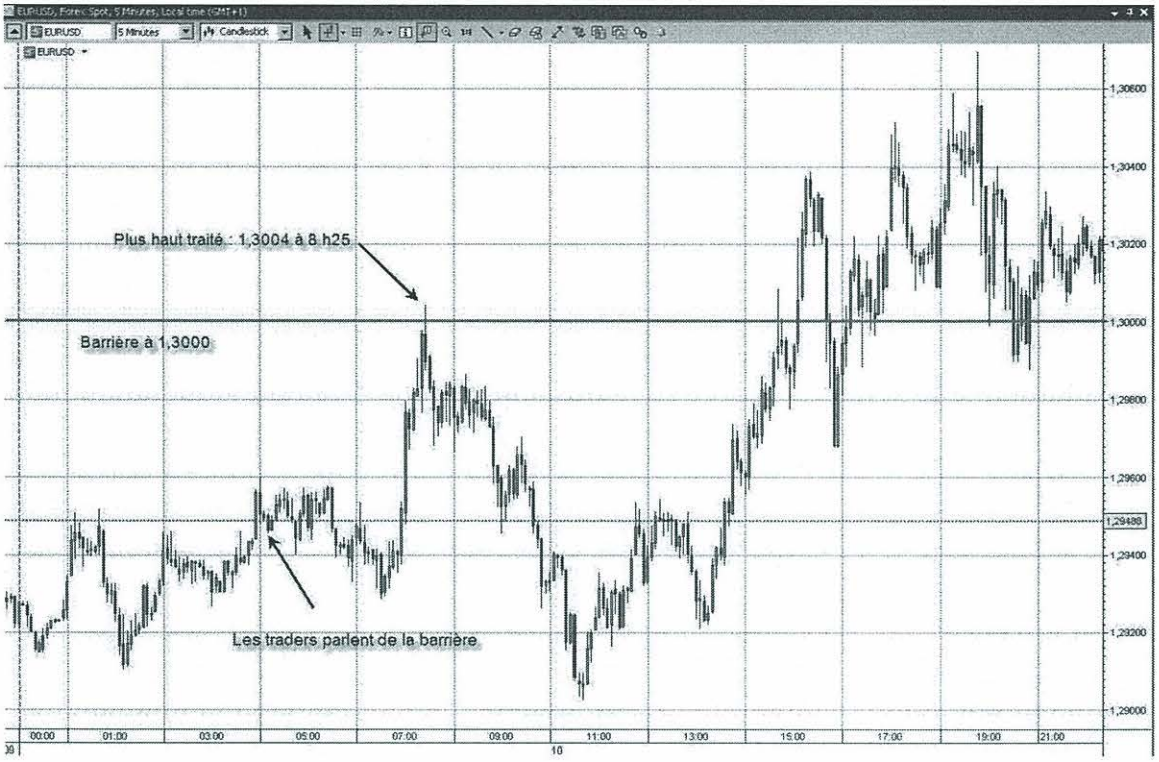
Comment jouer les barrières ?

Les barrières situées à des niveaux vus récemment



EUR/USD, le 10 décembre 2008 à 5 h 17. « *Discussions à propos d'options à barrière en EUR/USD à 1,3000. Des offres se situent avant et des gros stops au-dessus* ».

EUR/USD, le 10 décembre 2008 à 8 h 47. « *L'EUR/USD cote 1,3005, ce qui supprime toute discussion à propos d'options à 1,3000. Quoiqu'il en soit, des intérêts exotiques pourraient rester (options à barrière intactes).Des stops au-dessus de 1,3010 sont toujours intacts alors que les cours rebaissent rapidement après les plus hauts* ».



EUR/USD, le 10 décembre 2008. La barrière à 1,3000 est touchée à 8 h 25.

Étant donné le principe de fonctionnement d'une barrière, il ne faut jamais mettre un ordre stop sur des chiffres ronds (1,4450, 1,4500 par exemple).

[10:12 FX OPTIONS: 1Mth EUR/USD Vol Just off Highs as Barrier Eyed]

LONDON, June 17 (IFR) - 1mth EUR/USD Vol traded last at 13.6, from early highs at 13.8 when spot hit its low first thing. 3mth atmf was given last at 14.0 from early highs at 14.15. The market is now eying barriers at 1.2400 and defence here seems to have repelled spot for now, although the market was already running out of steam after strong gains in London from 1.2244 and offers ahead of the figure were enough to prompt the current consolidation. Any break above 1.2400 may actually stall any further implied vol weakness however, with the anticipated pick up in high strike covering, likely to support shorter dated vols generally. Richard.Pace@Thomsonreuters.com.

EUR/USD, le 17 juin 2010 à 12 h 12. La volatilité 1 mois sur l'EUR/USD est juste en-dessous de ses plus haut alors que des barrières sont en vue. « *Le marché regarde maintenant les barrières à 1,2400 et leur défense semble avoir repoussé le spot jusqu'à présent, alors que le marché était déjà en perte de puissance après les forts gains à Londres à partir de 1,2244 et les offres avant la figure ont été suffisantes pour accélérer la consolidation actuelle* ».

[10:51 FX OPTIONS: Market Snapshot - Morning Review More]

LONDON, June 17 (IFR) - SNB failed to mention FX stance after rates left unchanged and this signaled more CHF demand which drove markets this morning. EUR/USD barriers at 1.2400 left intact for now **More. Richard Pace.**

EUR/USD, le 17 juin 2010 à 12 h 51. « *Les barrières à 1,2400 en EUR/USD sont toujours restées intactes jusqu'à présent* ».

[11:35 EUR/USD: 1.2400 Barriers Slow Euro Recovery]

LONDON, June 17 (IFR) - Early Euro losses on the back of EUR/CHF sales were soon negated, with spot quickly recovering from the 1.2242 session lows. Option expiries through the 1.22s kept the immediate downside limited, with wider Euro Zone fundamentals then in focus to aid the rebound. Stress test results could be made public according to ECB, regional and individual bank officials, while the IFW increased their German 2010 growth forecasts to offer the Euro further support. USD/CHF has remained a sell intraday and a host of names were seen on the bid to help EUR/USD trigger stops in the move above the 1.2355 July 1st top. 1.2396 marks the latest highs, with the option barriers into 1.2400 currently capping the topside into the North American crossover.

EUR/USD, le 17 juin 2010 à 13 h 35. « *1,2396 marque le dernier plus haut, avec les barrières d'options à 1,2400 qui contiennent actuellement la hausse pendant le passage des books en Amérique du Nord* ».

EUR/USD, le 17 juin 2010. Barrière à 1,2400.

EUR/USD: POSITION-ADJUSTS IN ASIA PRE-EVENT RISK

OCT 15 7:52AM BY HARUYA IDA

EUR/USD stops sub-1.4035 were taken out as it fell from 1.4085 to 1.4008. US and Japanese names good sellers. Bids ahead of 1.4000, talk of Asian sovereign name purchases from lows too up to 1.4020. Standing offers topside ahead of presumed option barriers at 1.4150, stops above. (hl)

EUR/USD, le 15 octobre 2010 à 9 h 52. « *Des offres sont présentes au-dessus du cours actuel, avant des éventuelles options à barrière à 1,4150, avec des stops au-dessus* de 1,4150 ».

EUR/USD, le 15 octobre 2010 à 9 h 52. Présence éventuelle de barrières à 1,4150.

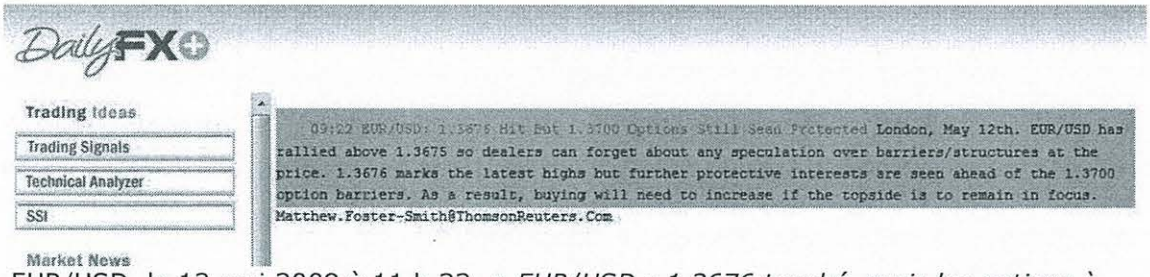
EUR/USD, AUD/USD Flows - EUR up on EUR/GBP; AUD eye Parity Options, Bernanke

09:20 15 Oct [Forex Flows]

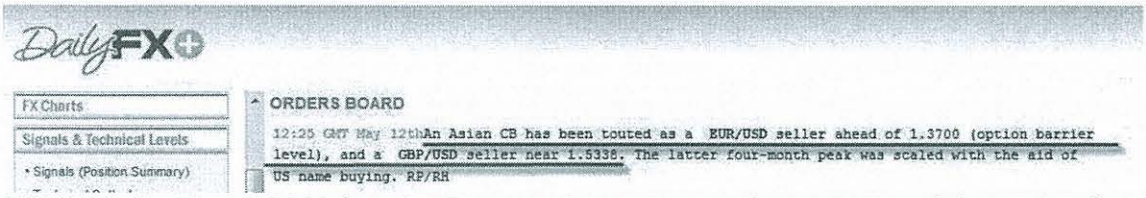
Early Europeans/ Londoners "reverse" Asia moves, with USD under pressure, EUR, AUD, GBP up. EUR hit day highs of 1.4097, up from 1.4040-50, and vs morning lows of 1.4010, with talks of good EUR/GBP buying going through again - talks fixing related. EUR/GBP hit highs of 0.8792 vs lows of 0.87625. Good Asian, sovereign, option offers at 1.4100-20 capping. Aussie back on track to hit Parity again, hearing funds, "sharp names" amongst the good buyers, pushing Aussie to 0.9966, up from 0.9910-12. Focus on huge 1.0000 option barriers - good and thick 2-way interest there. Stoploss on break of 1.0000, eye any RBA commercial offers and Asian, sovereign sales as well. Focus turns to Fed Bernanke - if dovish pointing to QE II - could see AUD breaking Parity, above yest post 1983 high 0.9994. WL

AUD/USD, le 15 octobre 2010 à 9 h 20. « *Le dollar australien est de nouveau en course vers la parité. On entend que des fonds, des noms « pointus » sont parmi les gros acheteurs, poussant l'Aussie de 0,9910-12 jusqu'à 0,9966. L'attention est portée sur les énormes barrières à 1, 0000, avec des bons et importants acheteurs ayant un intérêt dans les* 2 sens. Il y a des stoploss sur la cassure de 1,0000, avec en vue, des ordres de ventes commerciales de la Banque Centrale d'Australie (RBA) ainsi que des ventes de fonds souverains ».

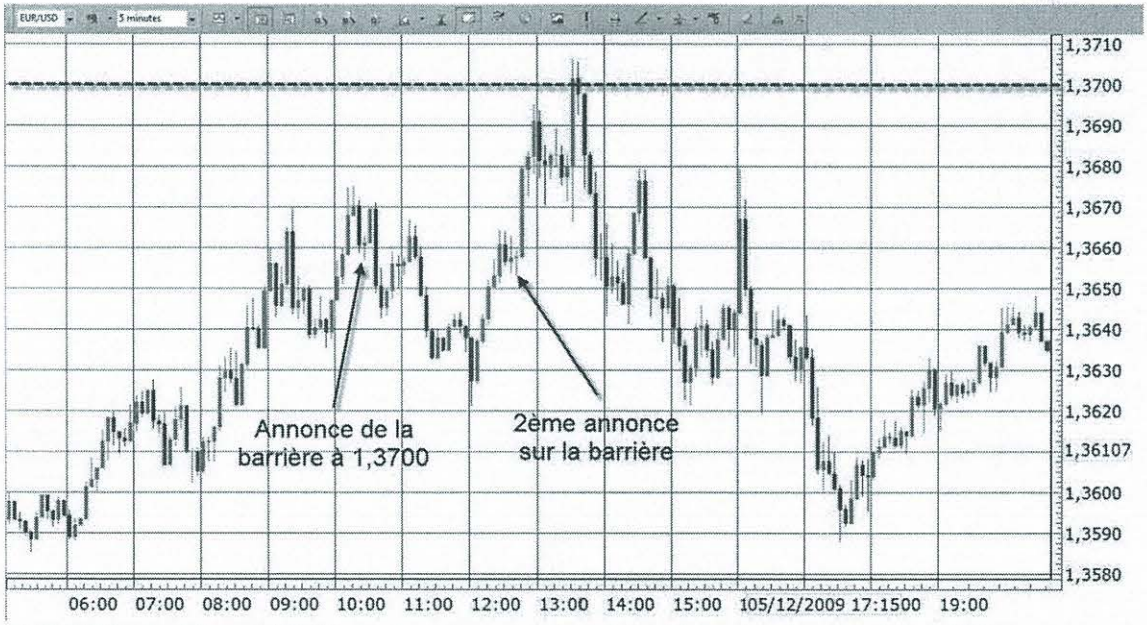
AUD/USD, le 15 octobre 2010 à 9 h 20. Enormes barrières situées à la parité.



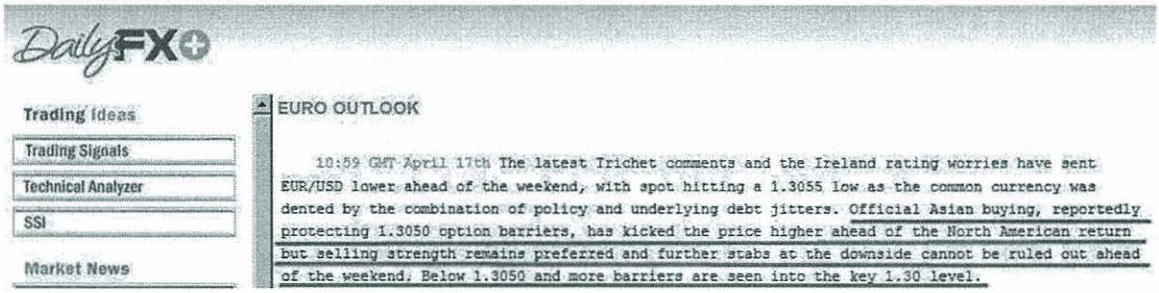
EUR/USD, le 12 mai 2009 à 11 h 22. « *EUR/USD : 1,3676 touché, mais les options à 1,3700 sont toujours protégées. Londres, le 12 mai. L'EUR/USD a grimpé au-dessus de 1,3675, donc les traders peuvent maintenant oublier toute spéculation concernant des barrières/structures à ce prix. 1,3676 marque le dernier plus haut, mais d'autres intérêts sont remarqués avant les barrières d'option à 1,3700. Par conséquent, la pression acheteuse devra augmenter si le côté haut reste en vue* ».



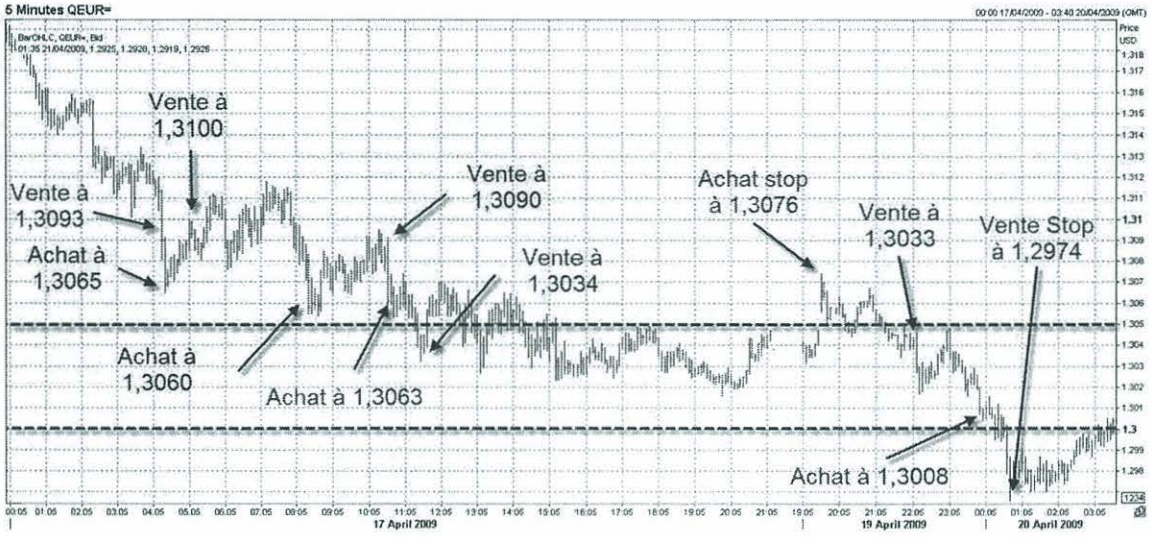
EUR/USD, le 12 mai 2009 à 14 h 25. « *Une banque centrale asiatique a été remarquée en tant que vendeuse d'EUR/USD avant 1,3700 (niveau d'une barrière d'option)* ».



EUR/USD, le 12 mai 2009. La barrière est touchée et le plus haut est à 1,3704.

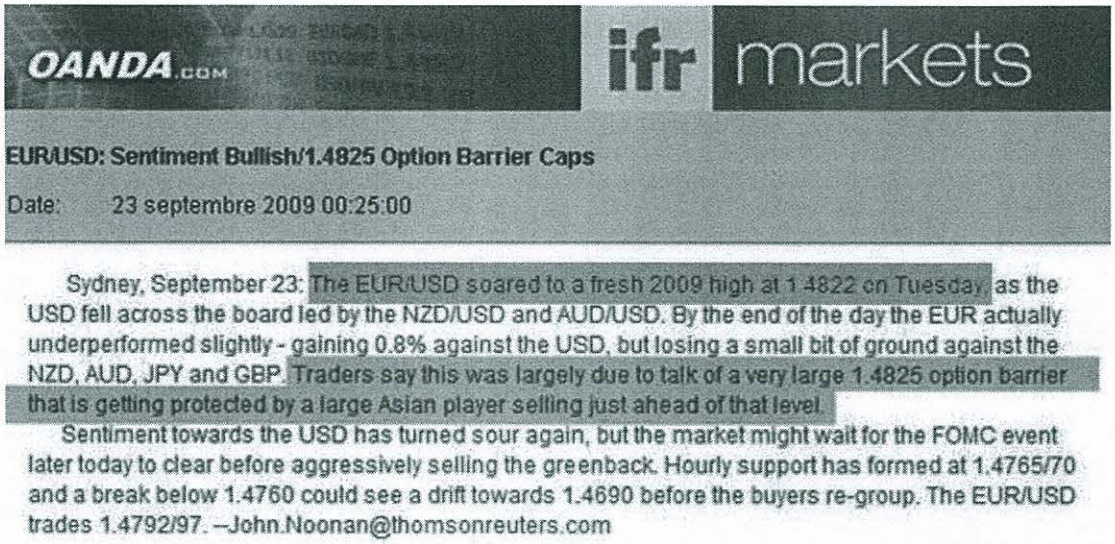


EUR/USD, le 17 avril 2009. « L'achat *par un officiel asiatique, protégeant régulièrement les barrières d'option à 1,3050, a fait remonter le cours spot plus haut avant l'arrivée des traders américains, mais les ventes sur les rallies sont préférées et d'autres tentatives de baisse ne sont pas à exclure avant le week-end. En dessous de 1,3050, des barrières sont indiquées au niveau clé de 1,3000* ».



EUR/USD, le 17 avril 2009.

Étant donné que 2 barrières sont proches l'une de l'autre, on n'initie que des positions à la vente tant que la 1ère barrière (1,3050) n'est pas touchée. Ensuite, avec la 2ème barrière (1,3000), on peut initier 2 positions : d'abord une 1ère position à la vente puis une 2ème position à l'achat avec un stop à 25 pips pour cette dernière.



OANDA.com ifr markets

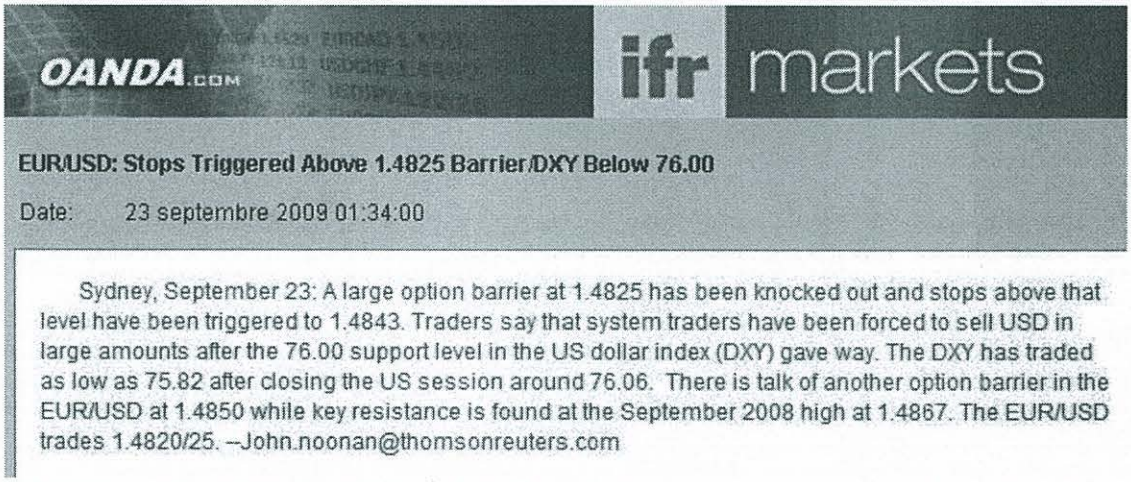
EUR/USD: Sentiment Bullish/1.4825 Option Barrier Caps

Date: 23 septembre 2009 00:25:00

Sydney, September 23: The EUR/USD soared to a fresh 2009 high at 1.4822 on Tuesday, as the USD fell across the board led by the NZD/USD and AUD/USD. By the end of the day the EUR actually underperformed slightly - gaining 0.8% against the USD, but losing a small bit of ground against the NZD, AUD, JPY and GBP. Traders say this was largely due to talk of a very large 1.4825 option barrier that is getting protected by a large Asian player selling just ahead of that level.

Sentiment towards the USD has turned sour again, but the market might wait for the FOMC event later today to clear before aggressively selling the greenback. Hourly support has formed at 1.4765/70 and a break below 1.4760 could see a drift towards 1.4690 before the buyers re-group. The EUR/USD trades 1.4792/97. --John.Noonan@thomsonreuters.com

EUR/USD, le 23 septembre 2009 à 0 h 25. « *L'EUR/USD a monté à un nouveau plus haut de 2009 à 1,4822 mardi (la veille)... Les traders disent que cette hausse est largement due aux rumeurs d'une très grosse option à barrière à 1,4825 qui est protégée par un gros acteur asiatique, qui vend juste en dessous de ce niveau* ».



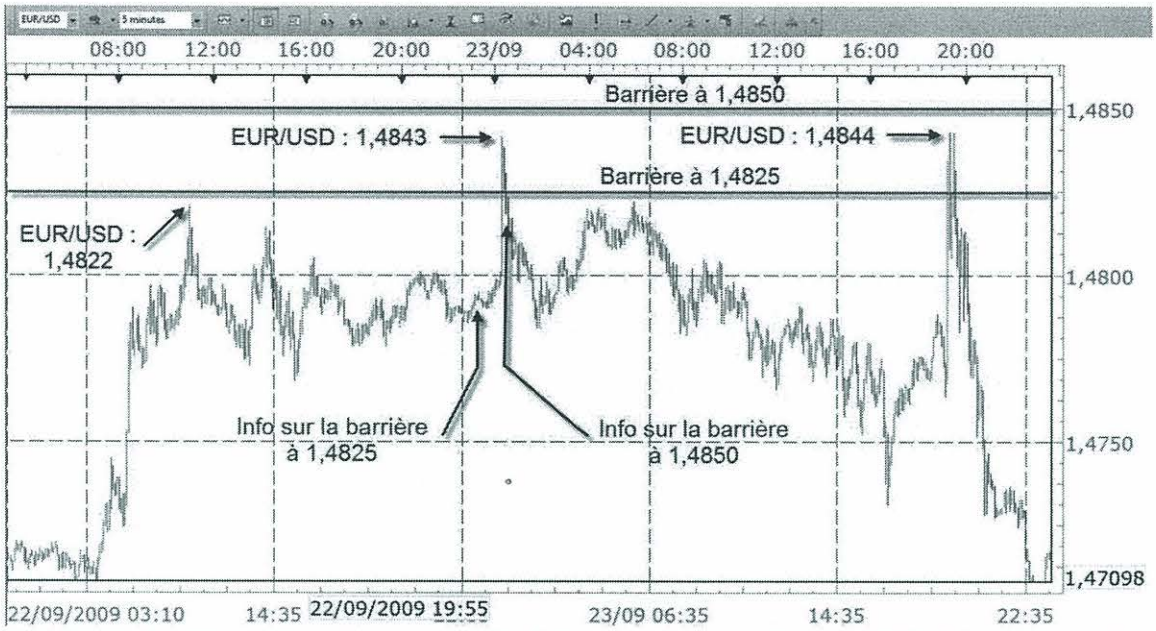
OANDA.com ifr markets

EUR/USD: Stops Triggered Above 1.4825 Barrier/DXY Below 76.00

Date: 23 septembre 2009 01:34:00

Sydney, September 23: A large option barrier at 1.4825 has been knocked out and stops above that level have been triggered to 1.4843. Traders say that system traders have been forced to sell USD in large amounts after the 76.00 support level in the US dollar index (DXY) gave way. The DXY has traded as low as 75.82 after closing the US session around 76.06. There is talk of another option barrier in the EUR/USD at 1.4850 while key resistance is found at the September 2008 high at 1.4867. The EUR/USD trades 1.4820/25. --John.noonan@thomsonreuters.com

EUR/USD, le 23 septembre 2009, à 1 h 34. « *Sydney, une grosse option à barrière à 1,4825 a été désactivée et des stops situés au-dessus ont été déclenchés jusqu'à 1,4843... Il y a des discussions à propos d'une autre barrière en EUR/USD à 1,4850 alors qu'une résistance clé se trouve à 1,4867, le plus haut de septembre 2008* ».



EUR/USD, du 22 au 24 septembre 2009. Influence des barrières 1,4825 & 1,4850 sur le spot.

OANDA.com ifr markets

[]

Date: 10 octobre 2009 19:31:00

[Options Maturity Calendar] [>>]

Friday 9th	Monday 12th	Tuesday 13th	Wednesday 14th	Thursday 15th
USD/JPY	$/Y & E/Y	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY
89.00 - 200M	87.30 - 300M	88.00 - 150M	87.50 - 150M	88.25 - 100M
89.30 - 150M	88.00 - 150M	88.35 - 100M	88.40 - 100M	88.40 - 150M
89.55 - 200M	89.10 - 100M	90.00 - 250M	91.00 - 200M	89.75 - 150M
EUR/USD	90.00 - 150M	EUR/USD	EUR/USD	90.00 - 150M
1.4700 - 500M	130.20 - 100M	1.4850 OT & V	1.4600 - 200M	EUR/USD
1.4725 - 250M	EUR/USD	1.4940 - 150M	1.4985 - 150M	1.4600 - 150M
1.4750 - 150M	1.4600 - 200M	EUR/CHF	GBP/USD	1.4630 - 100M
CAD & AUD	1.4700 - 200M	1.5135 - 200M	1.6250 - 100M	1.4680 - 250M
1.0500 - 200M	1.4930 - 200M	1.5170 - 100M	USD/CAD	1.4780 - 100M
0.9055 - 150M	CHF & AUD	USD/CAD	1.0515 - 100M	1.4800 - 150M
0.9000 - 200M	1.0400 - 100M	1.0425 - 100M	1.0800 - 100M	1.4850 - 150M
A/NZD 1.2300	0.8900 - 100M	1.0495 - 100M	AUD/USD	1.5000 - 150M
CAD 1.0575	USD/CAD	1.0500 - 100M	0.8725 - 100M	GBP/USD
AUD 0.8900	1.1100 - 100M	AUD/USD	AUD/JPY	1.5605 - 100M
GBP/USD	AUD/USD	0.9000 - 100M	78.00 - 100M	AUD/USD

EUR/USD, le 10 octobre 2009. Le calendrier indique la présence d'une option à barrière à 1,4850 et d'un strike d'une option vanille au même niveau, toutes deux d'échéance le mardi 13 octobre 2009.

EUR/USD, le 13 octobre 2009. La barrière à 1,4850 est touchée.

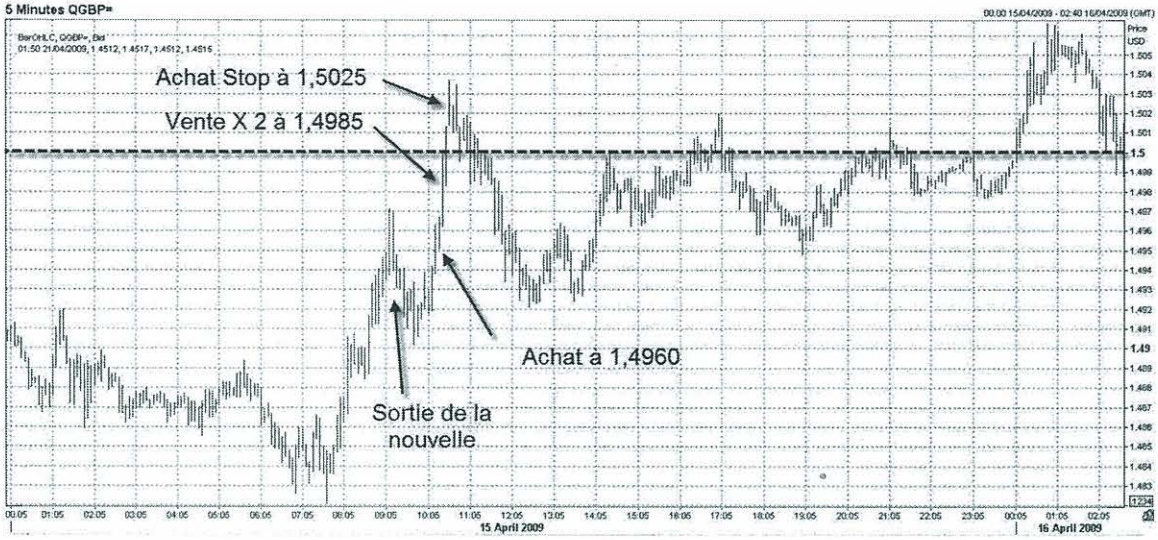
OANDA.com ifr markets

GBP/USD: Offers Touted Ahead of 1.5000 Option Barrier Level

Date: 15 avril 2009 11:21:00

London, April 15. Touted offers ahead of 1.5000 are an appreciation obstacle north of 1.4975. The latter level marks the European morning 10-week peak which has been scaled on the back of across-the-board GBP demand. The pre-1.5000 supply may include option-related interest, re: rumoured exotic option exposure at the figure. Buy stops are tipped above 1.5000. Robert.Howard@thomsonreuters.com

GBP/USD, le 15 avril 2009 à 11 h 21. « *L'offre juste en dessous de 1,5000 peut inclure des intérêts liés à des options : il y a des rumeurs d'une exposition avec des options exotiques* à la figure. Des achats stops sont remarqués au-dessus de 1,5000 ».



GBP/USD, 15 avril 2009 à 11 h 21. « *L'offre juste en dessous de 1,5000 peut inclure des intérêts liés à des options* ».

OANDA.com ifr markets

NZD/USD: Stalls Just Short Of 0.7000

Date: 9 septembre 2009 03:36:00

Sydney September 9. The Kiwi has traded in a 0.6954/0.6993 range this morning in Asia, with the market expecting option barrier defense at 0.7000, though no significant offers have been noted so far. The Kiwi has been led higher by general demand for risk and a softer USD in early trading, but was then capped by weak Australian retail sales data. Bourses in Asia have opened mixed and will play a significant part in the kiwi price action intraday. Soft NZ electronic card data showing a subdued 0.2% rise in the August retail sector had no impact, as investors wait for the RBNZ interest rate decision and statement tomorrow, with the consensus view being that the RBNZ will remove the prospect of lower rates, but endorse rates on hold until late 2010. The major long term 61.8% retracement at 0.6950 gave way overnight and a close above 0.7000 would be a very bullish long term signal technically. We expect further choppy trading this afternoon in Asia, led by the risk and the USD, with an upward bias for the Kiwi, which trades 0.6975/80. Andrew.M.Spencer@thomsonreuters.com

NZD/USD, 9 septembre 2009 à 3 h 36. « *Le kiwi (dollar néozélandais) a traité dans un range 0,6954/0,6993 ce matin en Asie, avec le marché qui s'attend à la défense d'une barrière à 0,7000, bien qu'aucune offre significative n'ait été notée jusqu'à présent* ».

OANDA.com

4CAST
4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

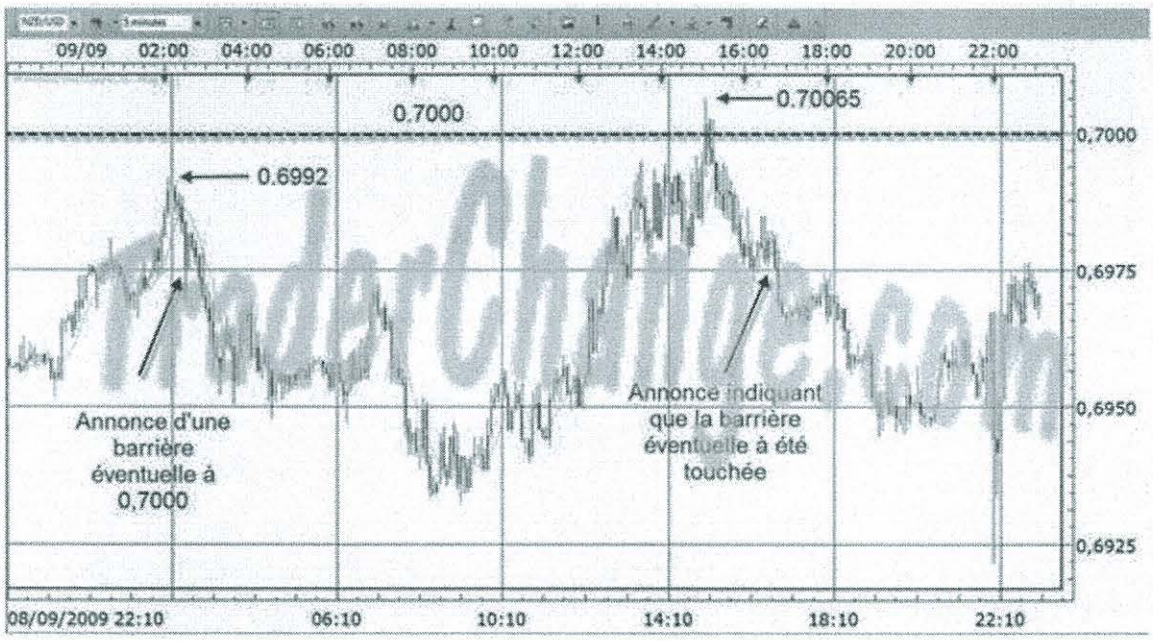
FX NOW! NZD/USD, AUD/NZD Flows - Barrier gone, RBNZ in focus

mercredi 9 septembre 2009 17:44:00

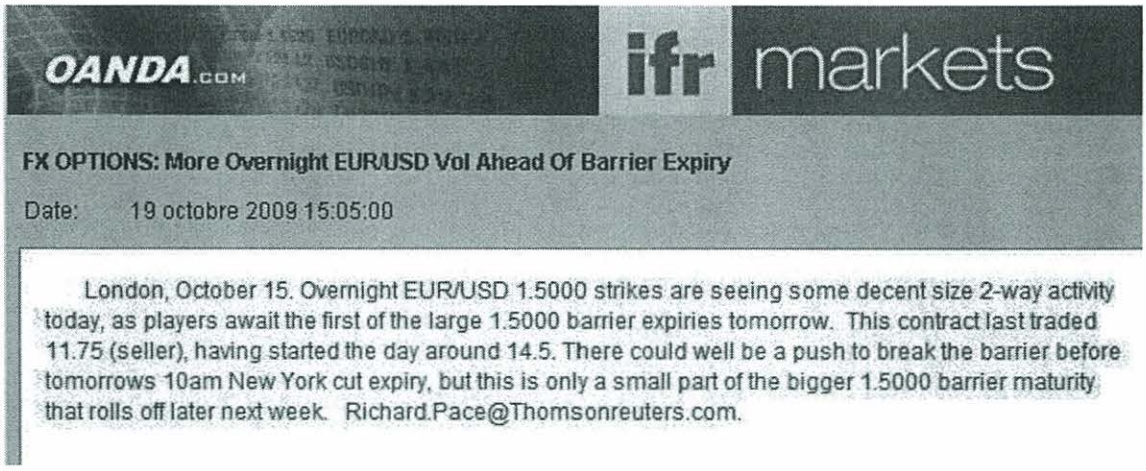
* 09 Sep 09: 15:44 GMT (NYC) - FX NOW! NZD/USD, AUD/NZD Flows - Barrier gone, RBNZ in focus

NZD/USD reached an intraday high of 0.7001, which takes out talk of barriers at the level, and has settled back near 0.6970/80. Apparent on AUD/NZD is that the move has less to do with NZD strength as the market is likely to be cautious as the RBNZ meeting approaches and has the potential to sharply erase kiwi's progress. But the cross has not been able to break through offers ahead of the 1.24 level, which is keeping some support under NZD for now. SI

NZD/USD, 9 septembre 2009 à 17 h 44. « *Le NZD/USD a atteint un plus haut du jour à 0,7001, ce qui supprime toute discussion à propos d'une barrière à ce niveau. Il se stabilise maintenant près de 0,6970/80.* ».



NZD/USD, le 9 septembre 2009. Discussions à propos d'une barrière éventuelle à 0,7000.



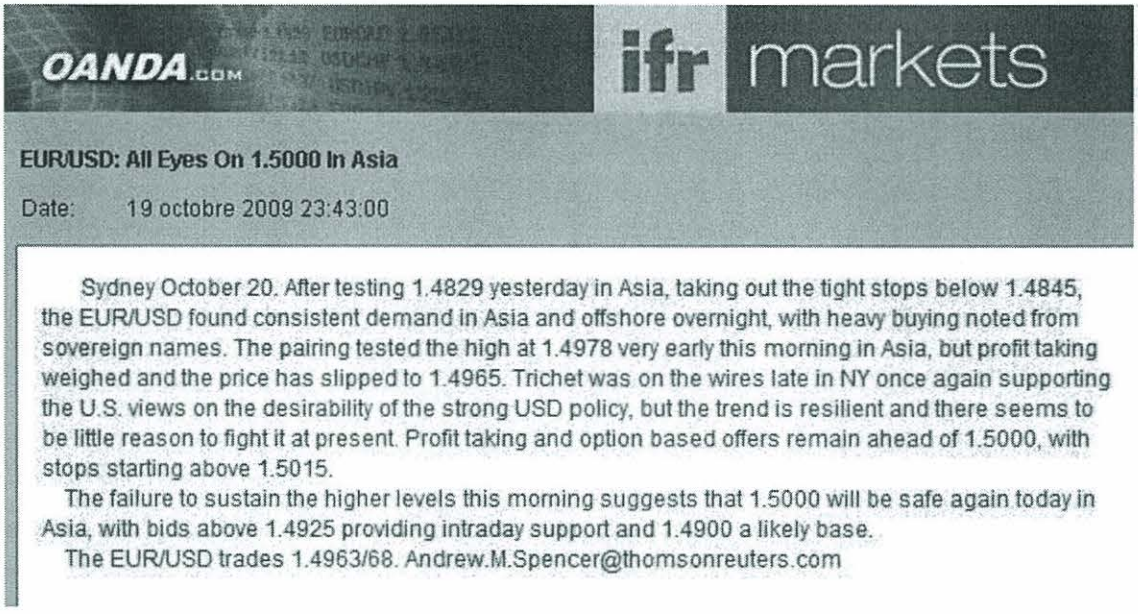
OANDA.com ifr markets

FX OPTIONS: More Overnight EUR/USD Vol Ahead Of Barrier Expiry

Date: 19 octobre 2009 15:05:00

London, October 15. Overnight EUR/USD 1.5000 strikes are seeing some decent size 2-way activity today, as players await the first of the large 1.5000 barrier expiries tomorrow. This contract last traded 11.75 (seller), having started the day around 14.5. There could well be a push to break the barrier before tomorrows 10am New York cut expiry, but this is only a small part of the bigger 1.5000 barrier maturity that rolls off later next week. Richard.Pace@Thomsonreuters.com.

EUR/USD. Londres, le 15 octobre 2009. «... *Il pourrait bien y avoir une accélération pour casser la barrière avant l'échéance de demain à 10 h du matin à New York, mais ceci n'est qu'une petite partie comparé à la grosse barrière à 1,5000 dont la maturité a lieu plus tard, la semaine prochaine* ».



OANDA.com ifr markets

EUR/USD: All Eyes On 1.5000 In Asia

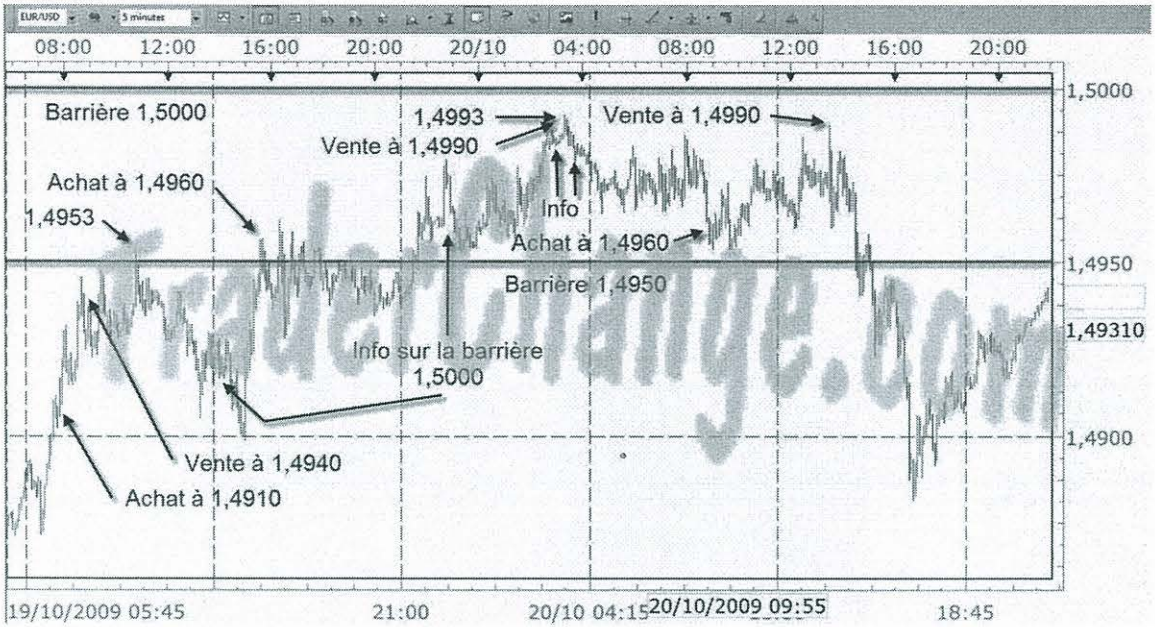
Date: 19 octobre 2009 23:43:00

Sydney October 20. After testing 1.4829 yesterday in Asia, taking out the tight stops below 1.4845, the EUR/USD found consistent demand in Asia and offshore overnight, with heavy buying noted from sovereign names. The pairing tested the high at 1.4978 very early this morning in Asia, but profit taking weighed and the price has slipped to 1.4965. Trichet was on the wires late in NY once again supporting the U.S. views on the desirability of the strong USD policy, but the trend is resilient and there seems to be little reason to fight it at present. Profit taking and option based offers remain ahead of 1.5000, with stops starting above 1.5015.

The failure to sustain the higher levels this morning suggests that 1.5000 will be safe again today in Asia, with bids above 1.4925 providing intraday support and 1.4900 a likely base.

The EUR/USD trades 1.4963/68. Andrew.M.Spencer@thomsonreuters.com

EUR/USD. Sydney, le 19 octobre 2009 à 23 h 43. « *Des prises de profit et des offres liées à des options restent localisées en-dessous de 1,5000 avec des stops à partir de 1,5015* ».



EUR/USD, les 19 & 20 octobre 2009.

Les barrières situées à des niveaux historiques

Retournons dans le passé, début 2008. L'EUR/USD monte et bat des records vieux de 9 ans. Toutes les barrières à la hausse sont cassées les unes après les autres.

La barrière à 1,5000 avait été approchée par 2 fois :

1. Le 23 novembre 2007, plus haut à 1,4966
2. Le 15 janvier 2008, plus haut à 1,4913
3. Le 1er février 2008, plus haut à 1,4891.

THE SUNDAY TIMES

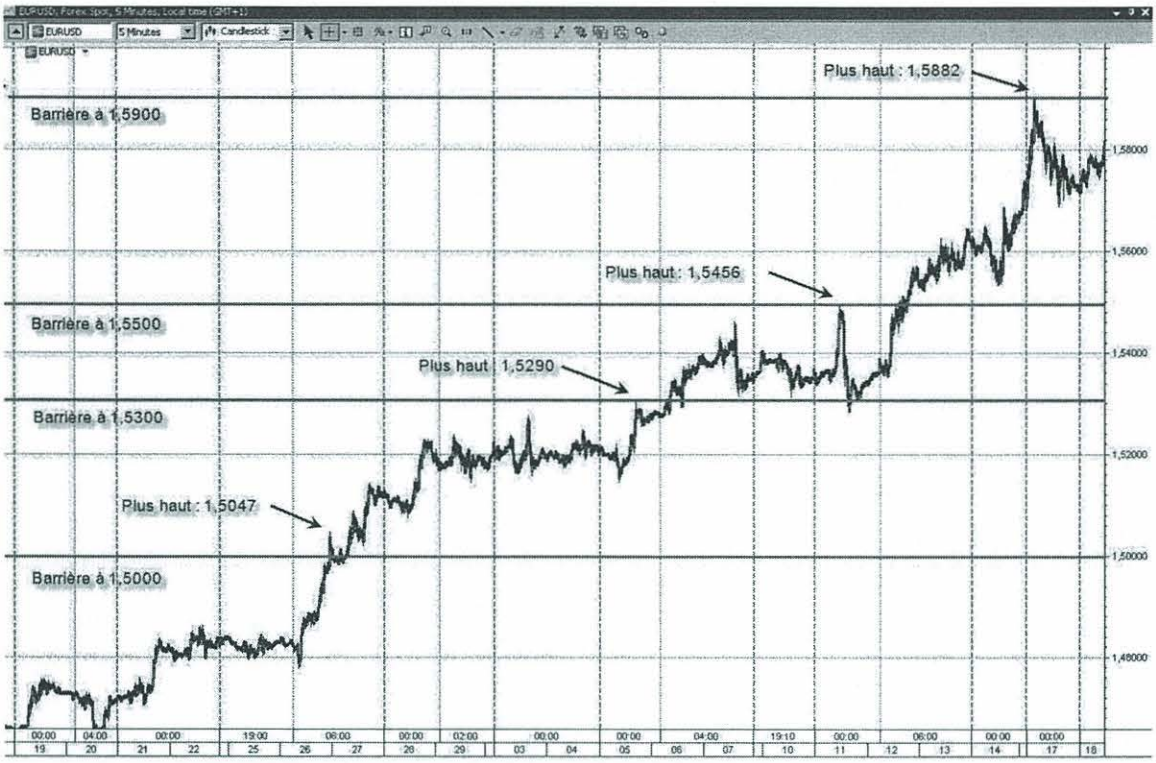
Euro breaches $1.50 barrier

02 March 2008
Provided by: The Sunday Times

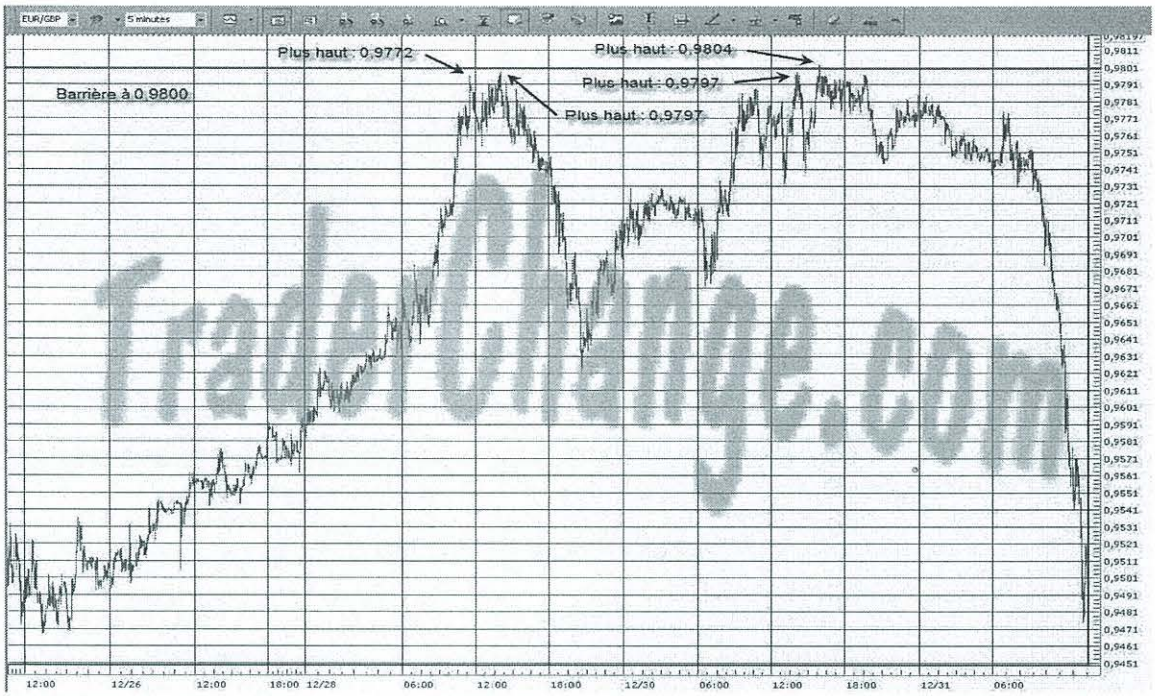
With America seen as the weakest link in the global economy, the dollar is still diving. Will it last and what does it mean for sterling? By David Smith

THE EURO, once the butt of currency dealers' jokes, is now enjoying its place in the sun. Last week the currency traded above $1.50 against the beleaguered dollar for the first time in its nine-year history.

EUR/USD, le 26 février 2008. *« L'Euro casse la barrière des 1,5000 dollars ».*



EUR/USD, du 18 février au 18 mars 2008. L'Euro casse successivement des barrières historiques.



TraderChange.com

EUR/GBP, du 28 au 30 décembre 2008. Après plusieurs tentatives, l'EUR/GBP casse la barrière historique de 0,9800.

IFR Forex Watch Options Maturity Calendar				
Wednesday 17t	Thursday 18t	Friday 19th	Monday 22nd	Tuesday 23rd
USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY
96.00 - 150M	98.00 - 150M	98.20 - 250M	95.50 - 150M	95.75 - 150M
97.65 - 150M	EUR/JPY	95.00 - 150M	95.70 - 100M	99.50 - 150M
97.85 - 150M	133.30 - 100	96.75 - 150M	97.00 - 150M	105.10 - 100M
98.25 - 300M	EUR/USD	GBP/USD	99.10 - 100M	-
EUR/USD	1.3600 - 1BL	1.5000 - 150M	99.15 - 150M	EUR/JPY
1.3900 - 200	1.3670 - 150	USD/CAD	99.50 - 150M	139.00 - 100M
1.3975 - 150	1.3750 - 150	1.0700 - 100M	100.00 - 200M	-
1.4180 - 250	1.4000 - 150	1.1000 - 100M	EUR/JPY	EUR/USD
CAD & AUD	1.4385 - 200	1.1400 - 100M	138.75 - 100M	1.3600 BARR
1.1250 - 100	AUD/USD	AUD & NZD	EUR/USD	-
0.7910 - 100	0.7900 TC 25	0.7750 - 100M	1.42 DIGITAL	-
0.8100 - 100	0.7950 - 100	0.6695 - 100M	1.4200 - 150M	-

Le 17 juin 2009. Calendrier des barrières et des options arrivant à maturité.

Il a toujours des stops situés après les barrières. Ils sont placés, entre autres, par celui qui n'a pas intérêt à ce que la barrière soit touchée :

* 23 Oct 09: 00:03 GMT (SGA) - FX NOW! EUR/USD, USD/JPY Flows - EUR eye 1.5050 OPTIONS, but cautious of Supranational

EUR at 1.5039-40, edging back up toward the 14-month highs of 1.5047 seen on Wednesday, highest level since Aug 11 2008 high of 1.5083, with focus on the huge 1.5050 option barriers. Market players still cautious of huge real money - large Swiss Supranational, ENCBs, selling interest ahead of that level, which triggered sales to lows of 1.4966 in Asia yesterday. Overall interest still to buy on dips for break of 1.5050, huge stoploss/ options there. Bids at 1.5000-20, with EUR/JPY demand, now at 2-month highs, at 137.50-55, supporting EUR/USD, EUR/JPY for more upside, with EUR/JPY at highest level since Aug 13, 137.98.WL

EUR/USD, le 23 octobre 2009 à 2 h 03. « *L'EUR/USD est à 1,5039/40, il remonte près du plus haut de 14 mois à 1,5047 vu mercredi, c'est le plus haut niveau depuis le 11 août 2008 à 1,5083, avec en vue les grosses options à barrières à 1,5050.... Au total, il y a toujours de l'intérêt à l'achat sur les bas pour viser la cassure de 1,5050, gros stoploss et options à ce niveau* ».

Finalement, malgré la présence de gros stoploss, l'EUR/USD n'est monté qu'à 1,5061 après avoir cassé la barrière à 1,5050.

Les options binaires

Les options binaires sont des options qui ne possèdent pas de strike, car elles ne se transforment pas en spot à l'échéance. Elles ont uniquement une ou deux barrières.

Il existe 2 types d'options binaires :

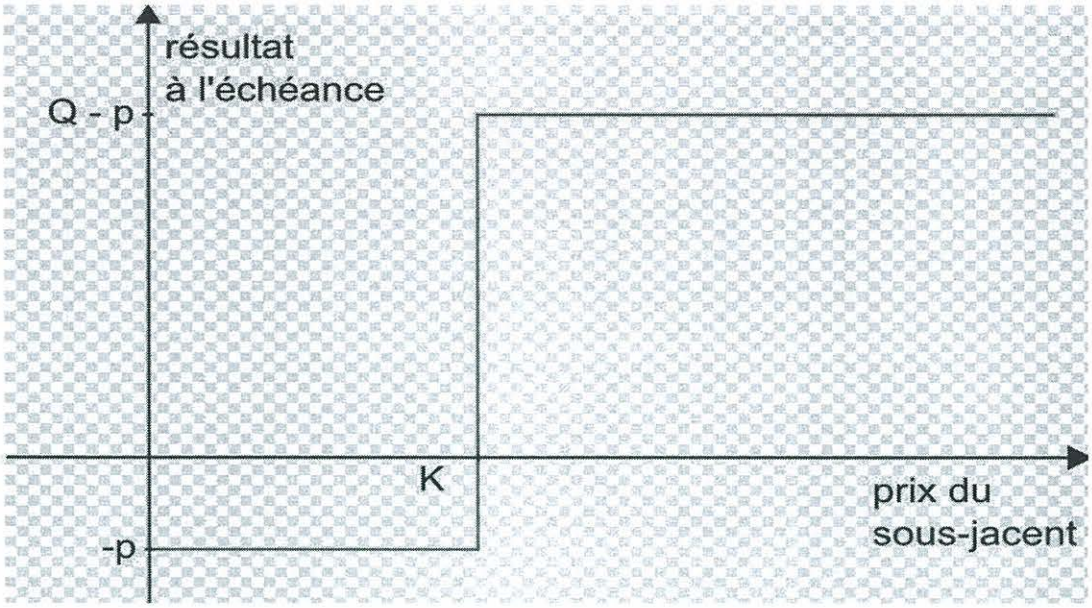
1. Les options digitales. Ce sont des options à barrières de style européen. Elles ne sont exerçables qu'à l'échéance, si le spot a atteint ou dépassé le niveau de la barrière. Le gain ou la perte est constaté uniquement à l'échéance.

2. Les One Touch, No Touch, Double No Touch, Double Touch. Ce sont des options à barrières de style européen. Elles sont exerçables à tout moment jusqu'à l'échéance, dès que le spot atteint ou dépasse le niveau de la barrière.

Ce sont des options dont le delta varie très fortement dès que le spot est proche du niveau de la barrière.

Les digitales Call

Ce sont des options dont le niveau de la barrière est au-dessus du cours spot le jour où elle est traitée.

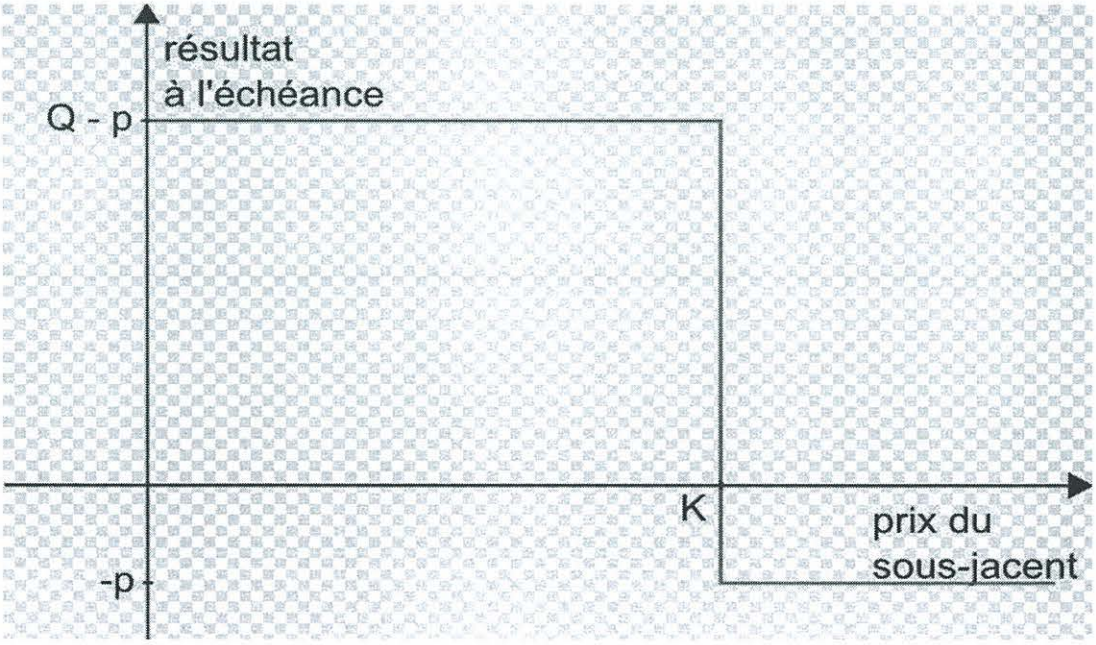


Achat d'une option digitale Call à barrière activante.

Exemple : le Loto, les paris sportifs.

Les digitales Put

Ce sont des options dont le niveau de la barrière est en-dessous du cours spot le jour où elle est traitée.



Achat d'une option digitale Put à barrière activante.

FX OPTIONS: Talk of 1.3700 EUR/CHF Digital Expiry

OCT 27 10:58AM BY RICHARD PAGE

LONDON, OCT 27 (IFR) - Rumors of a large 1.3700 EUR/CHF digital expiry at the 10am New York cut today would certainly seem plausible given the latest price action to early August highs just ahead of 1.3700

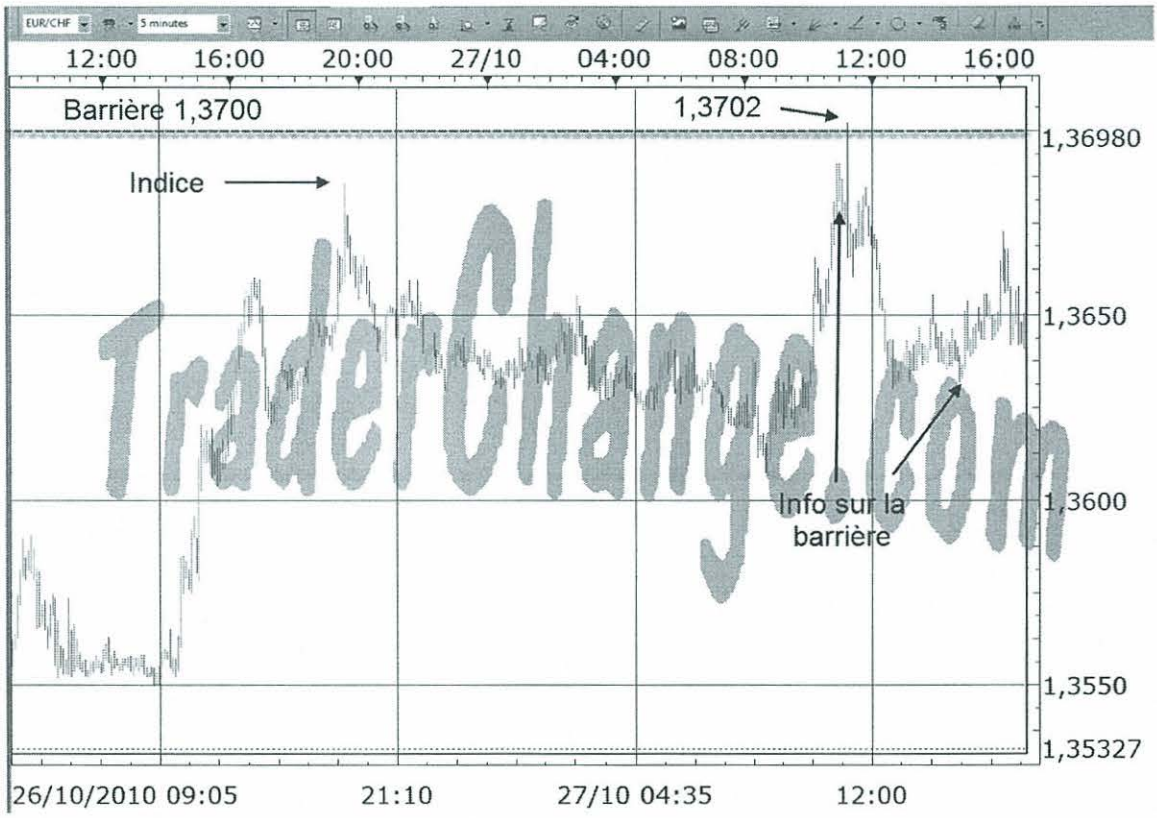
EUR/CHF, le 27 octobre 2010 à 14 h 48. Discussions à propos d'une échéance d'une option digitale à 1,3700. « *Les rumeurs sur l'échéance d'une option digitale en EUR/CHF qui arrive à échéance à 10 heures New York (16 heures Paris) seraient plausibles étant donné les derniers mouvements de la paire de devises juste en-dessous des 1,3700* ».

FX OPTIONS: Impending Expiries

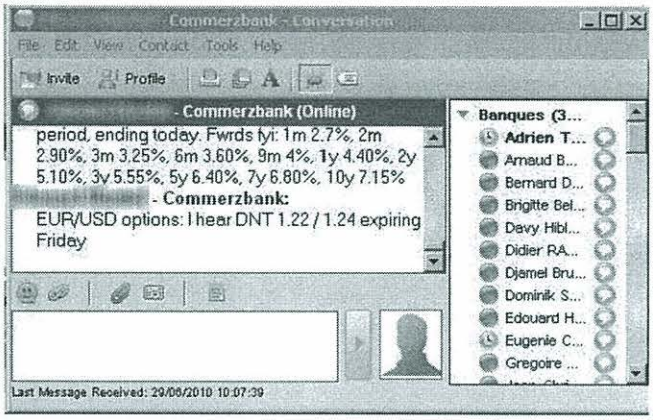
OCT 27 2:43PM BY RICHARD PAGE

LONDON, OCT 27 (IFR) - Expiries looming for today's new York cut and closest to current market include good size 1.3750, 1.3800 and 1.3890 strikes, while in Cable there are 1.5805, 1.5815 and 1.5830's helping to contain the market today. strikes in USD/JPY at 81.50 and 82.00 doing a good job at maintaining parameters there at present, although EUR/CHF has dropped back from the rumoured 1.3700 digital expiry (no details on size there)

EUR/CHF, le 27 octobre 2010 à 14 h 48. « *... L'EUR/CHF a rebaissé depuis la rumeur sur l'échéance d'une option digitale à 1,3700 (nous n'avons pas de détail sur la taille, à l'heure actuelle)* ».



EUR/CHF, du 26 au 27 octobre 2010. Barrière à 1,3700 touchée.

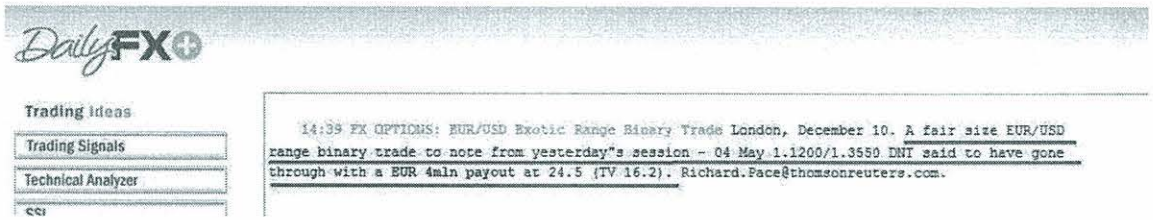


EUR/USD, le 29 juin 2010. DNT 1,22/1,24 échéance le 2 juillet 2010.

[07:46 EUR/USD: 1.22/1.24 DNT Talk To Keep Figure In Focus]

LONDON, June 29 (IFR) - Fresh lows as EUR/USD falls to 1.2224. Further Euro sales cannot be ruled out, with the market seemingly intent on testing the touted 1.22/1.24 DNT's (slated to mature on Friday). European funding worries plague the Euro at present but rebounds ahead of the figure will give the speculation some credibility in the short-run. **Matthew Foster-Smith** /PS

EUR/USD, le 29 juin 2010 à 9 h 46. *« Les discussions à propos d'une Double No Touch vont garder la figure (ici 1,2200) en vue. Alors qu'il tombe à 1,2224, l'EUR/USD affiche des nouveaux plus bas. D'autres ventes d'euros ne peuvent pas être écartées, avec un marché ayant visiblement l'intention de tester la DNT 1,22/1,24 (indiquée comme expirant vendredi) ».*



EUR/USD, le 10 décembre 2008. *« Une taille conséquente d'option digitale est à noter depuis la séance d'hier. Une Double no Touch 1,2000/1.3550 échéance 4 mai 2009 avec un gain potentiel de 4 millions d'euros, a été traitée à 24,5% (Valeur théorique : 16,2%) ».*

[05:59 EUR/USD: Pre-Weekend Short-Covering Interest From @1.4350]

Tokyo, August 27. From an early high of 1.4377, EUR/USD did retrace lower to 1.4344 on the back of more Shanghai Composite weakness today. Moves down here and in EUR/JPY have been limited however, with short-covering interest noted in both pairs ahead of the weekend. To an extent, the focus looks to have shifted a bit to upside option barriers at 1.4450, legs of 1.3950-1.4450 double no-touches that are being defended by an Asian sovereign name. To wit, recent sales above 1.4400 have been attributed to this players. With the market seen net short, the path of least resistance may be up however, and these option positions which expire in some three-weeks time could come under threat, perhaps well ahead of expiry. To wit, some trader stops are already tipped at 1.4410, just above the 1.4407 high seen yesterday, and these could give the market the needed fillip to test 1.4450. More option barriers are tipped above at 1.4500 with good selling interest ahead and large stops above. EUR/USD currently trades 1.4360/65. --Haruya Ida

EUR/USD, le 28 août 2009 à 7 h 59. « *De plus, l'attention semble se porter sur des options à barrière à 1,4450, et des DNT 1,3950-1,4450 qui sont défendues par un nom souverain asiatique. Pour preuve, les ventes au-dessus de 1,4400 ont été attribuées à ces acteurs* ».

OANDA.com ifr markets

Date: 23 septembre 2009 08:42:00

[Options Maturity Calendar]				[>>]
Wednesday 23rd	Thursday 24th	Friday 25th	Monday 28th	Tuesday 29th
USD/JPY	$/Y & E/Y	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY
91.00 - 150M	92.00 - 150M	90 EXOTIC OT	90.00 OT 30M	90.00 - 150M
EUR/USD	92.10 - 100M	90.00 - 150M	90.00 - 500M	90.50 - 200M
1.48 10M DIG	92.20 - 150M	90.50 - 150M	91.10 - 100M	93.00 - 150M
1.4800 - 150M	92.25 - 100M	90.85 - 200M	92.00 - 150M	94.00 - 200M
1.4780 - 150M	135.00 - 100M	92.00 - 150M	93.00 - 150M	EUR/USD
1.4700 - 250M	EUR/USD	EUR & GBP	EUR/USD	1.4450 - 150M
USD/CAD	1.4600 - 200M	1.4600 - 150M	1.4605 - 150M	USD/CHF
1.0650 - 100M	1.4630 - 150M	1.4645 - 150M	1.4750 - 150M	1.0450 - 100M
1.0700 = 100M	1.4650 - 150M	1.4660 - 100M	GBP/USD	GBP/USD
AUD/JPY	1.4770 - 150M	1.4700 - 150M	1.6385 - 100M	1.6400 - 100M
79.00 - 100M	USD/CHF	1.4850 - 150M	1.6515 - 100M	AUD/USD
80.00 - 100M	1.0400 - 100M	1.6250 - 150M	USD/CHF	0.8795 - 100M
A/JPY 81.00	CHF/JPY 89.45	USD/CAD	1.0300 - 100M	0.8650 - 100M

Calendrier du 23 au 29 septembre 2009. Présence d'une option digitale à 1,4800 et des options One Touch.

Ce sont principalement les spéculateurs et les traders options qui utilisent les options binaires. Elles permettent de reproduire une option à barrière lorsqu'elles sont combinées à des options vanille.

Les options digitales, One Touch et No Touch sont cotées par les brokers comme ICAP, Cantor, Tullet.

IFR Forex Watch Options Maturity Calendar				
Wednesday 18t	Thursday 19t	Friday 20th	Monday 23rd	Tuesday 24th
USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY	USD/JPY
89.25 - 150M	89.00 - 250M	88.70 - 150M	88.50 - 200M	89.50 - 200M
89.00 - 200M	90.00 - 200M	89.10 - 150M	90.10 - 100M	90.00 - 150M
88.75 - 150M	EUR/USD	89.00 - 200M	91.20 - 250M	92.50 - 150M
EUR/USD	1.4875 - 250	90.50 - 150M	91.90 - 100M	92.95 - 250M
1.4830 - 150	1.4920 - 150	91.00 - 150M	97.50 - 250M	-
1.4910 - 200	1.4935 - 200	93.00 - 150M	EUR/JPY	EUR/USD
1.4950 - 200	1.4950 - 200	EUR/USD	113.20 - 100M	1.5000 - 250M
1.4980 - 150	1.4960 - 200	1.48-1.51 DNT	EUR/USD	1.4775 - 150M
1.5000 - 250	GBP/USD	1.5000 - 180M	1.4740 - 200M	-
AUD/USD	1.6700 - 100	CAD & AUD	-	EUR/CHF
0.9300 - 250	1.6900 - 100	1.0490 - 100M	AUD/USD	1.5150 - 100M
0.9350 - 100	A/NZD 1.2500	0.9410 - 100M	0.9400 - 100M	-

Le 18 novembre 2009. EUR/USD Double No Touch 1,4800/1,5100.

* 19 Nov 09: 01:47(SGA) - FX NOW! EUR/USD, GBP/USD Flows - EUR, GBP stops hit on funds sales; more downside risks

EUR, GBP, AUD, Cross/JPY coming under heavy selling pressure, with talks of selling from macro funds, hedge funds and interesting talks of Asian accounts, selling Cross/JPY as well, possibly some trading? EUR/USD stops hit below 1.4930, down from NY close of 1.4963 - with talks Asian accounts, sovereigns, Asian CB had 2-way interest, buying yesterday from sub 1.4900 handle and selling ahead of 1.5000 handle - possibly some linked to the huge 1.4800-1.5100 DNT, expiry tomorrow. More EUR stops below 1.4900, with European accounts, US looking to sell ahead. Cable hit stops below 1.6700 handle to 1.6692 from NY close of 1.6750, weighed by dovish BoE Minutes and also concerns over UK banks (see Telegraph). More stops below 1.6680, but could see M+A related demand (Cadbury, Sainsbury) to 1.6650. WL

EUR/USD, le 19 novembre 2009 à 2 h 47. « *Des stops en EURUSD sous 1,4930 ont été touchés, depuis la clôture de New York à 1,4963 (on parle de comptes asiatiques, des souverains, des banques centrales asiatiques qui ont des intérêts dans les 2 sens, ayant acheté hier en dessous du niveau de 1,4900 et vendu juste avant le niveau de 1,5000), probablement lié à l'énorme 1,4800/1,5100 DNT qui expire demain. Encore plus de stops sous 1,4900, provenant de comptes européens, américains cherchant à vendre avant* ».

* 19 Nov 09: 12:28(LDN) - FX NOW! EUR/USD Flows - progress slow sub 1.4850

European names the latest to sell EUR/USD, but progress is sticky below 1.4850 as everyone looks to support from barrier defence. The EU's Juncker is on the wires repeating the usual Trichet comment in welcoming the US Treasury's commitment to a 'strong USD' and promising to push China on FX reform, but the earlier comments from Almunia suggest the European delegation head to China more in hope than expectation. PB

EUR/USD, le 19 novembre 2009 à 13 h 28. « *Des noms européens ont été vus à la vente dernièrement, mais la progression à la baisse est lente en dessous de 1,4850 car tout le monde s'attend à un support créé par la défense de la barrière* ».

OANDA.com 4CAST 4CASTWEB.COM

© 2006 - 4CAST LTD. Please visit our friends at www.4castweb.com

Close Window

FX NOW! EUR/USD, GBP/USD Flows - EUR, GBP, AUD, NZD, Cross/JPY sold again after fixing

vendredi 20 novembre 2009 02:22:00

* 20 Nov 09: 01:22(SGA) - FX NOW! EUR/USD, GBP/USD Flows - EUR, GBP, AUD, NZD, Cross/JPY sold again after fixing

"Feel" is that market is still looking to cover USD shorts. Sharp selloff in EUR, AUD, NZD, GBP, AUD/JPY, USD/JPY, EUR/JPY, GBP/JPY after rising ahead of 0055GMT long weekend fixing demand by Japanese banks, with EUR/USD falling sharply back below 1.4900 handle from 1.4930-32 as large hedge funds, macro, specs and interbank players, US houses, Europeans seen going for weak stops below 1.4890, with EUR still in range ahead of the huge 1.4800-1.5100 DNT Option expiring today. Not surprised to hear Asian, sovereign accounts, UK clearers selling EUR, GBP as well. Though bids still at 1.4840-50, key level 1.4800. GBP/USD back down at 1.6633 lows from highs of 1.6670, eye stoploss on break of 1.6600 handle, more downside seen on USD rally. WL

EUR/USD, le 20 novembre 2009 à 2 h 22. « *L'EUR/USD chute fortement de 1,4930/32 jusqu'au niveau de 1,4900 alors que des gros hedge funds, des macros, des spéculateurs et des banques, des banques d'affaires américaines, des européens cherchent à déclencher les stops en-dessous de 1,4890, avec un euro qui est toujours en trading range avant l'expiration aujourd'hui de l'énorme DNT 1,4800/1,5100. On n'est pas surpris d'entendre des asiatiques, des comptes souverains, des compensateurs anglais vendre l'euro et le sterling aussi. Bien qu'il y ait des ordres d'achat présents à 1,4840/20, le niveau clé étant 1,4800* ».

* 20 Nov 09: 04:09(SGA) - FX NOW! GBP/USD, EUR/USD Flows - EUR, GBP off lows on Asian demand; sellers on rallies

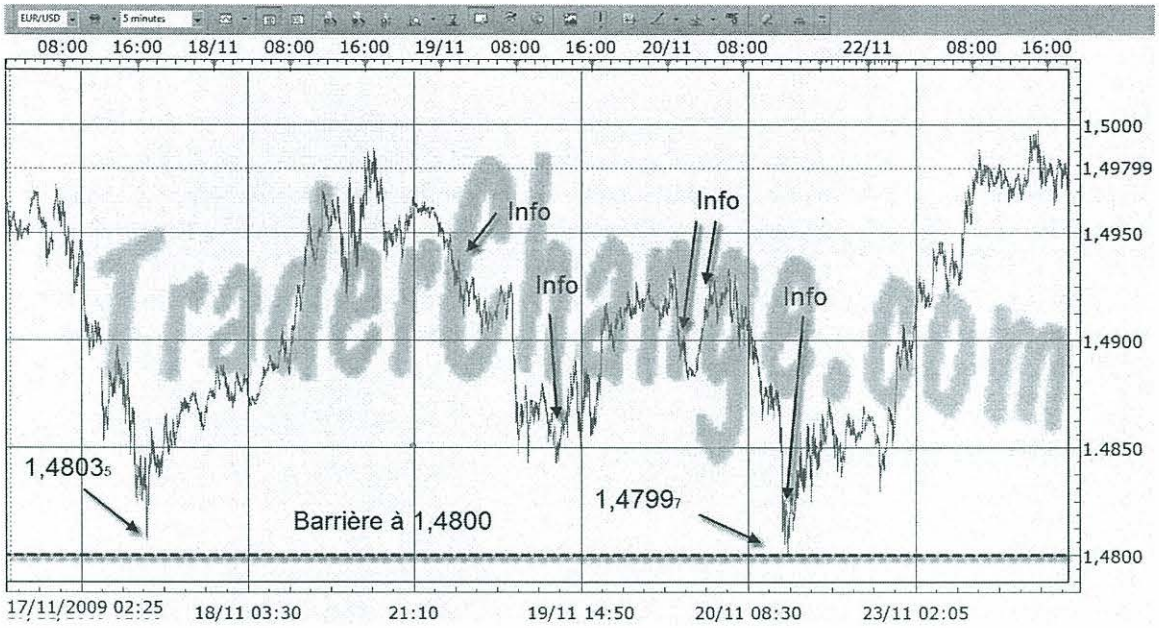
EUR, GBP, AUD, NZD edging off day lows, with EUR supported by buying interest at 1.4880, back up to 1.4918-20, with speculation of buying by Asian sovereign accounts again, Europeans, triggering some short-covering by intra-day players. US hedge funds, macro still looking to sell on rallies to 1.4930-50, including Asian sovereign names. Eye any offers from Swiss supranational/ ENCBs on rallies. Focus still on the 1.4800-1.5100 optin players. GBP/USD back up at 1.6651-55, from lows of 1.6614, with real money bids at 1.6600-10 supporting, but stops below, eye any more M+A related demand and M.E. buying. Offers on rallies to 1.6680-1.6700 again. Focus on EUR option/ stops blw 1.4800, GBP stops below 1.66.WL

EUR/USD, le 20 novembre 2009 à 5 h 09. « *... L'attention est toujours portée sur les traders qui joue l'option 1,4800/1,5100* ».

* 20 Nov 09: 12:23(LDN) - FX NOW! EUR/USD, USD/JPY Flows - Friday's trade. (Option)

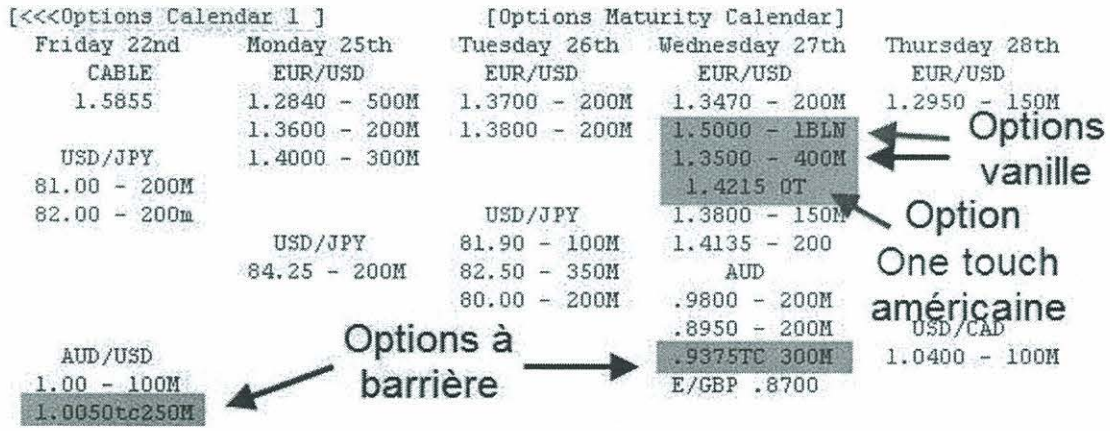
The latest USD buying was so pointed that even USD/JPY went up! Here the latest background of the latest bout of risk aversion has been talk in the CEE markets of a Ukrainian default. But though the Ukraine is certainly in trouble, we don't think a default is anywhere close to being imminent, and suggest that it comes from an area quite expert in pushing out stories that might have some credibility, this time with the definite intent on cracking through the bottom end of the 1.48-1.51 DNT due to expire today. But it wont be easy - there is still plenty of ammunition available to the defender! C.F.

EUR/USD, le 20 novembre 2009 à 13 h 23. « *... avec l'intention ferme de casser vers le bas la DNT 1,4800/1,5100 qui expire aujourd'hui. Mais, cela ne sera pas facile, le défenseur a toujours plein de munitions disponibles !* ».



EUR/USD, du 17 au 20 novembre 2009. DNT 1,4800/1,5100 touchée.

Différencier les types d'options sur le calendrier



Le 15 octobre 2010. Calendrier des options arrivant à maturité.

Exotics Expiry Diary

16-Nov-10 05:41 GMT

FX OPTIONS EXOTICS EXPIRY DIARY				
DATE	CURRENCY	STRIKE/S	AMT MLN	PAYOUT MLN
19-Nov 2010	[illegible]	[illegible] DNT	N/A	[illegible]
22-Nov 2010	AUD/USD	0.6000 OT	N/A	2
25-Nov 2010	GBP/USD	1.3200 OT	N/A	5
26-Nov 2010	EUR/USD	1.1500 OT	N/A	7
29-Nov 2010	USD/JPY	88.50/ KI 94.50	200	N/A
02-Dec 2010	EUR/USD	1.3000/ KO 1.1500	100	N/A
06-Dec 2010	USD/KRW	1135/1310 DNT	N/A	2
07-Dec 2010	USD/JPY	85.50 KO 94.15	100	N/A
07-Dec 2010	USD/JPY	84.00 KO 95.75	100	N/A
10-Dec 2010	GBP/CHF	1.5700/1.7300 DNT	N/A	7
10-Dec 2010	USD/CAD	1.2500/ KO 0.9900	200	N/A
13-Dec 2010	USD/CAD	1.2500 KO 0.9900	100	N/A
12-Jan 2011	AUD/JPY	77.30 Euro Digi	N/A	2
14-Jan 2011	EUR/USD	1.0600 OT	N/A	3
14-Jan 2011	USD/JPY	77.00/ KI 75.00	100	N/A
07-Feb 2011	AUD/JPY	[illegible] Euro Digi	N/A	2
14-Feb 2011	USD/JPY	77.00/99.00 DNT	N/A	2
23-Feb 2011	EUR/USD	1.100 OT	N/A	2
03-Mar 2011	EUR/GBP	0.7700 OT	N/A	[illegible]
04-Mar 2011	USD/JPY	77.00/89.50 DNT	N/A	3
04-Mar 2011	AUD/JPY	73.69 eurodigital	N/A	1
10-Mar 2011	EUR/USD	1.2650/ KO 1.1550	200	N/A
15-Mar 2011	EUR/USD	1.2650 KO 1.1550	100	N/A
17-Mar 2011	EUR/JPY	100.00/121.00 DNT	N/A	1

Option binaire américaine

Jackpot

Option à barrière, vendue ou achetée :

Call 1,3000 KO 1,1500 ou Put 1,3000 KO 1,1500

Option binaire digitale, donc européenne

Jackpot

Montant notionnel d'engagement en cas d'exercice

Le 16 novembre 2010, à 6 h 41. Calendrier des options arrivant à maturité.

Les arbitrages

C'est une stratégie utilisée par certains hedge funds. Ils peuvent par exemple, arbitrer la cotation d'une paire de devise sur plusieurs plateformes interbancaires. Sans le vouloir, ils améliorent ainsi l'équilibre des prix au niveau mondial, et augmentent aussi la liquidité.

Pour un trader particulier, il n'est pas possible de gagner de l'argent avec des stratégies d'arbitrage car ce type de stratégie requiert des montants à engager qui doivent être énormes pour réaliser un gain substantiel.

Le Carry Trade

Les hedge funds, les investisseurs institutionnels ont utilisé cette stratégie massivement de 2001 à 2007 car sur une très longue période (plusieurs décennies) et jusqu'à la crise des *Subprimes* le différentiel de taux d'intérêt surperformait le risque de change.

Le principe de base

C'est un prêt associé à un emprunt. La stratégie consiste à profiter des taux d'intérêt élevés dans certaines devises et des taux d'intérêt faibles dans d'autres. Le trader emprunte à taux faible pour replacer à un taux élevé et profite ainsi du différentiel de taux d'intérêt.

Par exemple, le 9 septembre 2010, le taux d'intérêt d'un placement interbancaire overnight (sur un jour) en Lire turque rapportait 6,25 % et un emprunt en dollar coûtait 0,38% (taux annualisés).

TRYD=		TRY Deposits		
RIC	Bid	Ask	Srce	Time
TRYOND=	6.25	7.25	DEXL	17:27

Lire Turque, le 9 septembre 2010. Taux interbancaire overnight.

USDD=		US DEPOS & SPOTS		
RIC	Bid	Ask	Srce	Time
USDOND=	0.08	0.38		00:17

Dollar, le 9 septembre 2010. Taux interbancaire overnight.

Le lendemain, le 10 septembre 2010 au matin, le trader avait donc empoché le différentiel de taux d'intérêt sur 1 jour, soit + 5,87 % en taux annualisé.

(6,25% – 0,38% = 5,87 %).

Ensuite, à ce rendement déjà intéressant, on ajoute l'effet de levier.

Si par exemple, le trader choisit un levier de 10, il recevra un différentiel de taux d'intérêt 10 fois plus élevé, soit 58,70 % en taux annualisé.

(58,70 % = 5,87 % x 10).

Pourquoi les taux directeurs sont-ils différents suivant les devises ?

Les taux directeurs sont les taux du loyer de l'argent (prêt ou emprunt) décidés par la Banque Centrale du pays concerné.

Si une banque centrale veut favoriser la croissance dans son pays, elle va baisser ses taux directeurs pour augmenter le nombre de prêts accordés par les banques commerciales.

A l'inverse, si la consommation est trop vigoureuse, elle ralentira les risques d'inflation en augmentant les taux directeurs, ralentissant ainsi la demande de prêts accordés par les banques commerciales.

Les taux interbancaires sont différents suivant la durée

Les taux d'intérêt du marché interbancaire sont décidés par les banques commerciales, à partir des taux directeurs, que ce soient des prêts overnight ou des emprunts immobiliers à 30 ans, etc.

En général, plus la durée d'emprunt ou de placement est longue, plus le taux d'intérêt est élevé car le risque de faillite de l'emprunteur est plus grand.

TRYD=		TRY Deposits	
RIC	Bid	Ask	Srce Time
TRY0ND=	6.25	7.25	DEXL 17:27
TRY1YD=	7.90	9.40	EXIM 18:33

Livre turque, le 10 septembre 2010. Taux interbancaires à 1 an.

JPYD=		JPY Deposits	
RIC	Bid	Ask	Srce Time
JPY0ND=	0.02	0.25	16:38
JPY1YD=	0.51	0.71	00:16

Yen, le 10 septembre 2010. Taux interbancaires à 1 an.

Rendements possibles avec la paire TRY/JPY :

O/N : 6,00 %

1Y : 7,19 %

O/N-1Y : 7,65 %

Vous trouverez les taux interbancaires sur ce site :

http://www.fxstreet.com/rates-charts/lending-rates/

TN : TomNext. Abréviation de « Tomorrow-Next tomorrow ». De J+1 à J+2.

ON : Abréviation de « Overnight ». D'aujourd'hui à demain.

1W : Abréviation de « 1 Week ». 1 semaine.

1M : Abréviation de « 1 Month ». 1 mois.

Les taux des obligations sont différents suivant la durée et le type d'obligation

JPYD=		JPY Deposits		
RIC	Bid	Ask	Srce	Time
JPYOND=	0.02	0.25		16:38

Yen, le 10 septembre 2010. Taux interbancaire à 1 an.

EURD=		EUR DEPOSITS		
RIC	Bid	Ask	Srce	Time
EUROND=	0.20	0.45		00:16

Euro, le 10 septembre 2010. Taux interbancaire à 1 an.

Rendements possibles avec la paire EUR/JPY :

O/N : -0,05 % ou -0,43 %

EU10YT=RR 10Y EURO 2.25 % 04SEP20 STR EUR ISN

Latest		Bid Chg	Size	Reuters Yld	B Yld Cg	Contributor	Loc	Time	Date
B↑98.713	A98.763	+0.113	x	2.396	2.391	-0.013	BNP Paribas	LON	18:59	10SEP

Le 10 septembre 2010. Obligation Etat allemand.

FR0010916734=RRPS RENAULT SA 5.625 % 30JUN15 STR EUR ISN FR0010916734

Latest		Bid Chg	Size	Reuters Yld	B Yld Cg	Contributor	Loc	Time	Date
B↑104.337	A105.337	-0.338	x	4.591	4.361	+0.077	TR PRICING	LON	17:58	10SEP

Le 10 septembre 2010. Obligation Renault.

GR10YT=RR GR 10Y GOVT BOND 6.25 % 19JUN20 STR EUR ISN

Latest		Bid Chg	Size	Reuters Yld	B Yld Cg	Contributor	Loc	Time	Date
B↓67.707	A70.119	-0.201	x	12.006	11.458	+0.047	TRFIT	GLB	18:18	11SEP

Le 10 septembre 2010. Obligation Etat grec.

Rendements possibles avec la paire EUR /JPY :

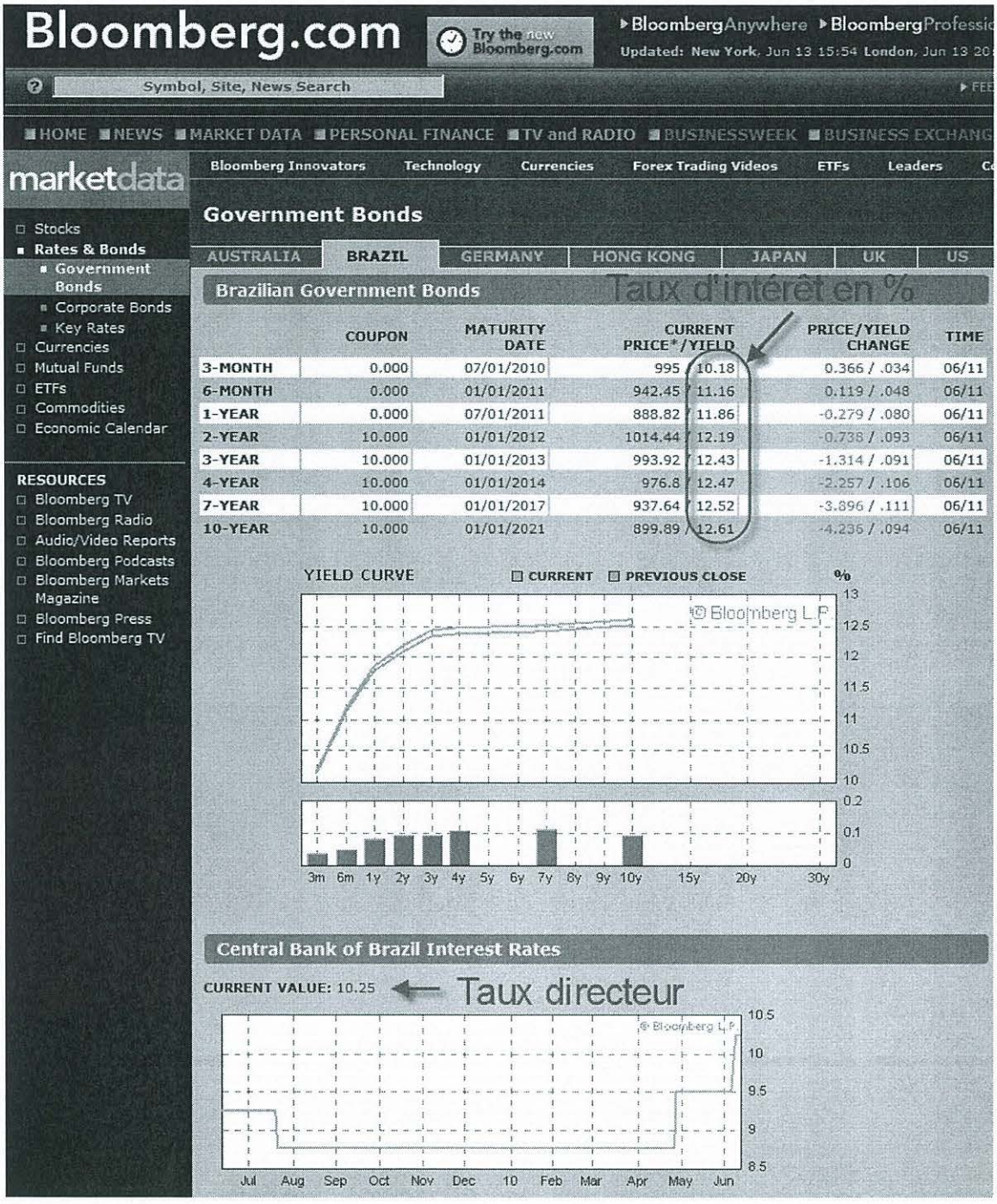
Obligation Etat allemand : 2,141%

Obligation Renault : 4,111 %

Obligation Etat grec : 11,208 %

Vous trouverez les taux des obligations sur ce site :

http://www.bloomberg.com/markets/rates/index.html



Le 11 juin 2010. Obligations de l'état brésilien.

Le taux directeur de la banque centrale est à 10,25%.

Exemple de taux d'intérêt fort

Le 26 avril 2007, la banque centrale de Nouvelle Zélande (RBNZ) a monté son taux directeur à 7,75%. Elle estimait alors que les prix du marché immobilier restaient élevés et que l'inflation était trop forte, cherchant ainsi à ramener cette dernière entre 1 et 3%.

Exemple de taux d'intérêt faible

Le Japon qui subit une croissance anémique depuis la crise immobilière de 1990, a baissé son taux directeur jusqu'à 0% pour relancer l'économie. Il est actuellement à 0,10%.

Ainsi, suivant les taux d'intérêt, les cambistes classent les devises en 2 catégories :

Les devises de Carry

Ce sont les devises à taux d'intérêt élevé. Elles vont donc servir à placer. Le verbe « To carry » signifie « porter » en anglais.

Les devises de Funding

Ce sont les devises à taux d'intérêt faibles. Elles vont donc servir à emprunter.

Le mot « Funding » veut dire « financement » en anglais.

Exemple de stratégie de Carry Trade

Prenons l'exemple d'une paire exotique : l'USD/TRY. Dans la pratique, un trader professionnel pour compte propre n'utilise pas l'argent de son compte au départ : il fait un emprunt en dollar sur le marché monétaire interbancaire. Il vend ensuite les dollars qu'il a reçus pour acheter des livres turques. Il place enfin les livres turques sur le marché monétaire interbancaire.

Pour un trader individuel, le principe est le même : il doit vendre le dollar pour acheter les livres turques. Le placement des livres turques et l'emprunt des dollars sont réalisés automatiquement par son courtier grâce aux fameux points de swap (appelés aussi roll over par certains).

En résumé, une stratégie de Carry Trade sur la paire USD/TRY (dollar/livre turque) consiste à être acheteur de livres turques et vendeur de dollars.

En fait, un trader professionnel peut réaliser l'achat de livres turques et la vente de dollars en utilisant des combinaisons plus ou moins complexes à base de spot, de swaps, d'options vanilles ou à barrière, avec des durées plus ou moins longues pouvant aller jusqu'à plusieurs années.

Pour un trader individuel, s'il veut réaliser une stratégie de carry trade, il n'a à sa disposition que 2 types de produits : le spot ou les options. Mais concrètement, il doit se cantonner à utiliser le spot. Les calculs faits avec les options montrent que la stratégie est moins rentable que le spot car les courtiers font payer trop cher le spread bid-ask des options pour les particuliers.

En résumé, une stratégie de carry trade sur la paire USD/TRY (dollar/livre turque) consiste à être acheteur de livres turques et vendeur de dollars. Et plus généralement : acheteur de la devise à taux d'intérêt élevé et vendeur de la devise à taux d'intérêt faible.

Niveau des taux d'intérêt au 31 décembre 2007

Devises de Carry :

- TRY : 15,75 %
- BRL : 11,25 %
- ZAR : 10,50 %
- NZD : 8,25 %
- HUF : 7,50 %
- AUD : 6,75 %
- GBP : 5,50 %
- USD : 4,25 %

Devises de Funding :

- JPY : 0,50 %
- CHF : 2,25 à 3,25 %

Niveau des taux d'intérêt au 10 septembre 2010

Devises de Carry :

- BRL : 10,75 %
- RUB : 7,75 %
- TRY : 6,50 %
- ZAR : 6,00 %
- HUF : 5,25 %
- AUD : 4,50 %
- NZD : 3,00 %

Devises de Funding :

- CHF : 0 à 1,00 %
- EUR : 1,00 %
- GBP : 0,50 %
- USD : 0 à 0,25 %
- JPY : 0,10 %

Quelques positions de Carry Trade possibles

- Achat NZD/JPY
- Achat HUF/CHF
- Vente USD/BRL
- Vente GBP/TRY

Pour faire du Carry Trade, il faut **toujours** acheter la devise de Carry et vendre la devise de Funding. Par exemple :

On achète le dollar néozélandais (NZD) et on vend le yen (JPY), donc on achète la paire NZD/JPY ;

On achète le Forint Hongrois (HUF) et on vend le franc suisse (CHF), donc on achète la paire HUF/CHF ;

On achète le réal brésilien (BRL) et on vend le dollar américain (USD), donc on vend la paire dollar/réal.

On achète la livre turque et on vend la livre sterling, donc on vend la paire GBP/TRY.

Donc pour être en position de Carry Trade, suivant les devises de chaque paire, on est acheteur ou vendeur. Si la devise de Carry est la devise primaire (A) du couple de devises A/B, il faut acheter la paire. Si la devise de Carry est la devise secondaire (B) couple de devises A/B, il faut vendre la paire.

La crise financière a changé la donne

Devises de Carry :

- BRL : 11,25 % ⇨ 10,75 %
- RUB : 10,00 % ⇨ 7,75 %
- TRY : 15,75 % ⇨ 6,50 %
- ZAR : 10,50 % ⇨ 6,00 %
- HUF : 7,50 % ⇨ 5,25 %
- AUD : 6,75 % ⇨ 4,50 %
- NZD : 8,25 % ⇨ 3,00 %

Devises de Funding :

- GBP : 5,50 % ⇨ 0,50 %
- USD : 4,25 % ⇨ 0 à 0,25 %
- CHF : 2,25 à 3,25 % ⇨ 0 à 1,00 %
- JPY : 0,50 % ⇨ 0,10 %
- EUR : 4,00 % ⇨ 1,00 %

1ère constatation : les taux directeurs changent avec le temps, cela signifie qu'une paire de devise au départ intéressante pour le carry trade, peut ne plus l'être :

Par exemple, l'USD/JPY au 31 décembre 2007, rapportait 4,25 – 0,50 % soit 3,75%

Maintenant, la même paire rapporte au maximum + 0,15% (+ 0,25 - 0,10), soit coûte de l'argent ((+ 0,00 - 0,10) !

Conclusion : Pour un trader particulier, ce n'est donc maintenant plus une paire de devises utilisée pour initier des stratégies de Carry Trade. Il en est de même avec la paire GBP/JPY. Mais, cela ne veut pas dire qu'il n'y a plus du tout de stratégies pour ces paires : il peut encore rester en vie, des stratégies de long terme détenues par des intitutionnels ou des hedge funds.

Mais de cette évolution de taux, il faut retenir qu'il vous faudra donc anticiper tout changement des taux d'intérêt directeurs par les banques centrales.

2ème constatation : Certaines devises ont leur taux qui a baissé tandis que d'autres ont vu leur taux monter. En période de crise, les banques centrales réagissent différemment à la crise :

Celles des principaux pays industriels baissent leurs taux pour relancer le crédit et l'économie ;

Tandis que celles des pays émergents, essaient d'empêcher la fuite des capitaux étrangers qui étaient venus investir pour obtenir un meilleur rendement avant la crise. Pour contrer cette hémorragie, une des solutions pour les banques centrales des pays émergents, est de monter les taux d'intérêt servis.

Comment trouver une paire de Carry Trade ?

Les points de swap représentent le différentiel de taux d'intérêt entre l'emprunt pendant 1 jour dans la devise A et le prêt dans la devise B pendant la même journée.

Sur les sites ForexPros & FXStreet, vous trouverez un calculateur de Carry Trade :

http://www.forexpros.fr/forex-tools/calculateur-de-carry-trade

http://www.fxstreet.com/forex-tools/carry-trade-calculator

Mais, attention, le calcul est fait à partir des taux directeurs des banques centrales. Cela ne donne qu'un ordre de grandeur.

Dans les points de swap, votre courtier vous fait payer, (pour une durée d'un jour), le taux d'intérêt overnight du marché interbancaire pour l'emprunt et vous rémunère le taux d'intérêt overnight du marché interbancaire pour le placement.

C'est donc bien le différentiel de taux dont on parle depuis le début.

Donc pour savoir si une paire de devises est intéressante pour le Carry Trade, il suffit de regarder les points de swap.

Regarder les intérêts dus aux points de swap chez votre courtier :

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B
EUR/USD	**1,32720**	**1,32742**	**2,2**	**1,34168**	**1,32255**	**-0,30**	**0,11**
EUR/CHF	1,51857	1,51887	3,0	1,52495	1,51524	-0,53	0,08
EUR/JPY	133,217	133,248	3,1	135,539	132,199	-0,68	0,23
USD/JPY	100,361	100,392	3,1	101,137	99,838	-0,38	0,04
GBP/USD	1,46871	1,46895	2,4	1,47738	1,45791	-0,60	0,23
USD/CHF	1,14412	1,14444	3,2	1,14849	1,13450	-0,16	0,00
AUD/USD	0,71318	0,71354	3,6	0,71693	0,70395	-1,13	0,38
USD/CAD	1,24370	1,24427	5,7	1,24877	1,23617	0,04	-0,30
NZD/USD	0,57807	0,57854	4,7	0,58871	0,57399	-0,75	0,23
EUR/GBP	0,90330	0,90376	4,6	0,91177	0,90231	-0,04	-0,30
GBP/JPY	147,424	147,456	3,2	149,205	145,831	-0,98	0,30
GBP/CHF	1,68067	1,68131	6,4	1,68331	1,66460	-0,75	0,15

Le 7 avril 2009. Débit ou crédit appliqué aux positions ouvertes, généré par le différentiel de taux d'intérêt pour chaque paire de devises, à l'achat et à la vente. Source FXCM.

Par exemple, pour l'EUR/USD, on va toucher 0,11 pips dollars si on achète la paire EUR/USD (Interest buy) car on place l'euro à environ 1% et on vend l'USD (emprunte le dollar à environ 0,25%). Pour une position de 100 000 euros, cela fait + 1,1 dollars de gagné pour chaque jour qui passe. Puisque l'on reçoit, cela signifie qu'acheter l'EUR/USD est une position de carry trade.

A l'inverse, si on vend l'EUR/USD (vente d'euros / achat de dollars), on regardera la colonne « Interest buy » et on paiera maintenant 0,30 pips de points de swap car on emprunte l'euro à environ à 1% et on place le dollar à environ 0,25%. Pour une position de 100 000 euros, cela fait + 0,3 dollars à payer pour chaque jour qui passe. Puisque l'on doit payer, cela signifie que vendre l'EUR/USD n'est pas une position de carry trade.

Sur ce tableau, on remarquera que :

1. La paire de devises la plus intéressante à traiter pour le carry trade, c'est l'AUD/USD avec + 0,38 pips qu'il faut acheter. Chaque jour qui passe, vous allez toucher 0,38 pips.

2. La seule paire de devises intéressante à vendre pour faire du Carry Trade, c'est l'USD/CAD (dollar américain contre dollar canadien) avec seulement + 0,04 pips.

Attention : il ne faut pas confondre le différentiel de taux d'intérêt entre les 2 devises d'une paire donné et les points de swap !

Le tableau du courtier FXCM affiche, non pas les points de swap, mais le différentiel de taux d'intérêt. Le différentiel de taux d'intérêt d'une paire de carry trade doit **toujours être important et positif**.

Sur une page professionnelle de cotation du marché interbancaire, ce sont les points de swap qui sont affichés et cotés.

Pour une paire de carry trade, leur valeur absolue doit :

1. être la plus **importante ;**

2. être **négative** pour l'achat d'une paire de devises ou **positive** pour la vente d'une paire de devises.

Quels autres critères faut-il prendre en compte pour choisir une paire de Carry Trade ?

1. Un spread bid-ask le plus faible possible

Ce n'est pas le critère le plus important, car pour toucher le différentiel de taux d'intérêt, il faut tenir la position ouverte le plus longtemps possible (plusieurs jours voire plusieurs mois).

Mais malheureusement, plus une des 2 devises de la paire à traiter est exotique, plus le spread bid-ask sera fort.

Attention, il y a certains courtiers qui augmentent fortement le spread durant les week-ends, ou lorsque les conditions de marché se dégradent. Donc si vous avez choisi un effet de levier important, vous risquez de vous trouver en appel de marge.

2. Surveiller les chiffres économiques des pays concernés

Afin d'anticiper tout changement des taux d'intérêt par l'un des 2 banques centrales du couple de devises, mais aussi par le marché monétaire car les points de swaps sont déterminés par le marché interbancaire.

Sur le long terme, si la croissance augmente, la devise va s'apprécier, et par contre, si l'économie se dégrade, la monnaie se dépréciera.

3. Evaluer le risque géopolitique

Par exemple, un coup d'état, une guerre civile, des grèves massives, car tout risque de cette nature sera immédiatement répercuté sur la devise (par une dépréciation en général).

4. Les FDI (Flux d'Investissements directs étrangers)

Ils sont primordiaux dans les pays émergents. En période d'euphorie, les investisseurs étrangers sont attirés par les rendements meilleurs obtenus dans les pays émergents malgré les risques encourus. Par contre, dès qu'un problème survient (d'ailleurs, pas forcément dans le pays d'investissement), ces flux sont les premiers à quitter le pays. Donc en général, quand les investisseurs ont confiance, la monnaie s'apprécie. Et en cas de crise, les investisseurs retirent leur argent et la devise baisse. En Russie, par exemple, les FDI affluaient, en 2007 et lorsque le Kremlin est entré en guerre avec l'Ossétie du Sud, les FDI ont fui le pays très rapidement, au point que la banque centrale russe a du intervenir massivement pour soutenir le rouble.

En résumé, il faut toujours se renseigner sur les pays dans lesquels vous avez investi et emprunté.

Quels sont les risques ?

Les risques encourus par une position de carry trade sont :

- Les variations des taux d'intérêt
- Les variations du cours de change

Les variations des taux d'intérêt

- Une baisse du taux d'intérêt de la devise de Carry :

Une baisse du taux d'intérêt de la devise de placement va rendre l'investissement dans la devise de Carry moins rentable.

Les points de swap vont alors diminuer et chaque jour qui passe vous rapportera moins d'intérêt que les jours précédents. Dans le cas d'une position en spot, les points de swap sont variables dans le temps.

- Une hausse du taux d'intérêt de la devise de Funding :

Si les taux de la devise de Funding augmentent, l'emprunt va nous coûter plus cher. Donc là aussi, les points de swap vont diminuer !

Monnaie	Vendre	Acheter	Spread	Max	Min	Int.S	Int.B
EUR/USD	1,26320	1,26345	2,5	1,26476	1,26113	0,02	0,03
USD/JPY	93,132	93,159	2,7	93,306	93,108	-0,09	0,03
GBP/USD	1,48300	1,48330	3,0	1,48352	1,48182	-0,08	0,02
USD/CHF	1,11021	1,11059	3,8	1,11192	1,10953	-0,20	0,00
EUR/CHF	1,40247	1,40307	6,0	1,40334	1,40115	-0,51	0,02
AUD/USD	0,89491	0,89521	3,0	0,89532	0,89291	-1,20	0,52
EUR/GBP	0,85152	0,85195	4,3	0,85278	0,85073	0,03	-0,13
EUR/JPY	117,655	117,687	3,2	117,910	117,508	-0,09	0,01
USD/MXN	12,36920	12,38770	185,0	12,38770	12,32420	0,48	-1,19
USD/ZAR	7,44750	7,47230	248,0	7,49830	7,44650	0,84	-1,83
ZAR/JPY	12,455	12,522	6,7	12,538	12,420	-0,31	0,11
USD/TRY	1,52189	1,52641	45,2	1,52931	1,51889	0,69	-1,72
EUR/TRY	1,92389	1,92881	49,2	1,93081	1,92079	0,91	-2,26
TRY/JPY	60,980	61,220	24,0	61,310	60,800	-1,11	0,42

Le 12 mai 2010. Débit ou crédit appliqué aux positions ouvertes, généré par le différentiel de taux d'intérêt pour chaque paire de devises, à l'achat et à la vente. Source FXCM.

En comparant certaines paires présentes dans le tableau du 7 avril 2009, on voit que les sommes débitées ou créditées sont complètement différentes.

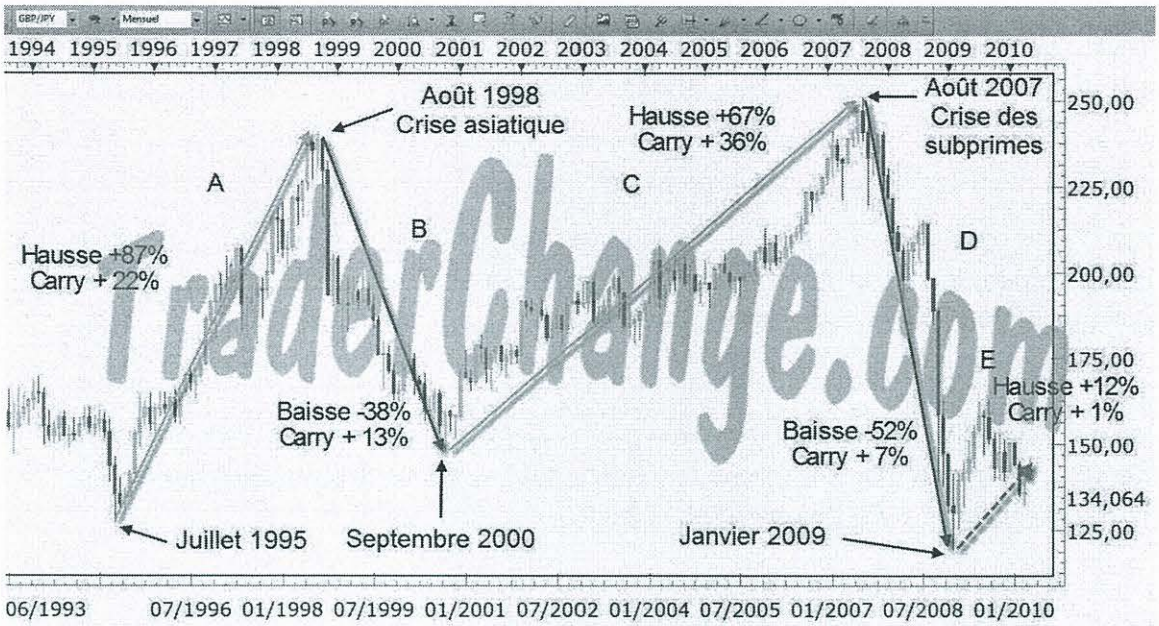
Les variations du cours de change

- Une dépréciation de la devise de Carry :

Je vous rappelle qu'on est long de la devise de Carry, donc si elle baisse, nous allons perdre sur notre position ouverte. Et en général, plus la devise est risquée, plus elle chute rapidement.

- Une appréciation de la devise de Funding :

De même, si la devise d'emprunt monte, comme on l'a vendu, on va perdre sur notre position ouverte.



GBP/JPY, du 1er avril 1994 au 14 mai 2010.

Comme exemple, voici le graphe long terme du GBP/JPY du 1er avril 1994 au 14 mai 2010.

Dans le passé, les taux sterling étaient nettement supérieurs aux taux yen, il fallait donc acheter le GBP/JPY pour se retrouver en position de carry trade.

En A : de juillet 1995 à août 98 : 5 ans de phase haussière. En plus de toucher le différentiel de taux d'intérêt, les traders de carry trade ont vu leur position spot s'apprécier de 128 à 240, soit + 87 %.

Le gain sur le carry trade faisait +22%. Pour faire ce calcul, j'ai pris le taux overnight sur le marché interbancaire.

Donc le gain total était de 22 + 87 = +109%, et ceci sans effet de levier du tout !

En B : de septembre 1998 à septembre 2000 : c'est la crise asiatique : 2 ans de baisse. Le spot chute de 240 à 150, soit – 38 %. Vous remarquerez qu'elle est très violente les 2 premiers mois de baisse.

Le gain sur le carry trade faisait +13%, donc le gain total était de -25%.

Ce qui est tout à fait supportable après la hausse en A.

En C : d'octobre 2000 à juillet 2007, 7 ans de hausse (les traders oublient le risque), on constate une remontée de 150 à 250, soit + 67 %

Le gain sur le carry trade faisait +36%, donc le gain total était de +103%.

En D : d'août 2007 à janvier 2009. C'est l'apparition de la crise des subprimes.

Le Sterling/yen chute encore plus fort et plus violemment de 250 à 120, soit – 52 %. Le gain sur le carry trade se réduit à peau de chagrin, car toutes les banques centrales de par le monde ont baissé leur taux directeurs avec la crise.

Le gain sur le carry trade n'a été que de +7%, donc au total le trader a essuyé une perte de -45%. Son capital a été réduit de moitié.

Par contre, chose très importante : il faut réaliser que si le trader avait choisi un levier ne serait-ce que de 2, cela signifie qu'une baisse de 10 % aurait suffi à liquider votre compte, si vous n'aviez pas mis de stoploss !

Car 2 fois - 45 % = -90 % !

En E : Depuis janvier 2009, le GBP/JPY est remonté jusqu'à 158, pour rebaisser à nouveau à 133. Le gain sur le carry trade n'a été que de +1% et l'appréciation de la devise a rapporté 11%, soit au total +12%.

Les stratégies de Carry Trade sont donc des stratégies risquées et déconseillées pour les débutants. L'effet de levier choisi doit être le plus faible possible.

Pour résumer, ce qu'on remarque, c'est que les stratégies de Carry Trade s'apprécient en période d'euphorie et chutent très fortement en période de crise.

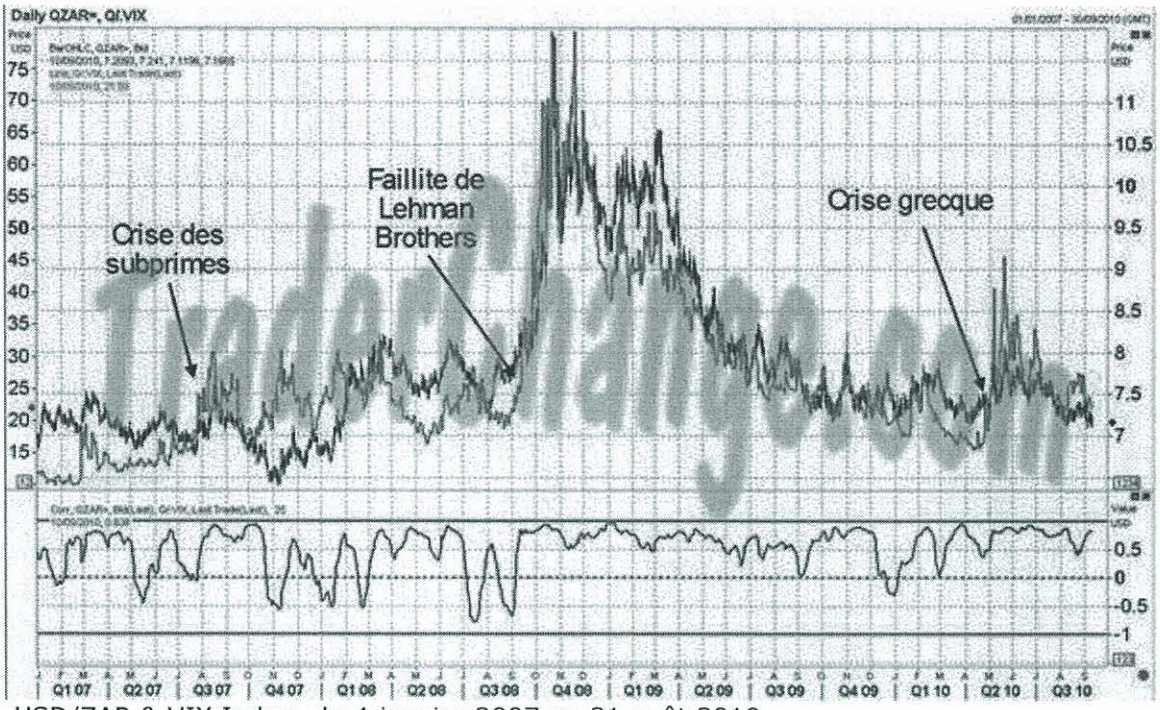
Un indicateur de risque

L'indice VIX sur le S&P 500 est calculé par le CBOE, la bourse des options à Chicago.

Pour le trouver, vous allez sur le CBOE.com, vous tapez son code Ticker qui est VIX.X dans le champ « Get quotes ». Vous le trouverez aussi sur www.yahoo.com.

Il représente la volatilité anticipée par les traders d'options sur l'indice S&P 500.

En général, lorsque le risque de perte sur les actions augmente, les traders action cherchent à protéger rapidement leur portefeuille entier. Une solution est d'acheter des Puts sur l'indice S&P 500. Comme beaucoup de traders veulent se couvrir en même temps, ils vont payer plus cher la prime des Puts vendus par les traders option.La volatilité monte donc avec la perception du risque par les traders action. C'est l'« indice de la peur ».



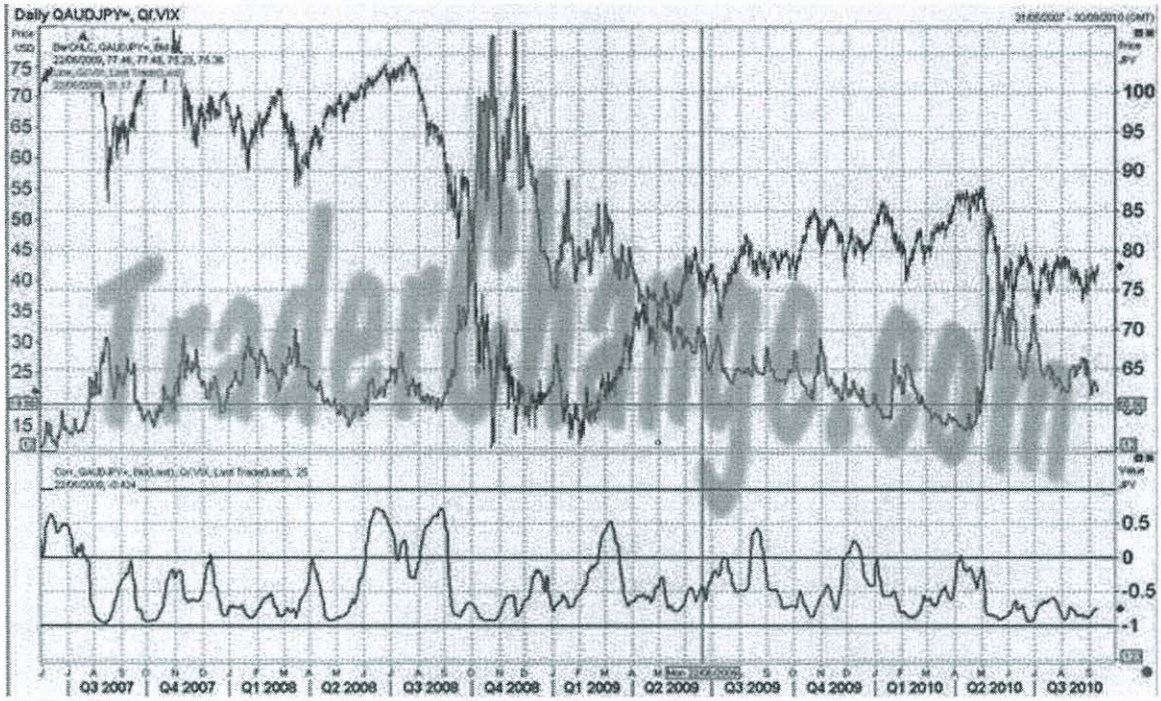
USD/ZAR & VIX Index, du 4 janvier 2007 au 31 août 2010.

Sur ce graphe, j'ai pris comme paire de Carry Trade, l'USD/ZAR (dollar contre rand sud-africain). La devise de Carry étant le rand (avec un taux d'intérêt ayant évolué entre 11 % et 6,00 %) et la devise de Funding, le dollar (avec un taux d'emprunt ayant varié 4,25 % et actuellement 0 à 0,25 %. Dans une stratégie de Carry Trade, il faut donc être short de dollar et long de ZAR pour toucher le différentiel de taux d'intérêt. Il faut vendre le dollar/ZAR.

Le graphe montre une forte corrélation entre l'USD/ZAR et l'indice VIX.

Quand la volatilité augmente, l'USD/ZAR monte et vice versa. Quand l'USD/ZAR monte, cela veut dire que le rand se déprécie, or on est vendeur USD/ZAR : on perd donc si le risque augmente.

Toutes les paires de Carry Trade se comportent ainsi : en période d'euphorie, la devise de carry s'apprécie tandis qu'en période de crise, elle chute.



AUD/JPY & VIX Index, du 31 mai 2007 au 31 août 2010.

Pour info, voici les volatilités à un mois de quelques paires de Carry Trade, constatées le 21 mai 2010 :

USD/ZAR : 21,25 %

GBP/JPY : 26,00 %

AUD/JPY : 32,55 %

EUR/USD : 16,35 %

Indices actions :

S&P 500 (VIX) : 40,10 %

CAC 40 (INCAC) : 35,21 %

Et plus récemment, le 10 septembre 2010 :

USD/ZAR : 12,9 %

EUR/JPY : 14,50 %

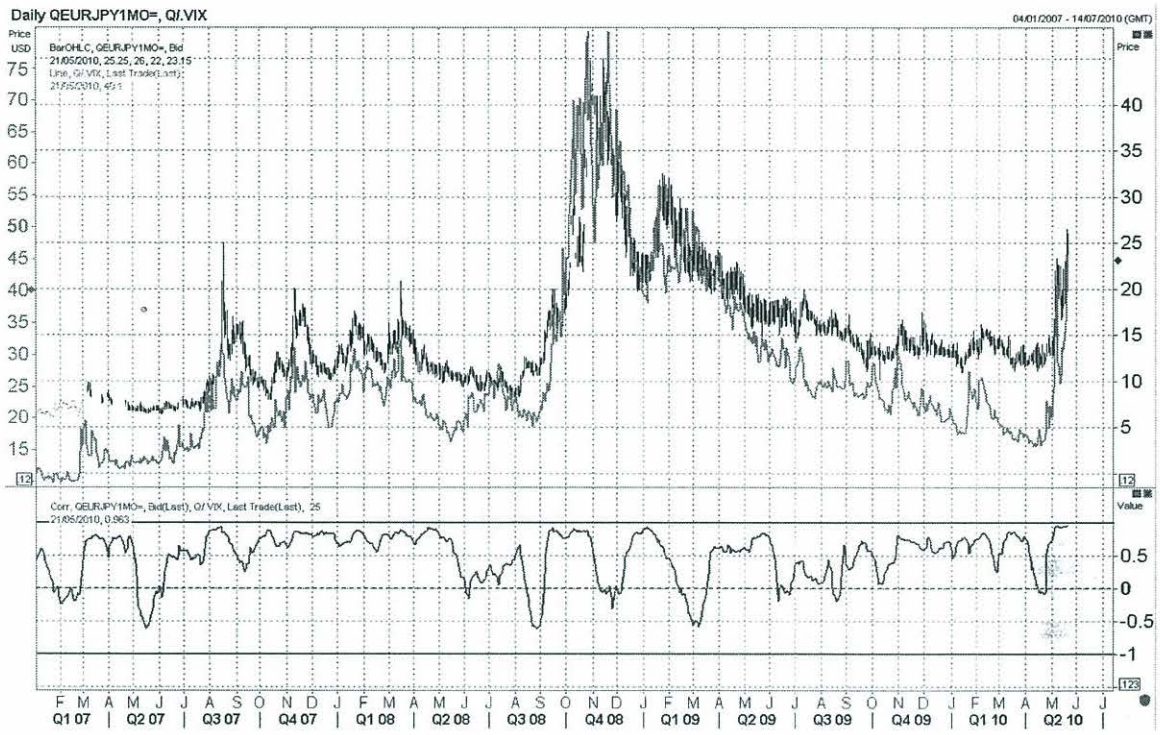
AUD/JPY : 17,21 %

EUR/USD : 10,50 %

S&P 500 (VIX) : 21,99 %

CAC 40 (INCAC) : 22,67 %

Puisqu'il y a une forte corrélation entre les paires de Carry Trade et le risque, on peut carrément les utiliser comme indicateur de risque, si on traite les actions par exemple. Avantage par rapporte au risque : il y a des cotations 24h/24, ce qui n'est pas le cas du VIX.



EUR/JPY volatilité implicite 1 mois & VIX Index, du 4 janvier 2007 au 21 mai 2010. La corrélation 25 jours est souvent positive et tend vers +1 à chaque crise.

L'EUR/JPY peut donc servir de très bon indicateur de crise.

Réaliser une stratégie de Carry Trade gagnante

- Choisir une paire de devises en s'intéressant à l'activité économique et politique des pays concernés
- Ne pas entrer en position n'importe quand
- Pouvoir tenir dans le temps
- Choisir un effet de levier faible
- Mettre un obligatoirement un stoploss ou hedger sa position
- Surveiller constamment l'aversion au risque des marchés
- Ne pas hésiter à sortir dès que les marchés sont euphoriques

Hedger une position de Carry Trade

Plusieurs solutions possibles :

1. Le stoploss ;
2. Le Terme ;
3. Les options ;
4. Les corrélations ;
5. Choisir une devise peggée.

Le hedge via un terme

Cours spot **USD/ZAR FORWARD ENHANCED GUIDE**

7.4037 / 87 REAL TIME — Cours à terme

Term	Bid	Offer	Source	Time	Start	Maturity	Outright	DayCount
ZARON=				23:53	27SEP09	28SEP09	7.403700/8700	1
ZARTN=				23:53	28SEP09	29SEP09	7.403700/8700	1
ZARSN=				23:53	29SEP09	30SEP09	7.403700/8700	1
ZARSW=	99	102	INHX	:	29SEP09	06OCT09	7.413600/8900	7
ZAR2W=	198.23	203.23	BOAF	:	29SEP09	13OCT09	7.423523/9023	14
ZAR1M=	423.5	428.5	BAFX	:	29SEP09	29OCT09	7.446050/1550	30
ZAR2M=	860	870	BAFX	:	29SEP09	30NOV09	7.489700/5700	62
ZAR3M=	1260	1270	BAFX	:	29SEP09	29DEC09	7.529700/5700	91
ZAR6M=	2537.5	2562.5	BAFX	:	29SEP09	29MAR10	7.657450/4950	181
ZAR9M=	3810	3840	BAFX	:	29SEP09	29JUN10	7.784700/2700	273
ZAR1Y=	5085	5135	BAFX	:	29SEP09	29SEP10	7.912200/2200	365
ZAR2Y=	10365.8	10440.8	BAFX	:	29SEP09	29SEP11	8.440282/2782	730
ZAR3Y=	15249.5	17109.5	HSBC	:	29SEP09	28SEP12	8.928650/9650	1095
ZAR4Y=	20866	21540	BBJJ	:	29SEP09	30SEP13	9.490300/2701	1462
ZAR5Y=	26052	26940	BBJJ	:	29SEP09	29SEP14	10.008900/2700	1826
ZAR6Y=	31042	32161	BBJJ	:	29SEP09	29SEP15	10.507900/4800	2191
ZAR7Y=	36243	37615	BBJJ	:	29SEP09	29SEP16	11.028000/0201	2557
ZAR8Y=	46797	64993	ABAJ	:	29SEP09	29SEP17	12.083400/8000	2922
ZAR9Y=	41614	43059	ABAJ	:	29SEP09	28SEP18	11.565100/4600	3286
ZAR10Y=	46360	48495	BBJJ	:	29SEP09	30SEP19	12.039700/8200	3653

USD/ZAR, le 25 septembre 2009. Cours spot et cours à terme.

La position de carry trade :

Vente 100 000 USD/ZAR à 7,4037 échéance 29 septembre 2009

Le hedge :

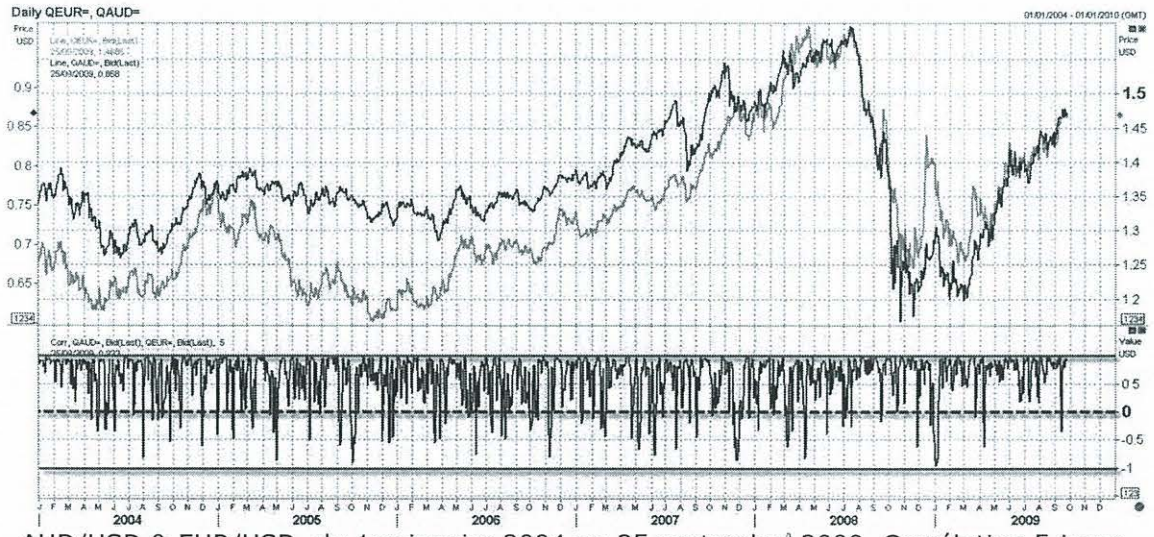
Achat à terme 100 000 USD/ZAR à 7,4087 + 0,1270 = 7,5357

Calculons l'espérance de gain :

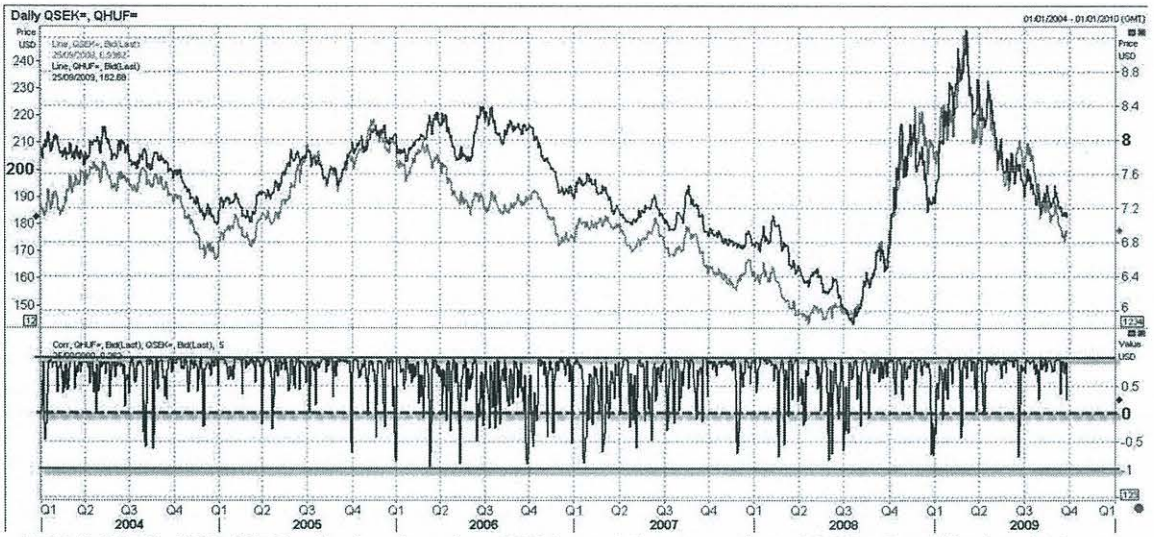
Carry Trade	USD	0,18%	Nb Jours
	ZAR	6,25%	91
USD/ZAR spot	7,4037	7,4087	
USD/ZAR Terme	7,5297	7,5357	
Source Reuters			
	Montant	29 déc. 2009	Gain en dollars
Emprunt	-100 000,00	-100 004,55	-100 004,55
Placement	740 370,00	741 539,68	100 090,39
Total			85,84
	Montant USD	Montant ZAR	Coût en dollars
Vente spot	-100 000,00	740 370,00	
Achat à terme	100 000,00	-740 870,00	
Coût		-500,00	-66,35
Total			19,49
Rendement			0,08%

USD/ZAR, le 25 septembre 2009.

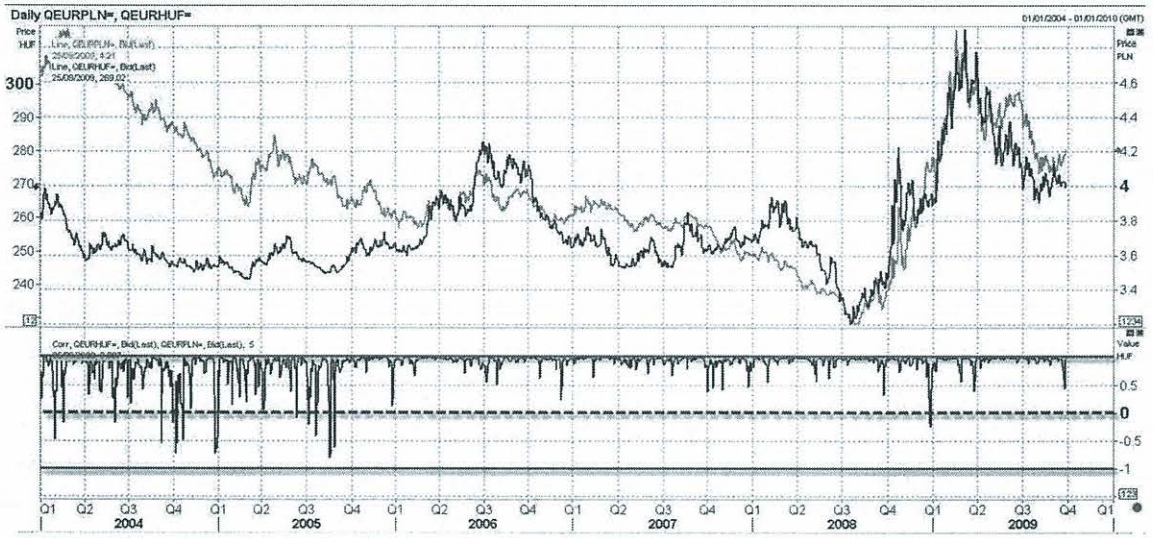
Le hedge via une corrélation



AUD/USD & EUR/USD, du 1er janvier 2004 au 25 septembre 2009. Corrélation 5 jours.



USD/HUF & USD/SEK, du 1er janvier 2004 au 25 septembre 2009. Corrélation 5 jours.



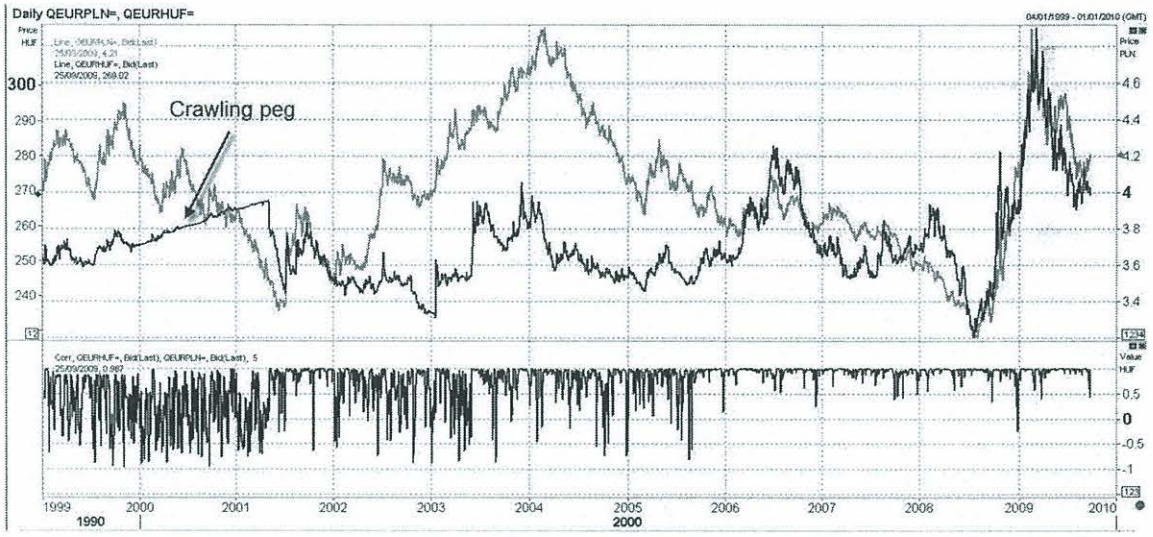
EUR/HUF & EUR/PLN, du 1er janvier 2004 au 25 septembre 2009. Corrélation 5 jours.

Carry Trade	EUR	-1,35%	USD	-0,80%
	HUF	8,50%	HUF	8,50%
Hedge	EUR	0,85%	USD	0,15%
	PLN	-3,85%	PLN	-3,85%
	Total	4,15%	Total	4,00%

Carry Trade	EUR	-1,35%	USD	-0,80%
	HUF	8,50%	HUF	8,50%
Hedge	EUR	0,85%	USD	0,15%
	SEK	-0,95%	SEK	-0,95%
	Total	7,05%	Total	6,90%

Carry Trade	USD	-0,80%
	AUD	2,85%
Hedge	EUR	-1,35%
	USD	0,15%
	Total	0,85%

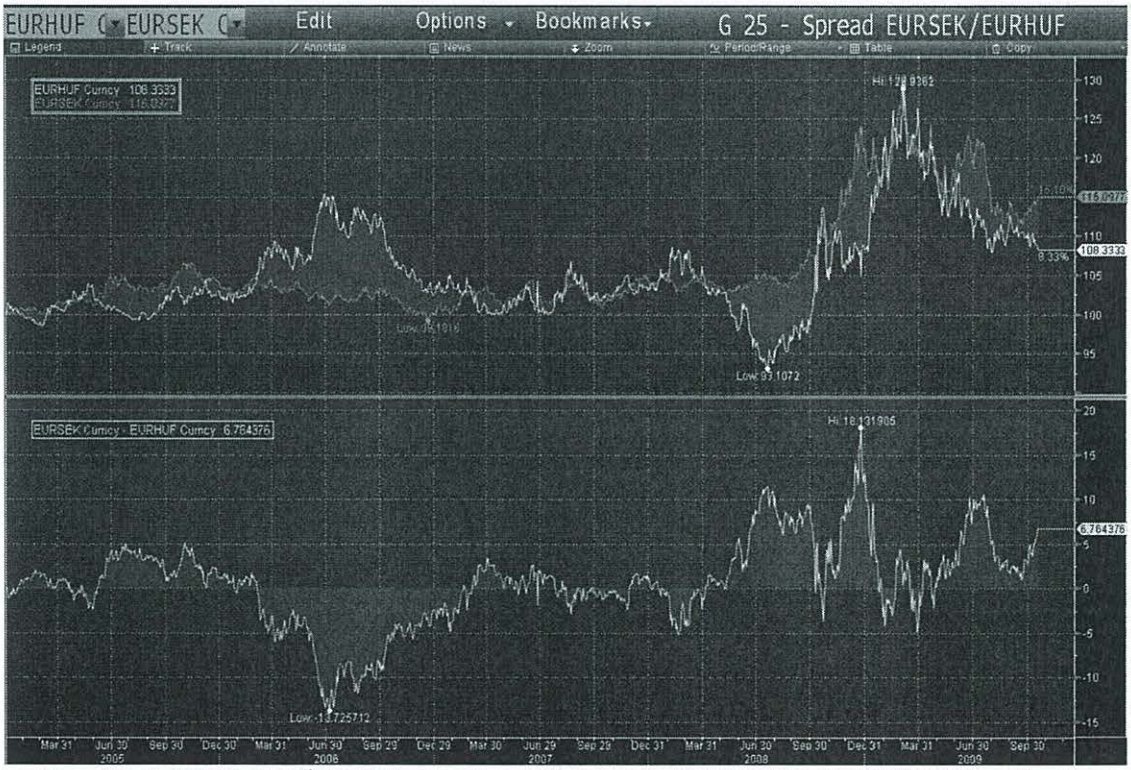
Taux d'intérêt au 25 septembre 2009. Source Oanda.



EUR/HUF & EUR/PLN, du 1er janvier 1999 au 25 septembre 2009. Corrélation 5 jours.

La corrélation était mauvaise avant septembre 2005.

Le 19 octobre 2009. Différentiel de taux d'intérêt entre l'EUR/HUF et l'EUR/SEK en% et en base 100, le 3 janvier 2005.



Le 19 octobre 2009. Différentiel de valorisation entre l'EUR/HUF et l'EUR/SEK en% et en base 100, le 3 janvier 2005.Calculs d'une stratégie de carry trade hedgée, mise en place le 3/01/05.

Performance la plus mauvaise, le 26/12/08 :

perte sur hedge : -13,72%

gain sur le carry : +7,26%

gain total : - 6,46%

Performance la meilleure, le 05/07/06 :

gain sur le hedge : +18,13%

gain sur le carry : +16,51%

gain total : +34,64%

actuellement (au 19/10/09) :

gain sur le hedge : +6,83%

gain sur le carry : +21,67%

gain total : +28,50 %

Utiliser le VIX Future comme hedge d'une position de Carry Trade :

http://www.cboe.com/micro/vix/introduction.aspx

Conseils de Trading

- Toujours mettre un stoploss dès l'entrée en position (anecdote sur un call level donné à une banque) ;
- Ne pas tomber amoureux de sa position (lui donner des critères d'invalidation) ;
- Se fixer un objectif de gain, mais aussi de perte maximale ;
- Se fixer un objectif de temps de réalisation de l'anticipation ;
- Établir à l'avance les différents scénarii (exemple d'un trade avant la sortie d'un chiffre économique important) ;
- Renseigner un journal de trading comprenant la description du trade et les conditions d'entrée / sortie.

Les courtiers Forex

Les cotations sur le Forex sont constituées par les grandes banques. Elles sont toutes des market-makers avec leurs clients (autres banques, fonds de pension, Hedge Funds, entreprises, etc) et elles retournent leurs positions sur les plateformes Interbancaires ICAP EBS et Reuters Dealing 3000.

Les courtiers Retail Forex (ce sont vos courtiers) sont de 2 types :

1. Les market-makers :

   Ce sont des « faiseurs » de marché, de cotation. C'est-à-dire qu'ils affichent constamment un cours d'achat et de vente à leur client, exactement comme un bureau de change le fait avec les touristes qui viennent acheter ou vendre des billets. Quand un de leur client achète, ils sont vendeur et donc ils ont toujours une position (un intérêt) contraire à leur client ;

2. Les brokers :

   Ils ne jamais en face de leurs clients. Quand un client achète, le broker transmet l'ordre à une autre contrepartie (banque ou market-maker).

Dans tous les cas, c'est du gré à gré, c'est-à-dire qu'il n'y a pas de chambre de compensation, comme pour les bourses. En cas de faillite, c'est important, car vous passez tous vos deals avec comme contrepartie votre courtier, alors qu'en bourse, vous passez vos deals avec la chambre de compensation.

Il faut aussi s'assurer que votre dépôt est situé dans un compte ségrégé des comptes du courtier.

Avantages & Inconvénients des market-makers

Ils fabriquent le spread bid-ask à partir des prix de leurs liquidity providers et ils rajoutent un markup (commission) de quelques dixièmes de pips. Le spread bid-ask est souvent fixes et parfois, les stops sont garantis.

Avantages & Inconvénients des brokers

Ils retransmettent les prix de leurs liquidity providers sans le modifier, mais en y rajoutant une commission de quelques dixièmes de pips. Le spread bid-ask est, *de facto*, variable.

Avantages & Inconvénients des ECN

Les ECN (Electronic Communication Network) sont une sorte de broker.

Le spread bid-ask est, *de facto*, variable et peut meme être égal à zero (Prix *choice*). L'ECN ne gagne pas sur le spread bid-ask, mais sur la commission qu'il vous fait payer, en général, en fonction du volume traité.

Le carnet est visible, mais très partiel car il ne comprend que les ordres de ses « liquidity providers » (des banques, ainsi que de ses clients).

Pas d'information sur le marché.

Deposit minimum exigé élevé.

Avantages & Inconvénients des white labels

Un white Label est un courtier qui utilise toute la technologie d'un autre courtier (plateforme, back-office, etc) relookée selon ses propres couleurs.

L'interface et le contact sont en Français, mais souvent, il n'y a pas d'interlocuteur avant ou après les heures de bureau à Paris.

Toutes les infos données par le desk anglais du courtier fournisseur de la technologie ne parviennent pas au client car tout n'est pas traduit.

Les interlocuteurs sont plutôt des commerciaux que des traders.

Deposit très faible, alimentation possible par Internet avec une Carte Visa.

Ils peuvent choisir d'affichent un spread bid-ask identique ou supérieur au spread du courtier fournisseur de la technologie.

Choisir un courtier qui pratique un spread fixe ou spread variable ?

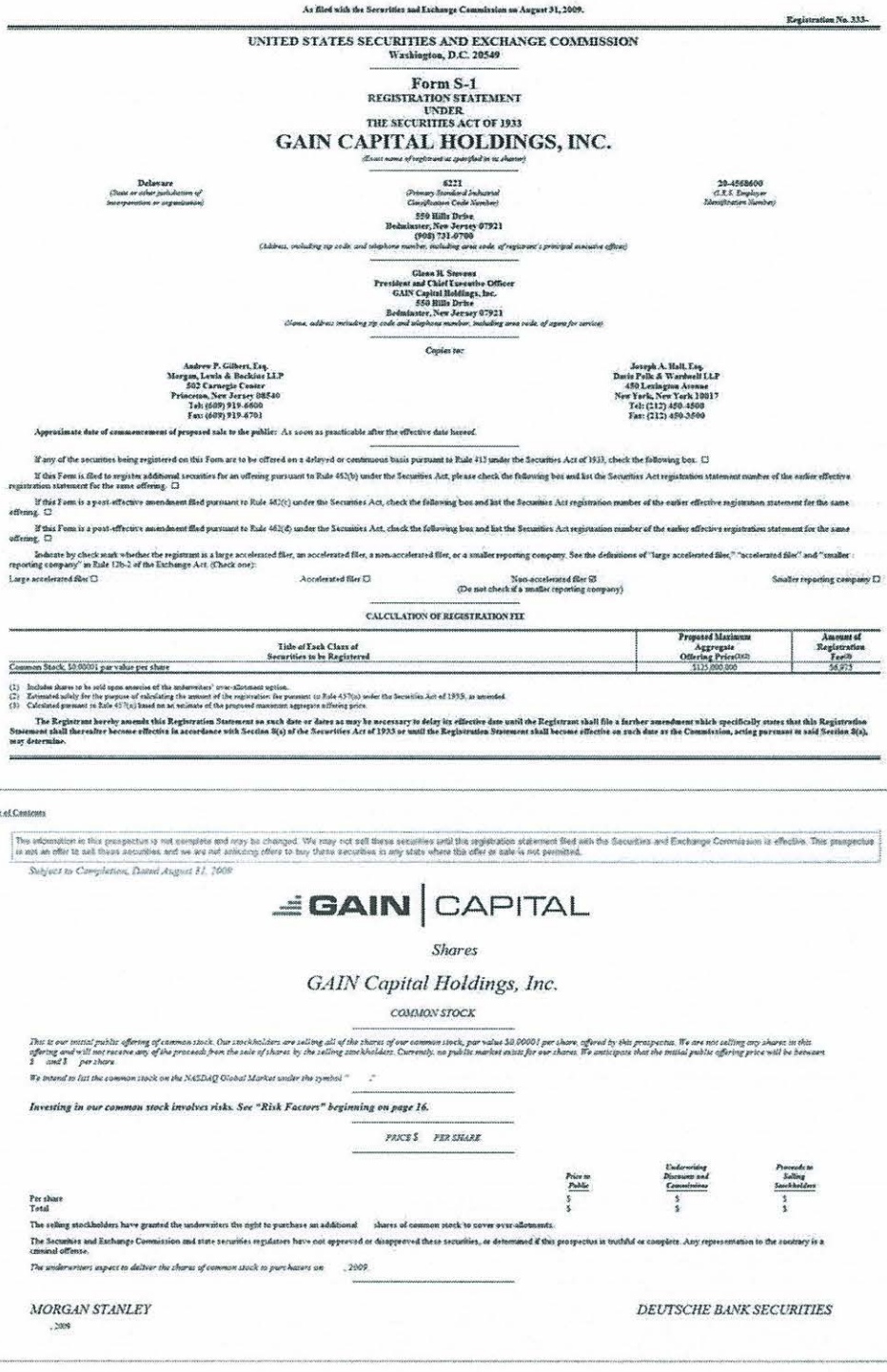
Le marché interbancaire est coté avec un spread variable. Si le courtier vous fait bénéficier d'un spread fixe, c'est une preuve qu'il est market-maker et il vous fera payer autrement le risque qu'il prend pour vous, par moments !

Le spread bid-ask peut être égal à zéro (ce peut être le cas chez un broker) et il se rémunèrera avec une commission suivant le volume que vous avez traité (c'est le cas des courtiers qui proposent les contrats Futures). Si vous ne subissez pas de commission avec un tel spread, c'est que votre courtier va regagner de l'argent ailleurs, dans les points de swap, par exemple.

La grande majorité des courtiers sont en fait des market-makers et beaucoup de ceux-ci sont aussi des white labels.

Le modèle Market-maker

Voici l'extrait du document officiel d'introduction en bourse du courtier Gain Capital, fournit à la SEC (Securities and Exchange Commission)), dans lequel est détaillé le modèle Market-maker.



As filed with the Securities and Exchange Commission on August 31, 2009.

Registration No. 333-

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

Form S-1
REGISTRATION STATEMENT
UNDER
THE SECURITIES ACT OF 1933

GAIN CAPITAL HOLDINGS, INC.
(Exact name of registrant as specified in its charter)

Delaware	6221	20-4568600
(State or other jurisdiction of incorporation or organization)	*(Primary Standard Industrial Classification Code Number)*	*I.R.S. Employer Identification Number)*

550 Hills Drive
Bedminster, New Jersey 07921
(908) 731-0700
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of registrant's principal executive offices)

Glenn H. Stevens
President and Chief Executive Officer
GAIN Capital Holdings, Inc.
550 Hills Drive
Bedminster, New Jersey 07921
(Name, address including zip code and telephone number, including area code, of agent for service)

Copies to:

Andrew P. Gilbert, Esq.
Morgan, Lewis & Bockius LLP
502 Carnegie Center
Princeton, New Jersey 08540
Tel: (609) 919-6600
Fax: (609) 919-6701

Joseph A. Hall, Esq.
Davis Polk & Wardwell LLP
450 Lexington Avenue
New York, New York 10017
Tel: (212) 450-4000
Fax: (212) 450-3000

Approximate date of commencement of proposed sale to the public: As soon as practicable after the effective date hereof.

If any of the securities being registered on this Form are to be offered on a delayed or continuous basis pursuant to Rule 415 under the Securities Act of 1933, check the following box. ☐

If this Form is filed to register additional securities for an offering pursuant to Rule 462(b) under the Securities Act, please check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

If this Form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(c) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

If this Form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(d) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act. (Check one):

Large accelerated filer ☐	Accelerated filer ☐	Non-accelerated filer ☒ (Do not check if a smaller reporting company)	Smaller reporting company ☐

CALCULATION OF REGISTRATION FEE

Title of Each Class of Securities to be Registered	Proposed Maximum Aggregate Offering Price(2)(3)	Amount of Registration Fee(3)
Common Stock, $0.00001 par value per share	$125,000,000	$6,975

(1) Includes shares to be sold upon exercise of the underwriters' over-allotment option.
(2) Estimated solely for the purpose of calculating the amount of the registration fee pursuant to Rule 457(o) under the Securities Act of 1933, as amended.
(3) Calculated pursuant to Rule 457(a) based on an estimate of the proposed maximum aggregate offering price.

The Registrant hereby amends this Registration Statement on such date or dates as may be necessary to delay its effective date until the Registrant shall file a further amendment which specifically states that this Registration Statement shall thereafter become effective in accordance with Section 8(a) of the Securities Act of 1933 or until the Registration Statement shall become effective on such date as the Commission, acting pursuant to said Section 8(a), may determine.

Table of Contents

The information in this prospectus is not complete and may be changed. We may not sell these securities until the registration statement filed with the Securities and Exchange Commission is effective. This prospectus is not an offer to sell these securities and we are not soliciting offers to buy these securities in any state where the offer or sale is not permitted.

Subject to Completion, Dated August 31, 2009

GAIN | CAPITAL

Shares

GAIN Capital Holdings, Inc.

COMMON STOCK

This is our initial public offering of common stock. Our stockholders are selling all of the shares of our common stock, par value $0.00001 per share, offered by this prospectus. We are not selling any shares in this offering and will not receive any of the proceeds from the sale of shares by the selling stockholders. Currently, no public market exists for our shares. We anticipate that the initial public offering price will be between $ and $ per share.

We intend to list the common stock on the NASDAQ Global Market under the symbol " ".

Investing in our common stock involves risks. See "Risk Factors" beginning on page 16.

PRICE $ PER SHARE

	Price to Public	*Underwriting Discounts and Commissions*	*Proceeds to Selling Stockholders*
Per share	$	$	$
Total	$	$	$

The selling stockholders have granted the underwriters the right to purchase an additional shares of common stock to cover over-allotments.

The Securities and Exchange Commission and state securities regulators have not approved or disapproved these securities, or determined if this prospectus is truthful or complete. Any representation to the contrary is a criminal offense.

The underwriters expect to deliver the shares of common stock to purchasers on , 2009.

MORGAN STANLEY *DEUTSCHE BANK SECURITIES*

, 2009

Le 30 juin 2009. Introduction en bourse de Gain Capital.

Les fonds déposés par les clients sont placés dans :

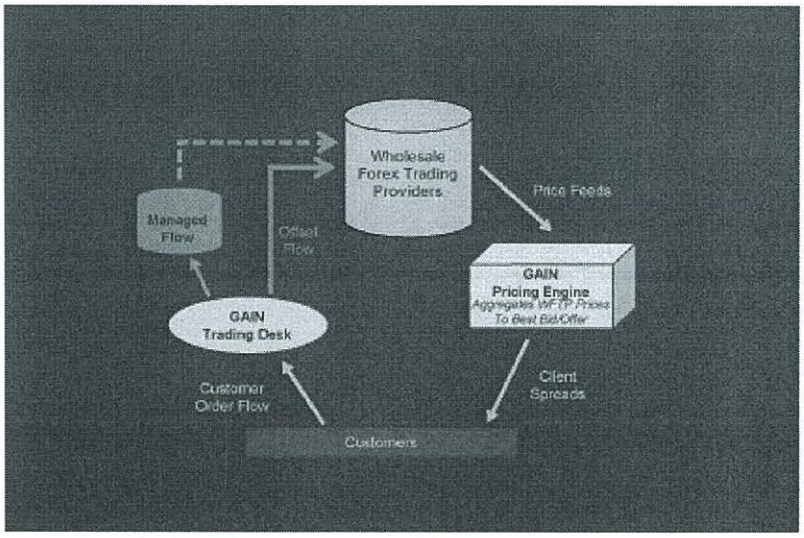
- des Mutual funds monétaires investis en US T-Bills (bons du trésor américain) ;
- des collatéraux rémunérés chez les *prime-brokers*.

Les brokers classent les traders individuels dans 2 portefeuilles clients :

- Les « *Offset Flow Accounts* » (A Books) ;
- Les « *Managed Flow Accounts* » (B Books).

Dans les A books, sont classés les clients qui gagnent de l'argent. Pour ce type de clients, le broker doit donc absolument retourner tous les deals de ces clients sur le marché interbancaire, sinon il finira par perdre.

Dans les B books, sont classés les clients qui perdent de l'argent. Ce n'est donc pas la peine de retourner les deals de ces clients sur le marché interbancaire car vu qu'ils sont perdants, le broker qui est en face d'eux en position inverse, finira par gagner.



Business model de Gain Capital.

Les comptes des clients sont classés en 2 catégories :

- Les « *tradable accounts* » ;
- Les « *traded accounts* ».

Les « *tradable accounts* » correspondent aux comptes disposants de suffisamment de liquidités pour permettre au client de traiter.

À l'inverse, les « *traded accounts* » ne disposent pas de suffisamment de liquidité pour initier une position de trading (24 % de nouveaux comptes étaient dans ce cas).

Au 30 juin 2009, chez Gain Capital, 53,4% des comptes étaient des *tradable accounts* et 46,6% des *traded accounts*.

Quote Aggregation Example

	Bid	Ask
Wholesale Forex Trading Partner A	0.0054	0.0057
Wholesale Forex Trading Partner B	0.0053	**0.0056**
Wholesale Forex Trading Partner C	**0.0055**	0.0058
Wholesale Forex Trading Partner D	0.0054	0.0057
Best Execution Wholesale Spread	0.0055	0.0056
Best Execution Wholesale Mid-Point Price	0.00555	
Our Bid/Offer Spread	(0.0002) 2 pips	
Our Bid/Offer Quoted to Customers	**0.00545**	**0.00565**

Construction du spread bid-ask par le *market-maker* Gain Capital

Pour construire ses fourchettes bid-ask, Gain Capital utilise les prix de 11 « *Wholesale Forex Trading Providers* » : 3 *prime-brokers* (Deutsche Bank, RBS & UBS) et au moins 8 autres banques.

Il verse un collatéral pour un levier de 50 aux *prime-brokers* ainsi qu'au CME, ce qui lui permet d'avoir une source additionnelle de liquidité, par sécurité.

Le modèle No Dealing Desk

Voici l'extrait du document officiel d'introduction en bourse du courtier FXCM, fournit à la SEC (Securities and Exchange Commission), dans lequel est détaillé le modèle No Dealing

As filed with the Securities and Exchange Commission on October 12, 2010.

Registration No. 333-169234

UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION
Washington, D.C. 20549

Amendment No. 1
to
Form S-1
REGISTRATION STATEMENT
UNDER
THE SECURITIES ACT OF 1933

FXCM Inc.

(Exact Name of Registrant as Specified in its Charter)

Delaware	6221	27-3268672
(State or other jurisdiction of incorporation or organization)	*(Primary Standard Industrial Classification Code Number)*	*(I.R.S. Employer Identification No.)*

32 Old Slip
New York, NY 10005
Telephone: (646) 432-2986
(Address, including zip code, and telephone number, including area code, of Registrant's principal executive offices)

David S. Sassoon
General Counsel
FXCM Inc.
32 Old Slip
New York, NY 10005
Telephone: (646) 432-2241
(Name, address, including zip code, and telephone number, including area code, of agent for service)

Copies to:

Joshua Ford Bonnie
Simpson Thacher & Bartlett LLP
425 Lexington Avenue
New York, NY 10017-3954
Telephone: (212) 455-2000
Facsimile: (212) 455-2502

Robert Evans III
Shearman & Sterling LLP
599 Lexington Avenue
New York, NY 10022
Telephone: (212) 848-8830
Facsimile: (646) 848-8830

Approximate date of commencement of the proposed sale of the securities to the public: **As soon as practicable after the Registration Statement is declared effective.**

If any of the securities being registered on this form are to be offered on a delayed or continuous basis pursuant to Rule 415 under the Securities Act of 1933, check the following box. ☐

If this form is filed to register additional securities for an offering pursuant to Rule 462(b) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

If this form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(c) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

If this form is a post-effective amendment filed pursuant to Rule 462(d) under the Securities Act, check the following box and list the Securities Act registration statement number of the earlier effective registration statement for the same offering. ☐

Indicate by check mark whether the registrant is a large accelerated filer, an accelerated filer, a non-accelerated filer, or a smaller reporting company. See the definitions of "large accelerated filer," "accelerated filer" and "smaller reporting company" in Rule 12b-2 of the Exchange Act. (Check one):

Large accelerated filer ☐	Accelerated filer ☐	Non-accelerated filer ☑ (Do not check if a smaller reporting company)	Smaller reporting company ☐

The Registrant hereby amends this Registration Statement on such date or dates as may be necessary to delay its effective date until the Registrant shall file a further amendment which specifically states that this Registration Statement shall thereafter become effective in accordance with Section 8(a) of the Securities Act of 1933 or until the Registration Statement shall become effective on such date as the Commission, acting pursuant to said Section 8(a), may determine.

Table of Contents

The information in this prospectus is not complete and may be changed. We may not sell these securities until the registration statement filed with the Securities and Exchange Commission is effective. This prospectus is not an offer to sell these securities and it is not soliciting an offer to buy these securities in any jurisdiction where the offer or sale is not permitted.

SUBJECT TO COMPLETION, DATED OCTOBER 12, 2010
PRELIMINARY PROSPECTUS

Shares

FXCM

FXCM Inc.

Class A Common Stock

This is the initial public offering of shares of Class A common stock of FXCM Inc. No public market currently exists for our Class A common stock. We are offering all of the shares in this offering. We anticipate that the initial public offering price will be between $ and $ per share. We intend to apply to list the shares of Class A common stock on the New York Stock Exchange under the symbol "FXCM."

We intend to use a portion of the proceeds from this offering to purchase equity interests in our business from our existing owners, including members of our senior management.

Investing in shares of our Class A common stock involves risks. See "Risk Factors" beginning on page 15 to read about factors you should consider before buying shares of our Class A common stock.

	Per Share	Total
Initial public offering price	$	$
Underwriting discount	$	$
Proceeds, before expenses, to FXCM Inc.	$	$

To the extent that the underwriters sell more than shares of our Class A common stock, the underwriters have the option to purchase up to an additional shares of our Class A common stock from us at the initial public offering price less the underwriting discount, within 30 days from the date of this prospectus.

Neither the Securities and Exchange Commission nor any state securities commission has approved or disapproved these securities or passed upon the accuracy or adequacy of this prospectus. Any representation to the contrary is a criminal offense.

The underwriters expect to deliver the shares of our Class A common stock against payment in New York, New York on , 2010.

Credit Suisse **J.P. Morgan** **Citi**

Barclays Capital

Deutsche Bank Securities

Sandler O'Neill + Partners, L.P.

UBS Investment Bank

The date of this prospectus is , 2010

Desk.

Le 12 octobre 2010. Introduction en bourse de FXCM.

FXCM est passé de market-maker (principal model) à No dealing desk (agency model) en juillet 2007.

Avantage de l'agency model : FXCM n'est pas sujet au risque de marché.

Le spread bid-ask est constitué à partir des prix de 17 fournisseurs de liquidité dont 11 principales banques :

Barclays, Banque Nationale de Paris, Citi, Credit Suisse, Deutsche Bank, Dresdner Bank/Commerzbank, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, Nomura and UBS.

FXCM se rémunère en rajoutant un markup (commission) sur les prix et n'intervient pas sur les ordres des clients car il agit en tant qu'intermédiaire.

Les comptes sont classés en 2 catégories les « Tradeable accounts » et les « Active accounts ».

Un « Tradeable account » est un compte qui possède suffisamment de fonds pour ouvrir une position.

Un « Active account » est un « Tradeable account » avec lequel le client a effectué au moins une opération dans les 12 derniers mois.

Les courtiers ne peuvent pas afficher des fausses cotations

Friday, September 17, 2010

Gaitame.com Hit With Suspension Over Wrong Forex Rates

TOKYO (Nikkei)--The Financial Services Agency has issued to Gaitame.com Co. a one-month business suspension order starting Oct. 1 for repeatedly providing erroneous exchange rates.

Vendredi 17 septembre 2010. Tokyo (Nikkeï). « *L'autorité boursière japonaise (FSA) a émis un ordre de suspension d'activité pour un mois à compter du 1er octobre au courtier Gaitame étant donné que celui-ci a fourni de façon répétée, des cours de change erronés.* »

Les performances des traders particuliers sur le Forex

Depuis le 18 octobre 2010, les courtiers américains sont obligés d'avertir leurs nouveaux clients, sur la profitabilité des comptes de leurs clients.

Au 3ème trimestre 2010, parmi les 11 principaux courtiers américains, 27 % des comptes étaient gagnants et 73 % perdants.

Les bonus offerts

Promotions Spéciales

Go Forex offre un bonus spécial aux traders qui ouvrent un nouveau compte. Ces derniers recoivent donc un bonus GRATUIT en plus de leur propre dépôt! Cette offre exclusive varie en fonction du type de compte que vous ouvrez.

Type de Compte	Montant du Dépôt	Bonus
Compte Mini	$100 - $499	$50
Compte Mini	$500 - $999	$50 - $100
Compte Standard	$1,000 - $19,999	$100 - $2,000
Compte VIP	$20,000 +	Contactez-nous pour une prime spéciale

Conditions relatives au bonus:

Pour retirer le montant de votre bonus, vous devez exécuter un volume de trading minimum de $10,000 pour chaque $1 de bonus reçu. Par exemple, si vous avez reçu un bonus de $100, vous devrez réaliser un volume minimum de trading de $1,000,000 pour pouvoir retirer le montant de votre bonus.

Veuillez noter s'il vous plaît : il est possible de retirer des fonds de votre compte bien avant d'atteindre le volume de trading minimum. Toutefois, en le faisant, vous perdez intégralement le montant de votre bonus.

Politique de Bonus du courtier Go Forex

Les publicités

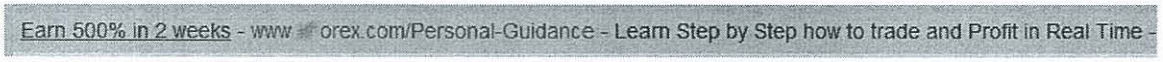
Essayez le Trading Forex
Faites de l'argent rapide et facile
Recevez une formation gratuite
www.[illegible].com

Forex : 480% de rendement
De gros profits en quelques jours
Grâce à la Formation forex continue
www.[illegible]orex.com

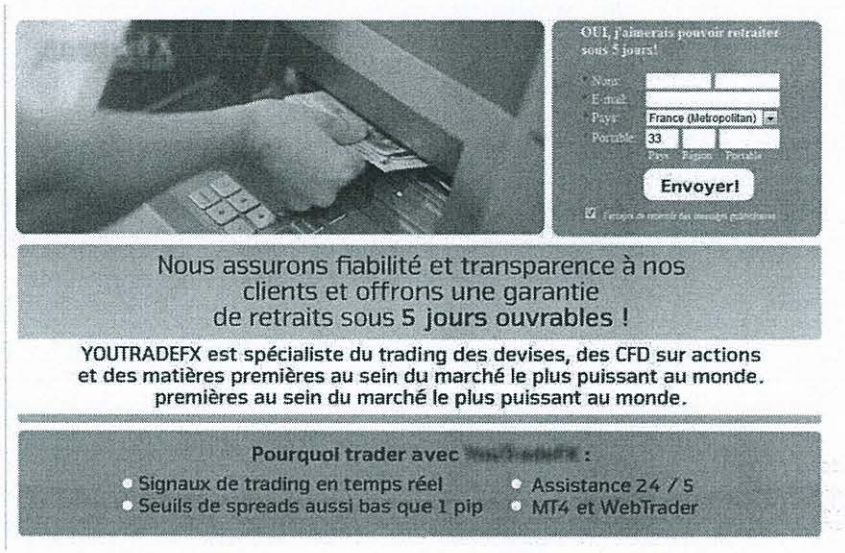
Essayez le Trading de Forex!
Faites des profits en dormant! Apprenez à transformer 1000€ en 7000€ en un mois!
Commencez aujourd'hui et recevez notre Guide PDF gratuit !

Publicités plutôt « limites » d'un courtier Forex.

Publicités plutôt « limites » d'un courtier Forex.



Publicités plutôt « limites » d'un courtier Forex.



Publicités plutôt « limites » d'un courtier Forex.

Rechercher des infos sur un courtier

Vérifier son agrément auprès du CECEI :

http://www.banque-france.fr/fr/supervi/agrement/popetscred/1i.htm?lang=fr&Id_Tab=0

Il existe maintenant des sites de comparaisons des courtiers :

Les notes sont attribuées par les clients, donc à prendre en considération avec des pincettes !

http://www.compareforexbrokers.com/

http://www.forex-ratings.com/

http://www.forexpeacearmy.com/

http://forex-scam.com/

Scam : Fraude pratiquée sur Internet.

AAA sales : ventes de la part d'un investisseur le mieux noté. Ce sont donc, souvent des banques centrales.

2-way Interest : ordres acheteurs et ordres vendeurs présents en même temps.

ACB : Asian Central Bank. Banque Centrale Asiatique (Corée, Singapour ou Chine).

Alleged Barrier : prétendue barrière (le marché suppose qu'il y a une barrière).

Algos : Systèmes de trading automatisés (alogrithmiques).

Area : zone.

Asset Manager : Gérant de fond, c'est un institutionnel, un Real Money Player.

Aussie : dollar australien.

B4 : Abréviation de « before » : avant. « EUR/USD offers b4 1,3600 options » : « des ventes d'EUR/USD se situent en-dessous de strikes d'options à 1,3600 ».

BA ou Barrier : barrière d'option.

Better sized stops : stoploss de taille plus importante

Bids : Ordres d'achat.

Bids trail down through the 1.20s into 1.1950 : des ordres d'achats traînent à partir du niveau de 1,2000 jusqu'à 1,1950.

BIS : BRI en français. Banque des Réglements Internationaux.

BL ou BN ou BLN : milliard.

Blue is buying : Taïwan achète.

Blw : Below. En-dessous. Stops blw 1,3500. Il y a des stoploss en-dessous de 1,3500.

Buck : dollar américain.

BOE : ("Bank of England"), Banque Centrale d'Angleterre.

BOJ : ("Bank of Japan"), Banque Centrale du Japon.

BOK : ("Bank of Korea"), Banque Centrale de Corée du Sud.

Bounce : rebond.

BST Fixing : Abréviation de "British Summer Time". Fixing de 16 H à Londres, soit 17 heures Paris, en été.

Bulk of offers at 82,00 : le plus gros des ordres de vente est situé à 82,00.

Buyers : acheteurs.

Buy interest : Intérêts acheteurs, c'est-à-dire ordres d'achat.

CB : Central Bank.

CBR : ("Central Bank of Russia"), Banque Centrale de Russie.

Chatter : bavardage.

Choice (Prix) : Un prix *choice* est une cotation avec un spread bid-ask égal à zéro (Par exemple : EUR/USD : 1,3682/82).

Circa : autour.

Corp buying : Des entreprises achètent.

Corporate : entreprise.

Cross/JPY : concerne toutes les devises contre le yen : EUR/JPY, GBP/JPY, AUD/JPY, etc.

Decent Sized stops : stops de taille notable.

Demand : ordres d'achat.

DIG : option digitale.

DNT : (Double No Touch), option digitale à 2 barrières désactivantes (une étant située en-dessous du cours, l'autre au-dessus).

ENCB : European National Central Bank. (Banque de France, Bundesbank, etc.).

EUR/USD anchored down on massive 1.3000 expiration today : Le cours spot de l'EUR/USD colle au niveau de 1,3000 à cause de l'échéance d'une option de taille importante et de strike 1,3000.

Exotic interest : option à barrière.

Fast money : spéculateurs.

FDI : (Foreign Direct Investment), IDE : Investissements Directs Etrangers.

Flows : flux.

Handle : En français "Figure". Soit, la 2ème décimale sur l'EUR/USD ou l'unité sur l'USD/JPY.

Heavy selling : Ordres de vente massifs

HF selling : Des Hedge Funds vendent

Huard : dollar canadien.

Huge : énorme.

Hybrid funds :

IMM CTA seller : (Commodity Trading Adviser sur le marché IMM) Hedge Fund vendeur.

Kampo : Poste japonaise.

Ko-ed : désactivé. "1,2900 barriers KO-ed early". Des barrières à 1,29 ont été très tôt désactivées.

Layer of stops : couche de stops, niveaux où sont situés des stops.

Leveraged account : Hedge fund.

LHS fix: (Left Hand Side), ordre à gauche (ordre vendeur au fixing).

Lifer : assurance vie.

Light offers : ordres de vente peu importants.

Locals : Trader locaux. Par exemple, traders suisses si l'on parle de l'EUR/CHF.

Loonie : dollar canadien.

M+A ou M&A : (Merger + Acquisition), fusion-acquisition.

Mid-East ou M/E ou M.E : (Middle East) Moyen-Orient.

Macro Player : Hedge fund dont la stratégie d'investissement est basée sur la macro-économie. On dit aussi Global Macro.

Margin Account : Hedge fund.

Mixed orders : Ordres mélangés. Par exemple, au-dessus des cours actuels, ce serait une zone de cours où il y a des ventes limite et des achats stop mélangés ou si c'est en dessous des cours actuels : zone de cours où il y des ordres d'achat limite mélangés avec des ventes stop.

Mn ou Mln : Million.

Model Stops : Stops appartenant à des trading systems.

Modicom : minimum.

Momentum account : Hedge Fund dont la stratégie est le swing trading.

Mutual Fund : équivalent américain de nos SICAV et FCP.

Nearby option expiration : échéance d'option dont le strike est proche du cours spot.

Near Term : court terme.

New York cut : Heure limite d'expiration des options à New York (10 heures, soit 16 heures à Paris).

Noram Top : le cours le plus haut traité en séance américaine.

NT : option No touch

Offers : ordres de vente.

Offering Interest : Intérêt vendeur. Ordre de vente.

Official Asian buying : ordre d'achat par une entité officielle (vraisemblablement, une banque centrale asiatique).

Official protection of the 1,3350 barrier : Une entité officielle (Banque centrale, Fonds souverain, Supranational) protège (à l'aide d'un ordre d'achat ou de vente, suivant le cas) une barrière d'option située à 1,3350.

Official support : Ordre d'achat par une entité officielle.

Option expiries : échéances d'option.

Optionality at 1,3300 : présence d'une option à 1,3300.

Option related demand : Ordre d'achat lié à une barrière d'option. Le détenteur de l'option protège la barrière qui est située en dessous de l'ordre d'achat. Par exemple, l'option possède une barrière désactivante KO à 1,3350 et le détenteur achète à 1,3360.

OT : option One Touch

Overlay player : fond spécialisé dans la couverture du risque de change pour d'autres fonds.

Panda : la Chine.

Payout : gain potentiel d'une option digitale (binaire).

PBOC : (« People's Bank of China »), Banque Centrale chinoise.

Pension fund : fond d'épargne retraite ou d'épargne salariale.

Prop player : trader pour compte propre.

PT : Abréviation de "Program trading". Système de trading automatisé.

Pullback : recul, retracement.

Quality names : beaux noms, cela signifie une entité avec un Rating AAA. Ce peut donc être une banque centrale ou la BRI ou le FMI

Range binary trade : option digitale à 2 barrrières désactivantes.

Real Money interest : c'est un institutionnel (Mutual fund ou Pension fund) qui n'a pas d'effet de levier.

Repatriation : rapatriement.

Red is selling : les chinois vendent.

Red point is buying : l'Inde achète.

Redemption : remboursement.

RHS fix: (Right Hand Side), ordre à droite (ordre acheteur au fixing).

Risk-off sentiment : inverse de l'aversion au risque (les traders remettent en place des positions risquées).

Risk-on sentiment : aversion au risque (Les traders coupent toutes les positions risquées et achètent des actifs sûrs (or, CHF, etc.)).

Sales : ordres de vente.

Securities House : Maison de titres (fonds actions).

Sell-side flows : flux d'ordres de vente.

Sell interest : Intérêts vendeurs, c'est-à-dire ordres de vente.

Sellers : vendeurs.

Selling strength preferred : Les ventes lors des rallies haussiers sont préférées

Sell stop building : des ordres de vente stop s'amassent

Sharper buyer : acheteur « pointu », (intelligent)

Short covering : rachat de positions short. Ce sont donc des achats stop. Ce n'est pas une tendance haussière.

Sizable chunk : montant important.

smart buyer : supranational acheteur (en général, c'est la BRI)

Some stops mixed in sub 93.50 : il y a des ventes stoploss mélangées à des ordres d'achat sous le niveau de 93,50.

So-so large : de taille moyenne

Sovereign name ou Sov name : banque centrale ou fond souverain ou Trésor public d'un état.

Sov Two-way : Souverain à l'achat et à la vente en même temps.

Sparse : épars

Spec sell : des spéculateurs vendent.

Strike : niveau de spot pour lequel une option peut être exercée à l'échéance.

Structures : Produits structurés (produits complexes vendus par des banques, comprenant souvent des options à barrière).

So-so : de taille moyenne.

Spec a/c : comptes spéculatifs.

Stops popped : ordres stops exécutés.

Stops sub-0.8190 : ordres stops situés sous le niveau 0,8190.

Supply : Offre (ordres de vente).

Supranational : Organisme international (BRI, BEI, BERD, etc).

Swiss, Basel bids : Ordres d'achat de la BRI.

Swiss supranational : BRI.

Swiss official Interest : Banque Centrale suisse.

SWF : (Sovereign Wealth Fund), fond souverain.

System bid : Ordre d'achat d'un système de trading automatisé.

(a) Tad : un peu.

(To) take out : désactiver. "Eur 1.2900 barriers taken out in early Asian action." Des barrières ont été désactivées très tôt en séance asiatique.

TC : option One Touch.

(To be) sidelined : évoluer en Trading Range.

(To be) touted : indiqué, vanté.

Tokyo cut : Heure limite d'expiration des options à Tokyo (16 heures, soit 8 heures à Paris).

Topside stops : stoploss situés au-dessus.

(To) cap : faire résistance

(To) floor : faire support

(To) lurk : regarder avec envie

(To) pull bids : retirer des ordres d'achat

(To) roll : renouveler.

(To) roll off : expirer.

(To) stall : stopper, décrocher.

(To) Toy : s'amuser (tester)

(To) trigger : déclencher.

(To) trip : déclencher.

(To) unwind : clôturer, (revendre ou racheter).

Trailing : traînant

Trailing stop : stop suiveur. Ordre qui permet de protéger ses gains tout en restant en position ouverte.

Trigger : barrière.

Two way action : il y a des acheteurs et des vendeurs en même temps.

UK Clearer : compensateur de titres anglais.

US Custodial Name : compensateur de titres américain.

Vanilla option : option la plus simple (sans barrière).

V : Vanilla option.

Vodka is buying : les russes achètent.

Dictionnaires

http://encyclopedia.thefreedictionary.com/

http://wikipedia.org/

Traducteur

http://translate.google.fr/

Décalages horaires

http://www.timeanddate.com/worldclock/converter.html