

## Opération mixte internationale BAX

### Eurodollar (*BED spread*)

#### Situation

Un négociateur surveille les différences entre les courbes de taux d'intérêt à court terme du Canada et des États-Unis. Et, il s'attend à une hausse plus rapide des taux canadiens par rapport aux taux américains.

#### Objectif

Le négociateur voudrait tirer profit d'une transaction où les courbes de taux des deux pays évoluent dans une même direction, mais à des rythmes différents.

#### Stratégie

Profiter d'un élargissement possible de l'écart BAX – Eurodollar (*BED spread*) de décembre en vendant le contrat à terme BAX de décembre et en achetant le contrat à terme Eurodollar de décembre, sur une base notionnelle ajustée selon la devise..

8 février	Mois	BAX	EURODOLLAR	BED SPREAD
	Septembre	93,65	96,47	282 points de base
	Décembre	93,75	96,27	252 points de base

Opération :  
 A. Vente de 62 contrats BAX de décembre à 93,75  
 B. Achat de 40 contrats Eurodollar de décembre à 96,27  
 Assumons que 1,55 \$ CA = 1 \$ US

15 février	Mois	BAX	EURODOLLAR	BED SPREAD
	Septembre	92,65	96,01	336 points de base
	Décembre	92,74	95,85	311 points de base

Opération :  
 A. Achat de 62 contrats BAX de décembre à 92,74  
 B. Vente de 40 contrats Eurodollar de décembre à 95,85

#### Résultats

N.B. : 1 unité de fluctuation = 25 \$

Marché	Calcul	Résultat
BAX	$62 \times (93,75 - 92,74) \times 100 \text{ points de base par contrat} \times 25 \text{ \$ par point de base}$	156 550 \$ CA
EURO	$40 \times (96,27 - 95,85) \times 100 \text{ points de base par contrat} \times 25 \text{ \$ par point de base}$ @ 1,5500 (\$ CA / \$ US)	(65 100 \$ CA)
<b>Profit sur l'opération mixte</b>		<b>91 450 \$ CA</b>

#### Commentaire

Les opérations mixtes exploitant les écarts de taux d'intérêt prévus de différents pays est une activité d'arbitrage courante. Faire ces opérations sur le marché à terme rend la négociation plus transparente, moins coûteuse et beaucoup plus souple.