

Cours de Marchés Financiers : L'exemple du marché des changes

Mise à jour du 11 mai 2016

Rémi Bachelet

Ce cours est disponible <http://rb.ec-lille.fr>



Cours distribué sous licence **Creative Commons**,
selon les conditions suivantes :



Source des images indiquées au-dessous ou en cliquant sur l'image

Image : [Source](#)

L'exemple du marché des changes : Plan

On y échange des devises :



1. Caractéristiques du marché des changes
 - L'hégémonie du dollar américain
 - Les places financières
2. Acteurs et structure du marché mondial des devises

Caractéristiques du marché des changes (1/2)

- *5.300 milliards de USD échangés en moyenne quotidiennement*.
 - *4000 MM en 2010*
 - *3200 MM en 2007*
 - *1 880 MM en 2004*
 - *820 MM en 1992*

Le plus gros marché financier du monde : nombreux intervenants : entreprises, banques centrales, investisseurs institutionnels...

Caractéristiques du marché des changes (2/2)

On y voit réunies les cinq lois de la concurrence parfaite (*Walras*) :

- 1) **Atomicité de l'offre et de la demande** : les vendeurs et les acheteurs y sont extrêmement nombreux
- 2) **Transparence** : chaque participant a accès aux mêmes informations
- 3) **Homogénéité des produits offerts** : les grandes devises ont la fongibilité la plus forte qui soit
- 4) **Fluidité** : tout demandeur peut entrer en contact avec le meilleur offreur
- 5) **Entrée libre** : variété des instruments financiers + liquidité

Un marché sur lequel « le soleil ne se couche jamais »



Les changes : l'hégémonie du dollar

Pour acheter des zlotys polonais contre des bahts thaïlandais, il faut mener deux opérations :

- 1) acheter du dollar contre des bahts
- 2) vendre les dollars contre des zlotys.

« *Le dollar intervient dans 86% des transactions de change contre 37% pour l'€, 16% pour le ¥* »

Chiffres BRI 2007

Une transaction = 2 devises, les pourcentages exprimés correspondent donc à un total de 200%

Effet de position dominante ou Effet superstar « les plus forts deviennent encore plus forts », ..

Quelle est la première place financière cambiste au monde ?

- New York + Chicago ... 16 %
- Paris 3 % (8^{ème} place)
- Londres 34,1 %, +0.8% en 3 ans
- Singapour 5.8 %
- Genève + Zurich... 6,1 %
- Tokyo 6 %

Les changes : structure du marché

- Les acteurs :
 - Grande consommation : *tourisme, envoi de devises*
 - Besoins des entreprises/investisseurs : *plusieurs dizaines de milliers d'agents*
 - Un 'noyau' interbancaire : *50 à 80 très très gros intervenants : banques géantes, banques centrales..*
- Sur ce marché interbancaire, l'unité d'échange est le million de dollars,
 - une transaction 'normale' va de 3 à 25 millions d'USD.

Questions ?

Merci de votre attention !

Mes autres cours de finance :

- ✓ Cours général d'introduction à la mondialisation
- ✓ Typologie des métiers de la finance
- ✓ Présentation des produits financiers
- ✓ L'organisation du marché des changes
- ✓ Fonctionnement des salles des marchés
- Crises et krachs :
 - ✓ La dynamique des krachs boursiers
 - ✓ La crise des subprimes son extension au système financier mondial et 14 voies de réformes.
- Résumés de concepts essentiels :
 - ✓ L'actualisation
- Finance expérimentale :
 - ✓ An introduction to pricing.
 - ✓ Sessions de finance expérimentale