

# Mondial Change

**WEBINAR du 22 avril 2020**

Covid-19 - Quel impact sur le marché des devises ?  
Comment adapter la gestion de son risque de change ?

# AGENDA

- Crise du Covid 19 - État des lieux et analyse
- Conséquences sur le marché des changes
- Comment adapter votre gestion du risque de change
- Sensibilisation aux risques de fraudes



Notre intervenant

**Hubert Bigeard**

Responsable de la salle de marché

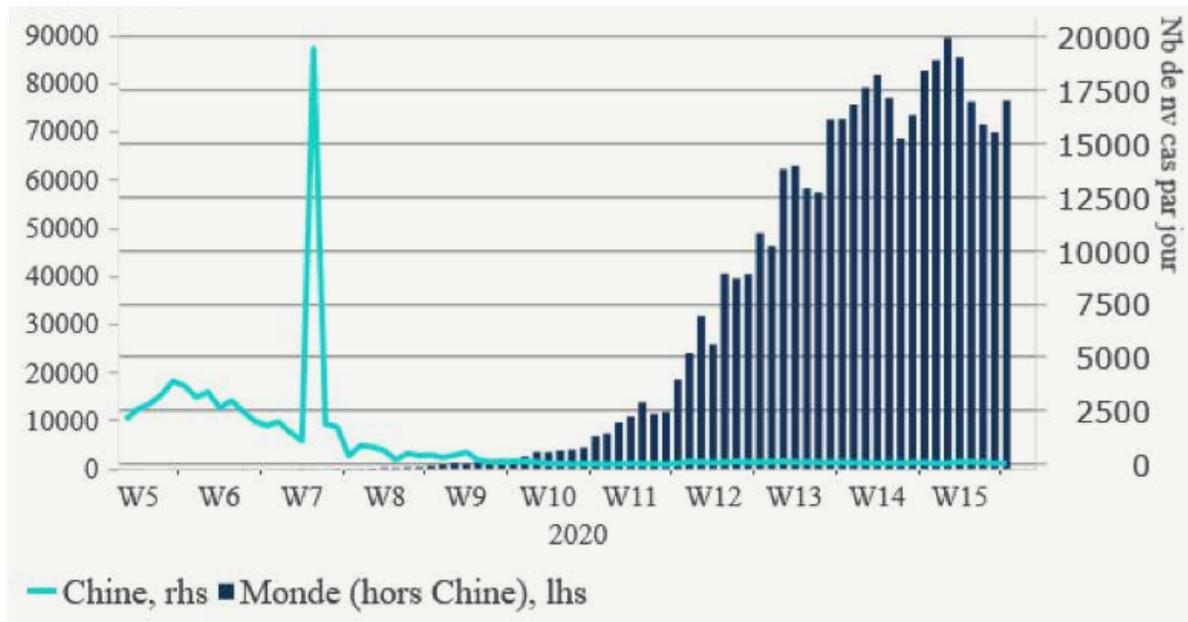


# ÉTAT DES LIEUX ET ANALYSE

---

# Une crise inédite

## Nouveaux cas de coronavirus par jour au niveau mondial

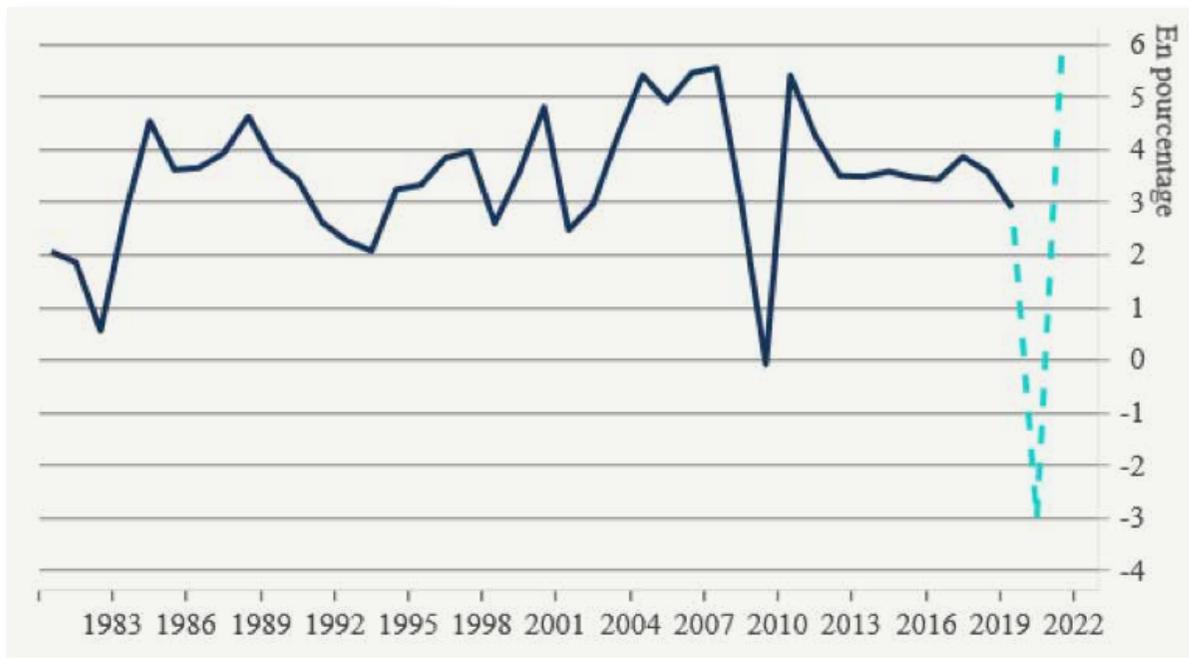


- Plus de 2,2 millions de personnes affectées
- Plus de 148 000 décès au niveau mondial
- Pic de l'épidémie non atteint
- Risque d'une nouvelle vague (ex : Singapour)
- Choc d'offre et choc de la demande
- Choc déflationniste et non inflationniste

# Croissance mondiale : le pire est à venir

## Embellie en 2021 sous certaines conditions

Croissance mondiale et prévisions pour 2020-21 par le FMI



- Pire récession mondiale depuis 1929 (-3%)
- Pas de désynchronisation de la croissance
- USA -5,9%, Japon -5,2% et Union Européenne -7,5%
- Croissance positive en 2020 : Inde et Chine
- Pertes économiques cumulées sur 2020-21 à hauteur de 900 milliards \$
- Rebond sous conditions de la croissance mondiale en 2021

# La réaction rapide des banques centrales et des gouvernements a permis de limiter la panique

Évolution du bilan des banques centrales du G3 (USA, Zone euro, Japon) - *Converti en euros*



- 16 banques centrales ont mis en place des programmes de rachats d'actifs (QE)
- 2,76 milliards \$ injectés par les banques centrales des pays du G3
- QE illimité aux USA, temporairement illimité de la BCE
- Les pays du G7 ont mis en place des mesures de soutien équivalent à 17% de leur PIB cumulé
- Nouveaux plans de soutien à venir

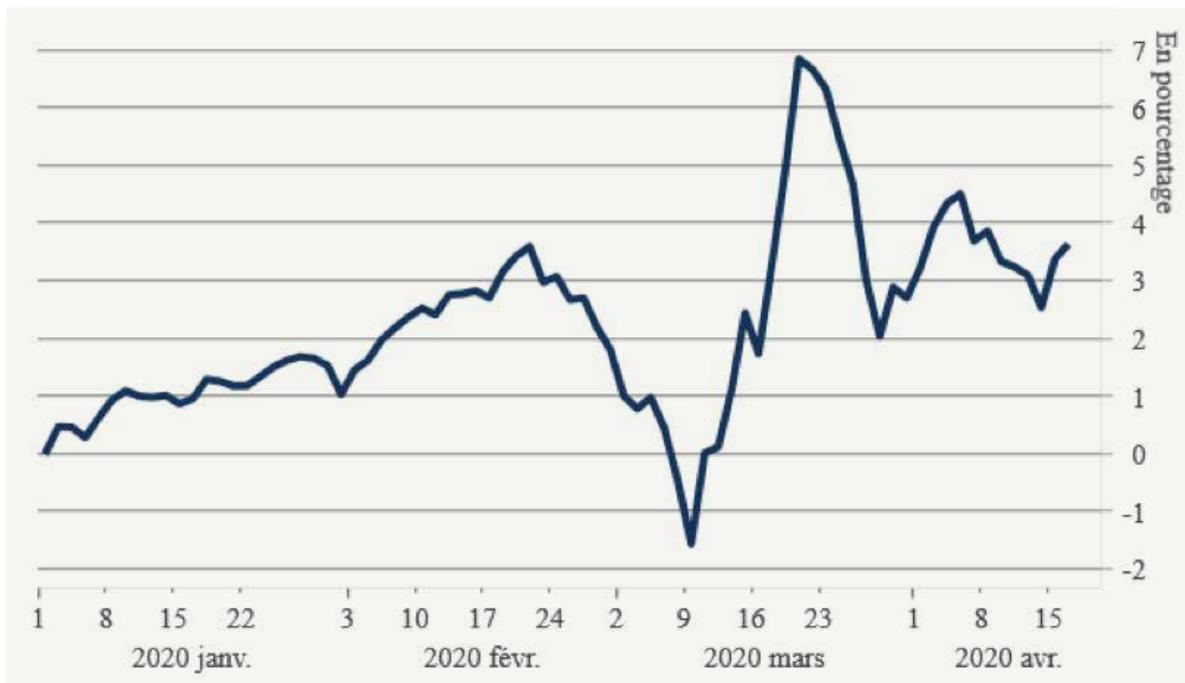


# CONSÉQUENCES DE LA CRISE SUR LE MARCHÉ DES CHANGES

---

# Le règne des valeurs refuges

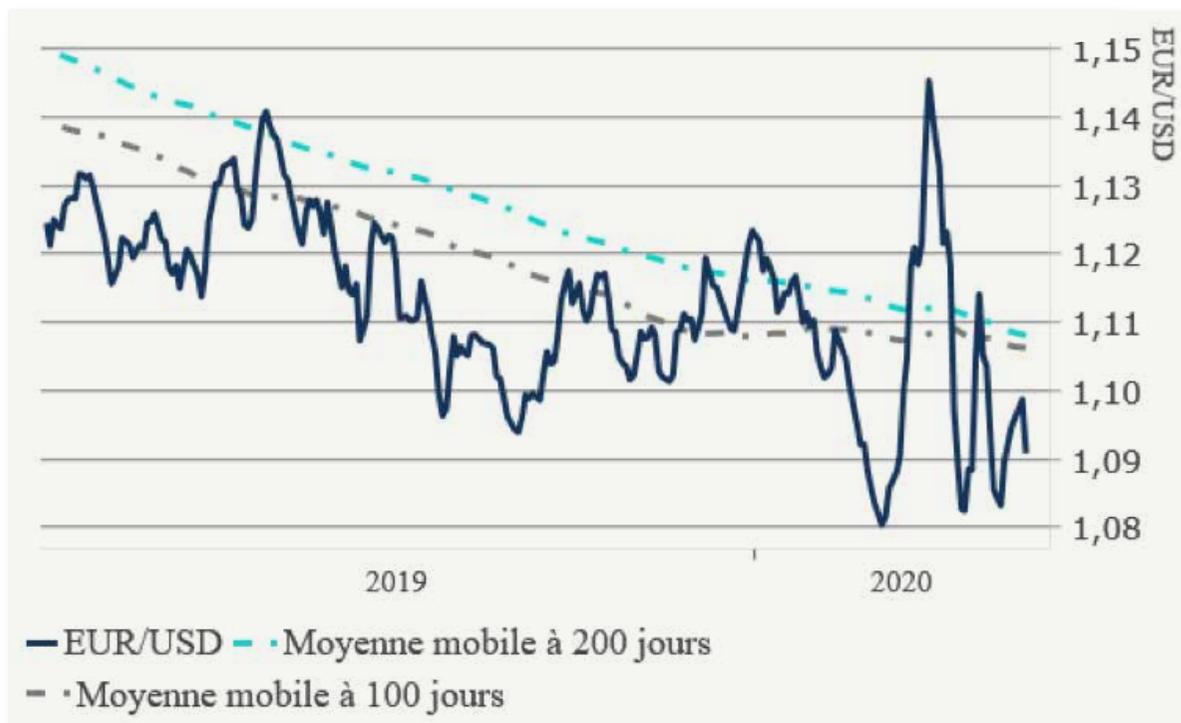
## Performance du dollar index depuis janvier 2020



- Le grand retour de la volatilité
- Un repli sur les valeurs refuge (USD, JPY et CHF)
- Depuis le début de l'année, le DXY a augmenté de +3,6%.

# L'EUR / USD reste coincé dans son range... pour le moment

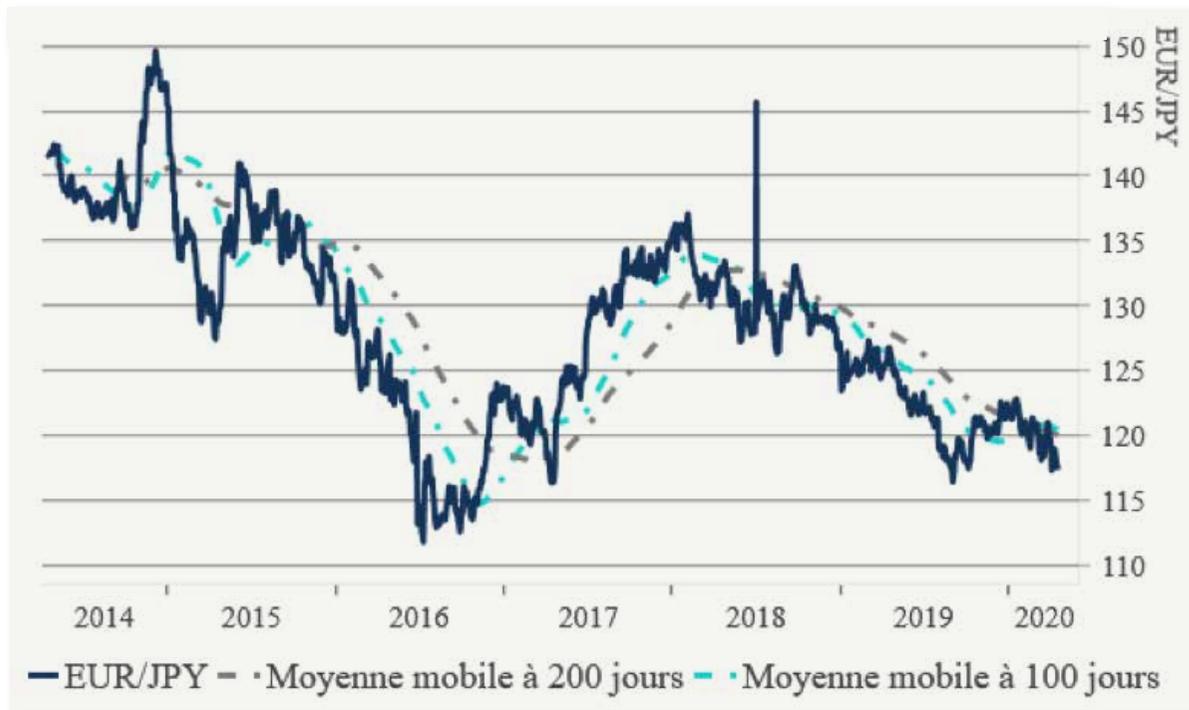
## Évolution de la paire EUR/USD



- EUR/USD est en baisse de près de 3% depuis le début de l'année
- Intervalle 1,07 - 1,12 depuis l'été 2019
- Fondamentaux négatifs pour l'euro à long terme
- La paire évolue sous ses moyennes mobiles à 100 jours et à 200 jours

# L'EUR / JPY en direction de ses points bas de 2016

## Évolution de la paire EUR/JPY



- L'EUR/JPY a perdu près de 4% depuis le début de l'année. Rôle de valeur refuge
- Rumeurs infondées d'intervention des autorités japonaises pour contrer l'appréciation du JPY
- Retour probable sur les points bas de 2016 (115)
- La paire évolue sous ses moyennes mobiles à 100 jours et à 200 jours

# La BNS va tout faire pour conserver le seuil des 1,05 sur l'EUR / CHF

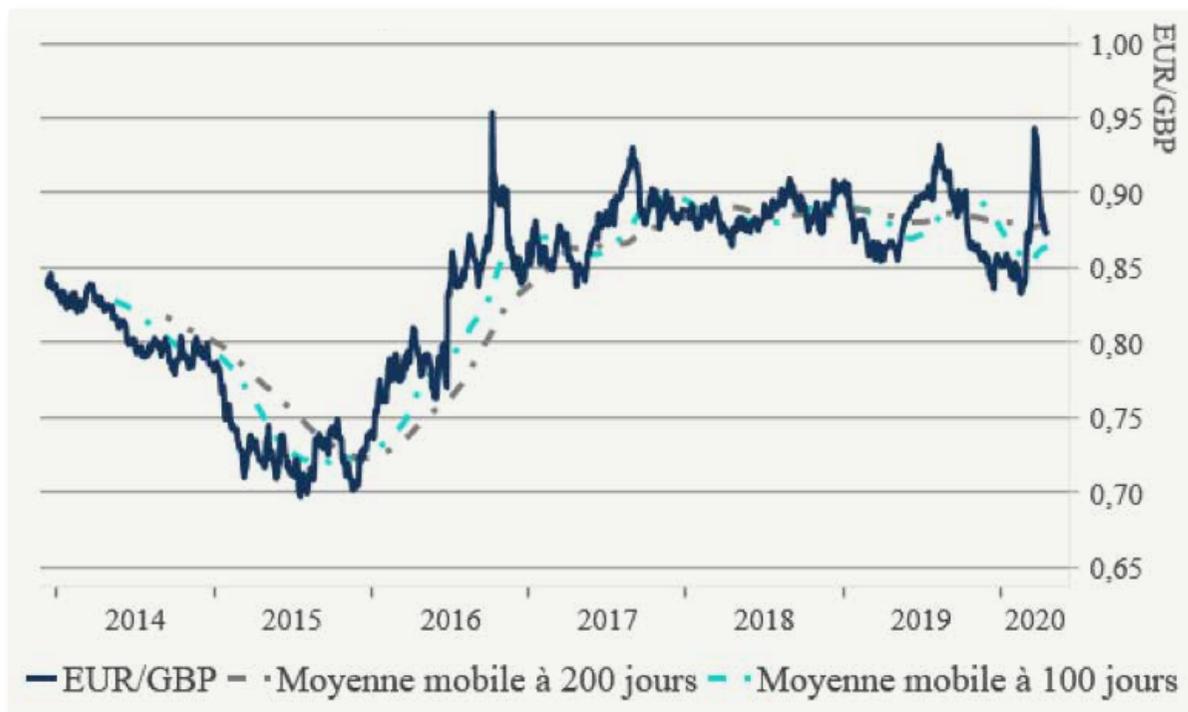
## Évolution de la paire EUR/CHF



- Rôle traditionnel de valeur refuge perturbé par les interventions de la Banque Nationale Suisse (BNS)
- Une BNS déterminée à défendre le seuil de 1,05  
Pas de nouvelle baisse des taux directeurs de la BNS attendue.
- 40 milliards de francs suisses dépensés par la BNS depuis le mois de mars

# Phase de consolidation pour l'EUR / GBP

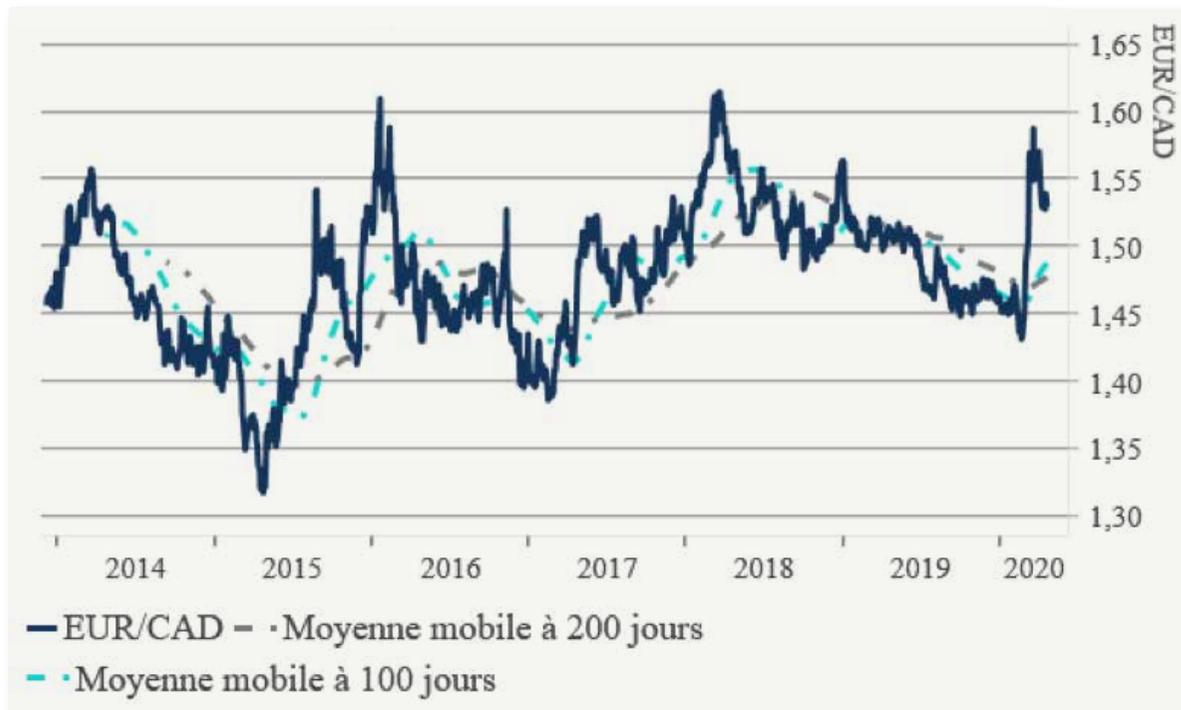
## Évolution de la paire EUR/GBP



- Phase de consolidation dans le range 0,85 - 0,90
- Nouveau test de la zone des 0,85 probable à court terme
- Biais haussier à long terme car :
  - Incertitude autour du Brexit
  - Déficit très élevé de la balance commerciale
  - Forte dépendance de l'économie au milieu bancaire et financier

# L'excès d'offre sur le marché pétrolier continue de pénaliser le CAD

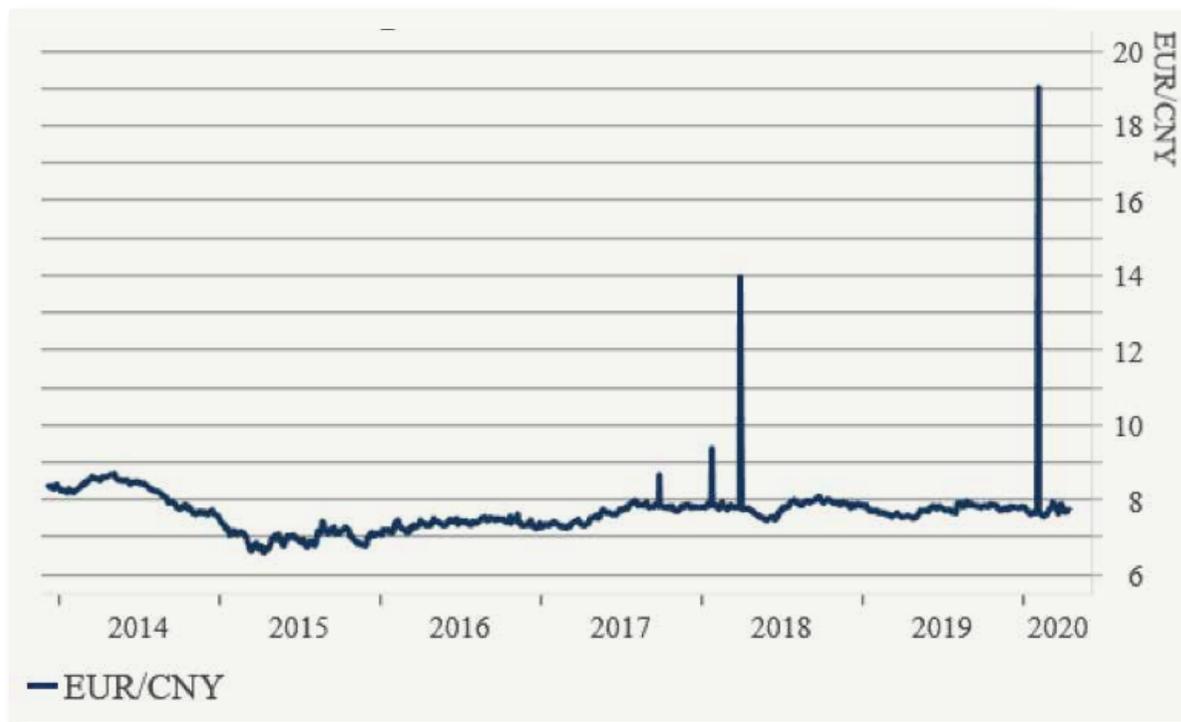
## Évolution de la paire EUR/CAD



- Rebond du CAD conditionné à une résorption de l'excès d'offre sur le marché pétrolier
- Les fondamentaux économiques ne constituent pas un élément différenciant
- La BCE et la BoC sont toutes les deux engagées dans des mesures de type QE
- L'EUR/CAD évolue au-dessus de sa moyenne mobile à 100 jours et à 200 jours

# Stabilité en vue pour la paire EUR/CNY

## Évolution de la paire EUR/CNY



- Stabilité attendue dans la borne des 7,60-7,80
- Les autorités chinoises ont pour priorité la stabilité du CNY
- Interventions répétées de la banque centrale chinoise

# COMMENT ADAPTER VOTRE GESTION DU RISQUE DE CHANGE ?

---



# Analyse du besoin

- Comment votre besoin en devises a-t-il évolué ?
- Nouveau chiffrage vs budget
- Impact différent selon le secteur d'activité
- Décalage dans le temps vs baisse sèche



# Analyse des couvertures en place

- Quelle part du besoin prévisionnel avait été couverte ?
- Quels instruments utilisés ? (barrière suspensive, effet de levier, ...)
- Quelle souplesse d'utilisation ?

# Adapter ses couvertures aux besoins actualisés

- Annuler
- Proroger
- Restructurer
- Compléter
- Préparer 2021

Différencier les devises « refuges »  
qui se sont renforcées et les autres devises



# Quels instruments utiliser ?

- Inconvénients des contrats à terme :
  - Mauvais market timing
  - Manque de souplesse
  - Pas de possibilité d'accompagner l'évolution favorable ou desurperformer
- Les options de change : une solution adaptée



# Introduction aux options de change

- Utilisation de stratégies à prime nulle
- 3 catégories de stratégies :
  - Protéger
  - Protéger et participer
  - Protéger et améliorer



# SENSIBILISATION AUX RISQUES DE FRAUDES

---

# Attention à la fraude !

## Types de fraudes

- Faux Ordres de Virements Internationaux
  - Fraude au Président
  - Changement de coordonnées bancaires
  - Faux chargé de clientèle

## Signaux d'alerte

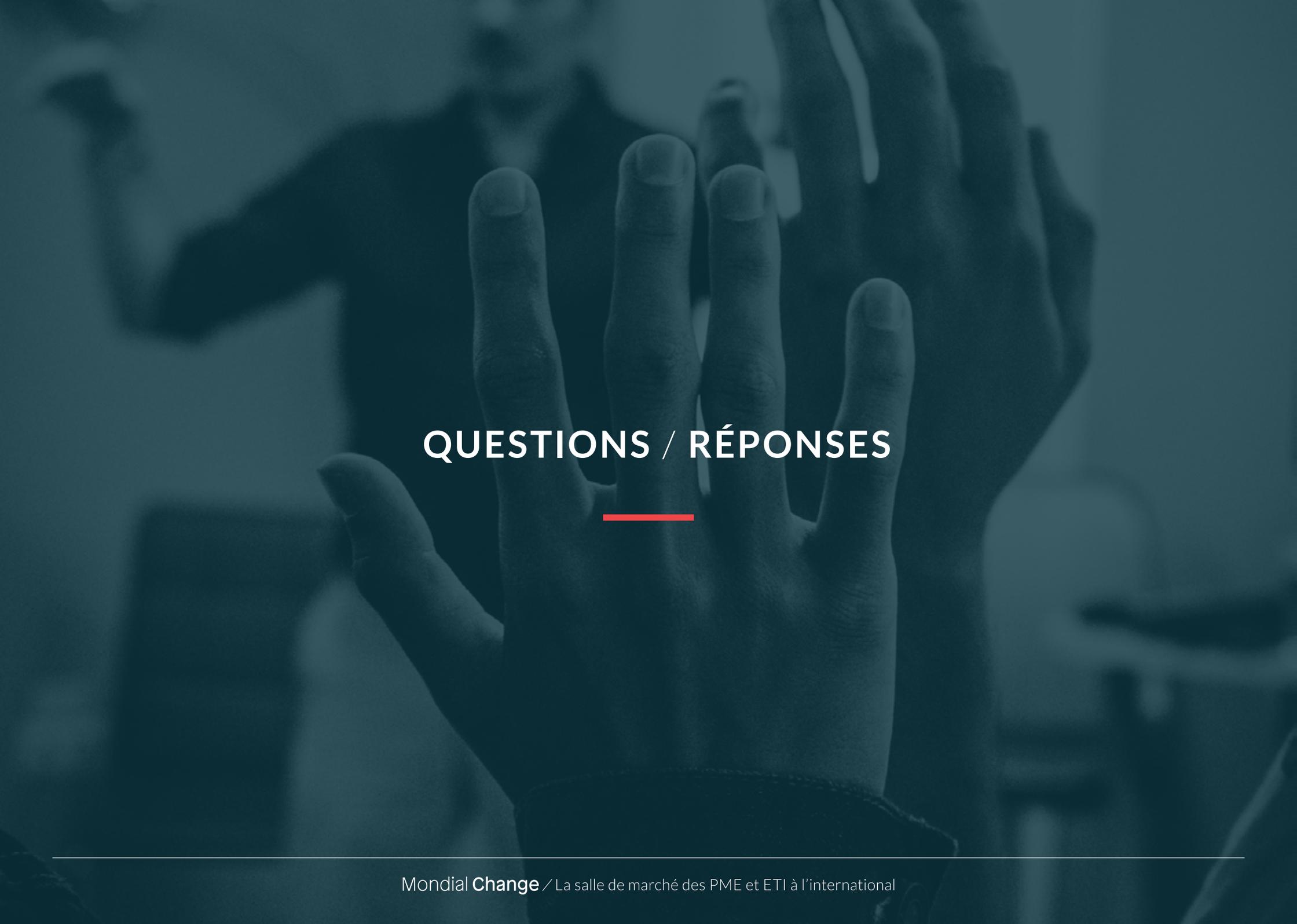
- Urgence
- Changement d'interlocuteurs
- Montants inhabituels

## Bonnes pratiques

- Vérifier les instructions
- Respecter les process internes
- Vigilance accrue !

## EN RÉSUMÉ...

- Une crise sanitaire et économique sans précédent
- Des interventions massives des banques centrales
- Une volatilité accrue et un retour vers les devises « refuges »
- Qui nécessitent d'adapter sa gestion du risque de change...
- Et de choisir les bons outils !



# QUESTIONS / RÉPONSES

---

# Mondial Change



Contactez les spécialistes de notre salle de marché afin d'échanger sur vos besoins et définir ensemble la stratégie la mieux adaptée.

**Hubert Bigeard**

Responsable de la salle de marché



+33 (0)6 38 59 14 60



hubert@mondialchange.com