

Couvrir un emprunt repo

Situation

Un négociateur emprunte régulièrement 100 000 000 \$ sur le marché repo. Il s'inquiète que les données économiques des prochaines semaines poussent le taux repo à un jour à augmenter.

Objectif

Protéger le coût actuel des fonds à un jour en utilisant les contrats à terme. Ainsi, toute hausse dans les taux repo sera compensée par les gains sur la position à terme.

Stratégie

1 juin : le négociateur vend des contrats à terme 30 jours sur le taux repo à un jour et maintient sa position jusqu'à l'échéance.

$$\begin{aligned} \text{Facteur d'équivalence} &= (\text{nombre de jours}/30) \times (\text{valeur de la position}/\text{taille du contrat}) \\ &= (30/30) \times (100\,000\,000\ \$/5\,000\,000\ \$) \\ &= 20 \text{ contrats} \end{aligned}$$

Résultats

1 JUIN :

Prix du ONX	98,00
Vente de 20 ONX à 98,00	

30 JUIN :

Coût moyen de financement à un jour		2,20 %
Frais d'intérêt net	100 000 000 \$ x 2,20 % x (30/365)	180 821,92 \$
Prix de règlement ONX		97,80
Gain sur la position à terme	20 contrats x 20 points de base x 41,10 \$ par point de base	16 440,00 \$
Coût de financement net	180 821,92 \$ - 16 440,00 \$	164 381,92 \$
Coût de financement réel	(164 381,92 \$/100 000 000 \$) x (365/30)	2,00%

Cette stratégie de couverture a permis à l'emprunteur de payer réellement 2 % même si les taux à un jour ont grimpé à 2,20 %.