

SYLLABUS

Intitulé du cours	Gestion du risque de change
Numéro de l'UE	UE1.9
Volume horaire (en heures maquettes)	24
Année d'étude et Semestre	M1 EI, semestre 1
Objectifs et compétences développées	Présenter aux étudiants les différentes techniques de gestion interne et externe du risque de change utilisées par les entreprises qui travaillent à l'international et réalisent des opérations libellées en devise
Contenu et moyens pédagogiques	<p>Le cours se compose de quatre chapitres et présente ces techniques au moyen de nombreux exemples. Les étudiants ont aussi à leur disposition sur la page Internet du cours les diapositives et le texte associés à chaque chapitre ainsi que les corrections détaillées des sujets d'examen des années précédentes.</p> <p>Chapitre 1. Présentation des principales caractéristiques du marché des changes et des notions fondamentales (définition du risque de change, principe de lecture d'une cotation sur le FX, distinction des taux de change <i>spot</i> et <i>forward</i>, parité des taux d'intérêt, <i>bid-ask spread</i>, position de change courte ou longue, arbitrage sur devises, etc.)</p> <p>Chapitre 2. Gestion interne du risque de change (termaillage, clauses d'indexation dans les contrats, auto-couverture, gestion du risque au sein des multinationales avec le <i>netting</i> multilatéral et le <i>cash pooling</i>)</p> <p>Chapitre 3. Gestion externe du risque de change - Les couvertures figées (contrats <i>forward</i> et <i>future</i> sur devise, technique de l'avance en devises, les différents <i>swaps</i>, contrats d'assurance)</p> <p>Chapitre 4. Gestion externe du risque de change - Les couvertures optionnelles (options d'achat et de vente de première génération, options de seconde génération comme les options <i>path-dependent</i> et les options à barrière, stratégies recourant aux options comme le tunnel de change ou avec une composante spéculative comme le <i>butterfly</i>, le <i>straddle</i>, le <i>strangle</i>, stratégies fondées sur les <i>spreads</i>)</p>
Pré-requis	Notions de base sur le taux de change et en macroéconomie pour les théories de la parité des taux d'intérêt et de la parité des pouvoirs d'achat
Modalités d'évaluation	Contrôle continu (deux examens écrits)
Références bibliographiques	<p>Jean-David Avenel et Max Peyrard, <i>L'Essentiel du risque de change et de ses instruments de couverture</i>, éditions Gualino, 2016</p> <p>Patrice Fontaine, <i>Marché des changes</i>, collection Synthex - Synthèse de cours et exercices corrigés, éditions Pearson Éducation France, 2013</p>
Mots-clefs	Risque de change, gestion interne et externe, taux de change au comptant (<i>spot</i>) et à terme (<i>forward</i>), <i>bid-ask spread</i> , contrat <i>forward</i> , contrat <i>future</i> , option d'achat (<i>call</i>), option de vente (<i>put</i>)