

Couvrir une position sur acceptations bancaires (AB)

Situation

Le 5 mars, un investisseur a une position sur acceptations bancaires (AB) d'un mois de 50 000 000 \$. Il désire couvrir sa position contre une hausse possible des taux d'intérêt jusqu'à ce que sa position initiale soit liquidée.

Objectif

Couvrir une position sur AB contre une hausse possible dans les taux.

Stratégie

CONDITIONS DU MARCHÉ AU 5 MARS :

Prix du ONX, contrat de mars	97,50
Taux à terme repo à un jour de mars	2,50 %
Taux repo moyen du courtier	2,39 %

Un courtier anticipe que les données économiques sur la création d'emploi du 8 mars pousseront les taux d'intérêt à la hausse. Il vend donc des contrats à terme 30 jours sur le taux repo à un jour pour couvrir sa position.

$$\begin{aligned} \text{Facteur d'équivalence} &= (\text{nombre de jours}/30) \times (\text{valeur de la position}/\text{taille du contrat}) \\ &= (30/30) \times (50\,000\,000\ \$/5\,000\,000\ \$) \\ &= 10 \text{ contrats} \end{aligned}$$

Le taux à escompte des AB est 2,57 %, pour un capital de 49 894 606 \$.

Résultats

CONDITIONS DU MARCHÉ AU 22 MARS:

Prix du ONX, contrat de mars	97,45	
Taux repo moyen pour la période	2,47 %	
Valeur d'un point de base	5 000 000 \$ x (30/365) x 0,001	41,10 \$
Coût de financement	49 894 606 \$ x 0,0247 x (17/365)	57 399,30 \$
Gain sur la position à terme	10 contrats x 5 points de base x 41,10 \$ par point de base	2 055,00 \$
Frais d'intérêt net	57 399,30 \$ - 2 055 \$	55 344,30 \$
Coût de financement réel	(55 344,30 \$/49 894 606 \$) x (365/17)	2,38 %

Le coût de financement pour la période du 5 au 22 mars a été réduit de 2,47 % à 2,38 %, ce qui représente 9 points de base sous le taux repo quotidien. L'investisseur peut ainsi neutraliser ses pertes évaluées au marché.