

Les fondamentaux du Trading

Chapitre 1 : Qu'est-ce que le Forex ?



Avec **THAMI KABBAJ**

- ✓ Head of Trading & coaching
- ✓ Agrégé d'économie
- ✓ Trophée d'OR de l'analyse technique 2010
- ✓ Auteur de plusieurs Best-Sellers

Le **Forex** est un marché **ouvert et actif 24h/24**, de l'heure d'ouverture le Lundi matin de la session de l'Asie-Pacifique à l'heure de fermeture à New York.



A tout moment, en fonction du fuseau horaire, plusieurs places financières internationales, comme **Sidney, Tokyo ou Londres**, sont ouvertes et leurs salles de marchés tradent activement sur le Forex.



- Contrairement aux futures et aux actions, le Forex est un marché dit **de gré à gré**, c'est-à-dire les transactions se font librement de l'acheteur au vendeur → Marché interbancaire qui a fortement évolué ces dernières années.
- Le **Forex** est le marché financier le plus important en matière de volumes.
- Plus de **4000 milliards de dollars** (d'après une enquête de la Banque des règlements internationaux en 2010) sont passés quotidiennement sur des carnets d'ordres.



- ❑ Ce marché colossal est resté inconnu et inaccessible au grand public jusqu'aux années 90
- ❑ Ce marché attire de plus en plus de **particuliers et malheureusement de nombreux vendeurs de rêves...**
- ❑ **Marché moins régulé que les actions et encore peu de transparence...**



I/ Un marché interbancaire

- Le marché des changes est avant tout un **marché interbancaire**.
- Des montants colossaux sont échangés entre les banques. De fait, la transaction minimale est de 1 million dans la devise de référence.
- Le carnet de transaction représente le plus souvent les prix tradés sur le marché interbancaire.

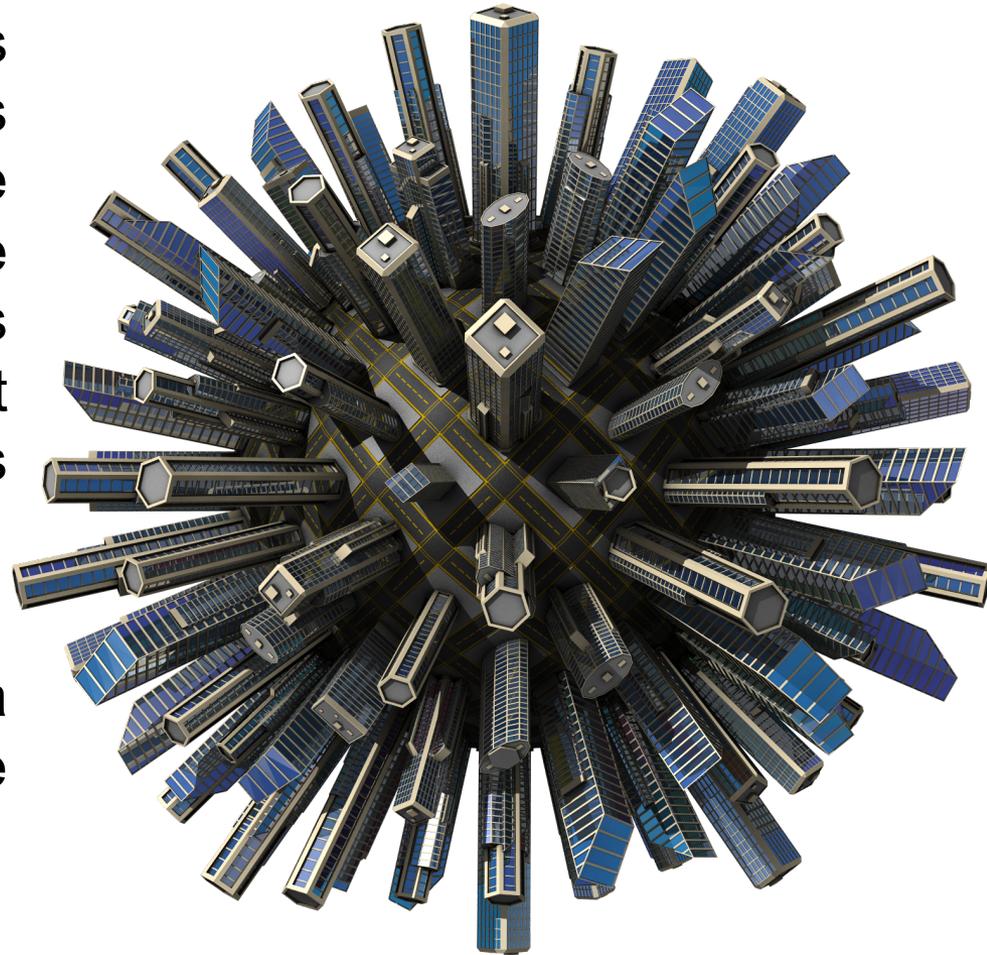
- Le Forex s'est développé pour faciliter les échanges entre nations.

- Les grandes banques commerciales finançaient les échanges internationaux via des lettres de crédit et d'acceptations bancaires.
 - ✓ Elles étaient naturellement les intermédiaires privilégiés des échanges de devises.
 - ✓ Elles disposaient également d'un réseau international de filiales installées dans chaque pays concerné pour faciliter ces transferts de devises.

- Au fil des ans, s'est développé un marché interbancaire informel pour les échanges de devises.

- Comme le préfixe le suggère, le marché interbancaire est un marché "**entre banques**" où chaque échange représente un accord entre les banques d'échanger un montant consenti de devises à un taux spécifique et à une date fixe.
- Le marché interbancaire s'est développé sans une supervision gouvernementale significative. Il demeure **peu réglementé** à ce jour.
- Dans la plupart des cas, mis à part les réglementations auxquelles sont soumises les banques locales ou nationales, il n'y a pas de réelle autorité de régulation pour ce marché.

- Les grandes banques commerciales tenaient les leviers de commande en ce qui concerne les échanges de devises, alors que les banques d'investissement ciblaient d'avantage les actions et les obligations.
- Mais, le secteur bancaire a subi une évolution radicale lors des 20 dernières années.



- Une banque majeure ne peut plus être définie uniquement comme une banque commerciale ou une banque d'investissement.
- Depuis quelques décennies on note l'émergence d'**institutions non bancaires**, telles que les hedge fund, les fonds de pension et les fonds mutuels au sein du marché des changes.



- Le développement des **marchés électroniques** a fortement contribué à l'expansion de ces institutions. D'après une enquête de la BRI en 2010, les volumes tradés par les institutions non bancaires est passé de 1 300 milliards de dollars à 1 900 milliards de dollars entre 2007 et 2010.
- Le marché interbancaire demeure une des **principales sources de liquidité pour le marché des changes.**

- Le marché interbancaire est un **marché de gré à gré** (*Over-The-Counter*), ce qui implique que chaque transaction est un accord entre les deux parties. Il n'y a pas d'échanges ou de garants pour les échanges, uniquement les bilans financiers de chaque banque et une promesse de paiement.
- Les transactions sont réalisées sur des **plateformes** telles que Reuters
- Les **banques d'investissement** internationales majeures ont déployé des plateformes de trading électroniques pour permettre à leurs clients de contourner les salles de marché et traiter leurs transactions directement sur le marché, à des prix plus compétitifs.

II/ Une semaine de trading sur le marché des changes

Dès dimanche soir, le centre financier de **Wellington**, en Nouvelle Zélande annonce le départ d'une semaine de Trading. Cette ouverture correspond au début d'après-midi en Amérique du nord.



Cette **ouverture du Dimanche** représente la première opportunité de réagir à l'actualité et aux évènements du week-end.

- On assiste souvent à un écart entre la clôture de la semaine et l'ouverture du dimanche soir.
- Il est impératif de prendre en compte ce gap du weekend. Un **gap** représente l'écart qui sépare le cours de clôture d'une séance de bourse et le cours d'ouverture de la séance suivante.
- De nombreux évènements inattendus peuvent avoir lieu le week end →

Il est nécessaire d'intégrer ce risque pour ses positions en swing Trading.

22% du volume mondial quotidien

- Les principaux centres financiers sont : Wellington, Sydney, Tokyo, Hong Kong et Singapour ;
- En une décennie, la croissance rapide de la **Chine** l'a propulsé au rang de deuxième économie la plus importante après celle des Etats-Unis.

L'actualité et les bases de données chinoises sont ainsi devenues des informations clés à suivre sur les marchés financiers.



55% du volume mondial quotidien dont 1/3 est réalisé à Londres

- La session Européenne chevauche la moitié de la session Asiatique.
- Du fait de la taille importante des volumes de la session Europe/Londres, les mouvements de marché initiés en Asie peuvent s'accroître à l'ouverture de la session Europe/Londres.



20% du volume mondial quotidien

- Les volumes tradés sont beaucoup plus importants puisque la session Amérique du Nord et Europe se chevauchent.
- Les mouvements directionnels les plus significatifs ont souvent lieu durant cette période de croisement.
- En matinée, des données clés sur l'économie américaine sont communiquées.



III/ Définition et déterminants des taux de change

Le taux de change représente la valeur d'une monnaie exprimée en devises :

- Si on exprime une unité de monnaie nationale en devises → cotation au certain
 - ✓ Exemple : 1€ = 1,30 \$

- Cotation à l'incertain : le prix d'une unité de devises exprimé en monnaie nationale
 - ✓ Exemple : GBP/EUR : cotation à l'incertain

- L'explication clé est sans doute la loi de l'offre et la demande.

- Sur le marché des changes, les offreurs et les demandeurs se confrontent quotidiennement pour des raisons diverses :
 - ✓ spéculation
 - ✓ décision d'investissement
 - ✓ achat ou vente de biens et services, etc.

➤ Lorsque la balance commerciale est excédentaire →

La demande de monnaie domestique est supérieure à l'offre

- ✓ Le pays exporte plus qu'il n'importe ce qui devrait provoquer une appréciation du taux de change
- ✓ Inversement lorsque la balance commerciale déficitaire

- Une appréciation du taux de change → hausse du prix des biens exportés
 - baisse de la compétitivité-prix du pays → diminution des exportations et augmentation des importations (les biens étrangers deviennent moins chers)
- La balance étant déficitaire, cela devrait provoquer mécaniquement une baisse du taux de change et un retour à l'équilibre.

Malgré un taux de change élevé, la balance commerciale de l'Allemagne est structurellement excédentaire :

- ✓ Politique centrée sur la qualité/haut de gamme
- ✓ Spécialisation audacieuse dans les machines outils
- ✓ Tissu de PME étoffé et assez dynamique, etc.

Économiste suédois Gustav Cassel : 1918

- Dans un monde concurrentiel, un taux de change libre égalise le prix des produits importés exprimés en monnaie domestique et celui des produits nationaux similaires :
 - ✓ Indice Big Mac (mesure de la PPA inventé par le magazine The Economist)

- Certains pays sont structurellement compétitifs (qualité ou compétitivité hors prix). Ils ont intérêt à conserver un taux de change élevé de manière à recevoir à volume de ventes égal plus de devises ;

- Inversement, pour un pays qui mise sur la compétitivité-prix. Il aura intérêt à avoir un taux de change sous-évalué.

Mouvements financiers et impact sur les taux de change

- Les mouvements financiers représentent aujourd'hui la plus grande part de transactions sur devises

- Les capitaux se déplacent pour rechercher les meilleurs rendements :
 - ✓ Quand les taux d'intérêt diminuent dans un pays → vente de monnaie nationale + achat de devises pour profiter du différentiel de taux

- **Autres facteurs :**
 - ✓ Anticipation d'une augmentation des devises : achat et inversement
 - ✓ Phénomènes mimétiques

III/ Une interdépendance accrue entre le marché des changes et l'économie réelle

Le marché des changes a un impact sur l'économie réelle

Les fluctuations des parités peuvent impacter les autres marchés et l'inverse est aussi vrai :

Une devise forte peut :

- ✓ dégrader la compétitivité de certaines économies (Grèce, Espagne, France)
- ✓ dégrader la compétitivité de certaines entreprises : le cas Boeing/Airbus
- ✓ jouer favorablement pour certaines économies (Allemagne)...

Le marché des changes a un impact sur l'économie réelle

- **Une devise faible** est souvent assimilée à une compétitivité accrue → Stratégie employée par le Japon et la Chine durant de nombreuses décennies
- La crise grecque s'explique en grande partie par une monnaie surévaluée ;
- **Attention**, il ne faut pas négliger la possibilité d'une dégradation de la balance commerciale à court-terme du fait d'une hausse du prix des matières premières...

Une interdépendance du Forex avec les autres marchés financiers

- La vigilance est de mise dans l'étude des corrélations entre le Forex et les autres marchés financiers, même en présence d'un fort degré de corrélation apparent.

- Une relation peut être valable sur le long terme mais difficilement exploitable à court terme.

- Les marchés financiers peuvent occasionnellement être corrélés :
 - ✓ Exemple : quand les indices progressent l'€/ \$ progresse également
 - ✓ Une baisse des indices provoque une hausse de l'or...
 - ✓ Une hausse des indices s'accompagne d'une hausse des matières premières...



Il est important de connaître le comportement des autres marchés MAIS il est essentiel de **trader en fonction du marché sur lequel on opère...**