

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)
Profit sur l'opération mixte		91 450 \$ CA

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.