

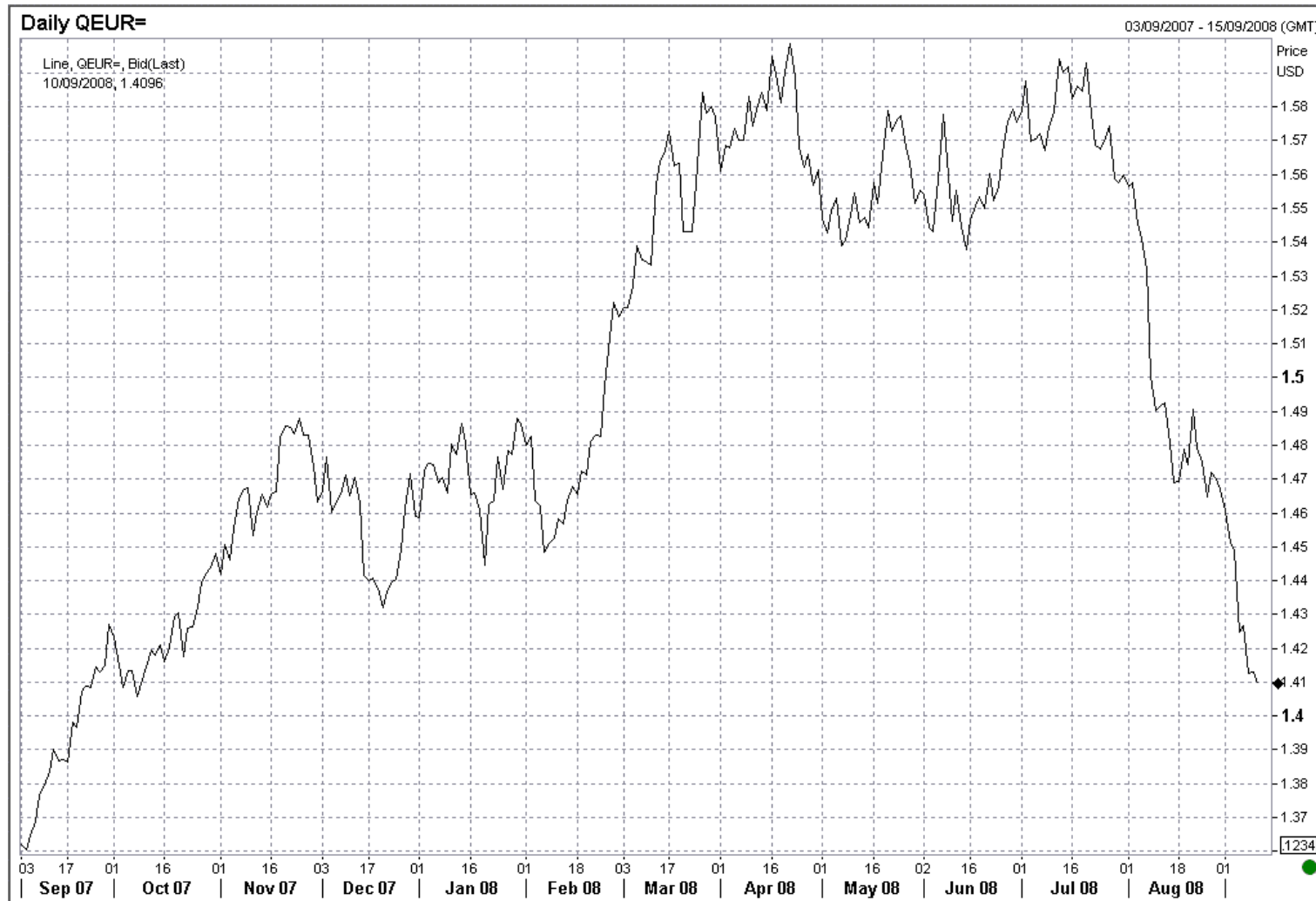
# Les Rencontres de Lisbonne

**Les entreprises face à la volatilité des cours de change, quelles stratégies possibles?**

**16 septembre 2008**

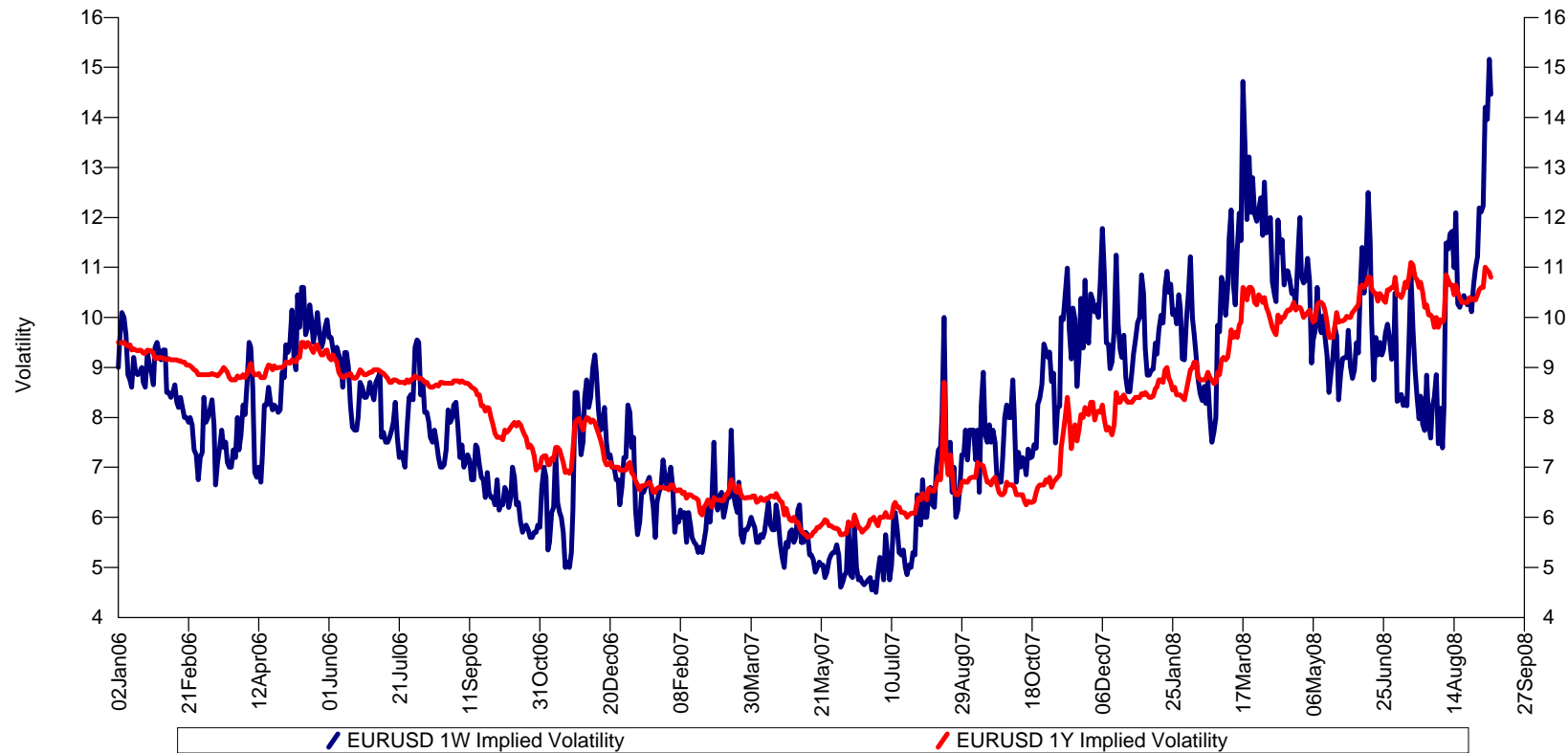
**Alain Girardeau-Montaut**  
Expert émérite auprès de Dassault Aviation

# Cours de change 1 EUR= x USD

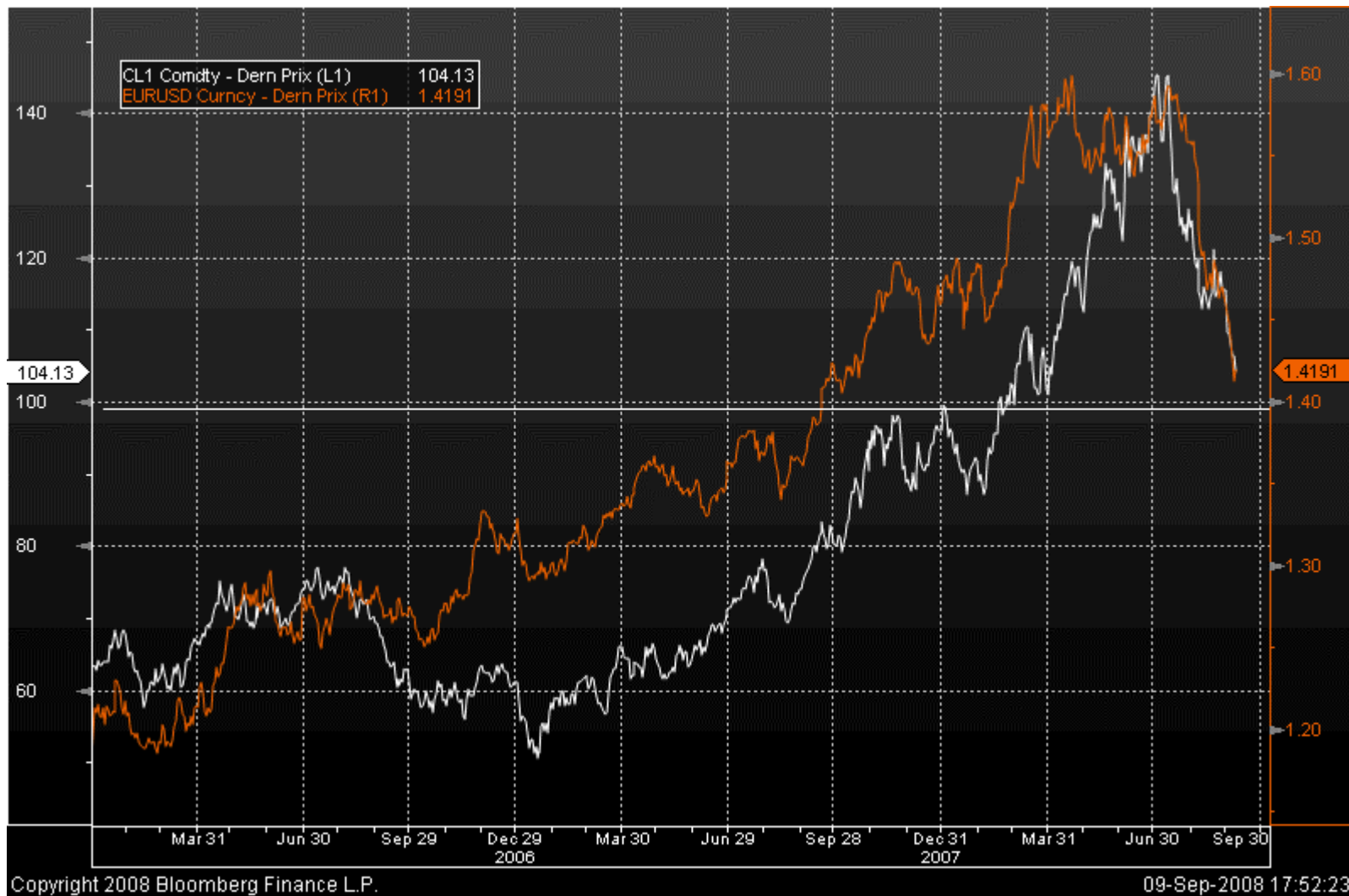


# Volatilités implic.1 sem /1an 1 EUR= x USD

EURUSD 1W vs 1Y implied volatility



# Relation Pétrole / Dollar



# La gestion d'un risque nouveau

- Le transférer au client (ex: surcharge carburant)
- Réduire les coûts des fournisseurs
  - Délocaliser les fournisseurs (ex: sous-traitance en zone dollar), ou facturer en \$
- Améliorer la productivité, les produits (salariés)
- Réduire les investissements (salariés, actionnaires)
- Externaliser (avant) sur un assureur
- Externaliser (avant) sur les marchés financiers
- Réduire les dividendes (actionnaires)
- Sans gestion : baisse du titre (actionnaires)
  - Et hausse des *spread* (salariés, actionnaires)

# Couvertures disponibles Forex pour un exportateur

- Change à terme : sur des niveaux satisfaisants selon budget
- Options en stratégies afin d'optimiser l'efficacité (ratio, impasses)
- Termes "améliorés " avec des barrières pour profiter de la baisse de l'EUR
- Accumulateurs de Termes avec ratios ou volumes limités dans un sens