



Analyse rétrospective des prévisions de change

Distribution des erreurs de prévisions des analystes



KERIUS Finance SAS
Conseiller en Investissements Financiers
Membre de l'ANACOFI CIF- Association agréée par l'AMF -
ORIAS N° 13000716

Résumé

Les prévisions d'analystes ne doivent pas être utilisées pour définir une stratégie de couverture.

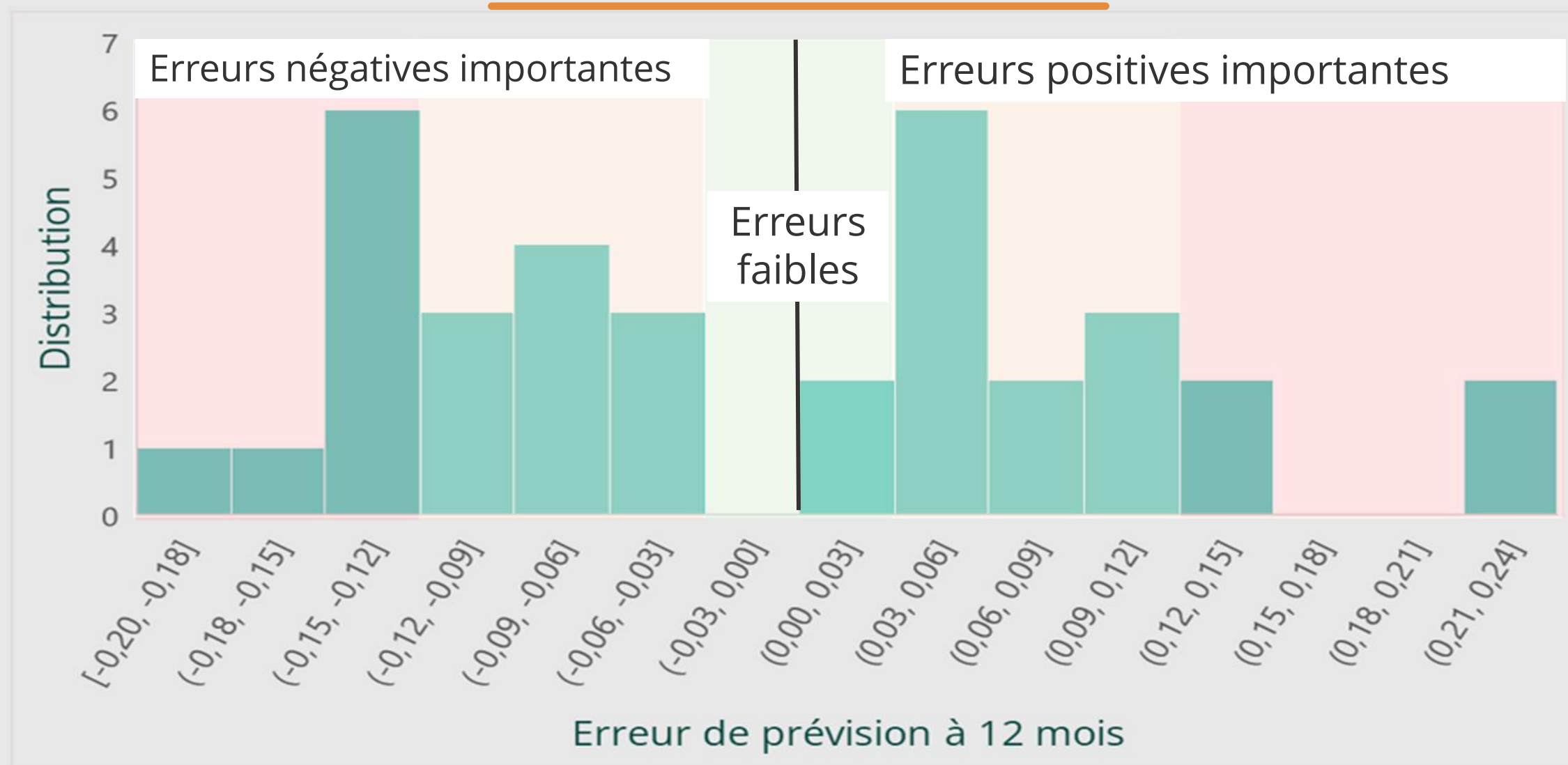
Les modèles de prévision des taux de change, taux d'intérêts ou matières premières ne présentent aucune capacité prédictive statistiquement significative. Ils sont contreproductifs pour prévoir l'avenir (cf analyse statistique ci-après).

Erreurs classiques à éviter

- Choisir des produits qui surperforment dans le scénario prévu par les analystes, car ils font courir un risque majeur dans les autres cas;
- Déterminer une date de couverture sur base de prévisions d'évolutions plutôt que sur la date de naissance du risque (par ex.) expose à des pertes;
- Fixer un niveau d'entrée sur le niveau favorable des précisions peut entraîner une absence ou mauvaise exécution des couvertures

Conclusion: ne jamais utiliser de prévisions pour définir une stratégie de couverture (produit, montant ou horizon de couverture): les événements les rendent régulièrement obsolètes en 24h.

Analyse rétrospective des erreurs de prévisions à 12 mois sur l'EURUSD



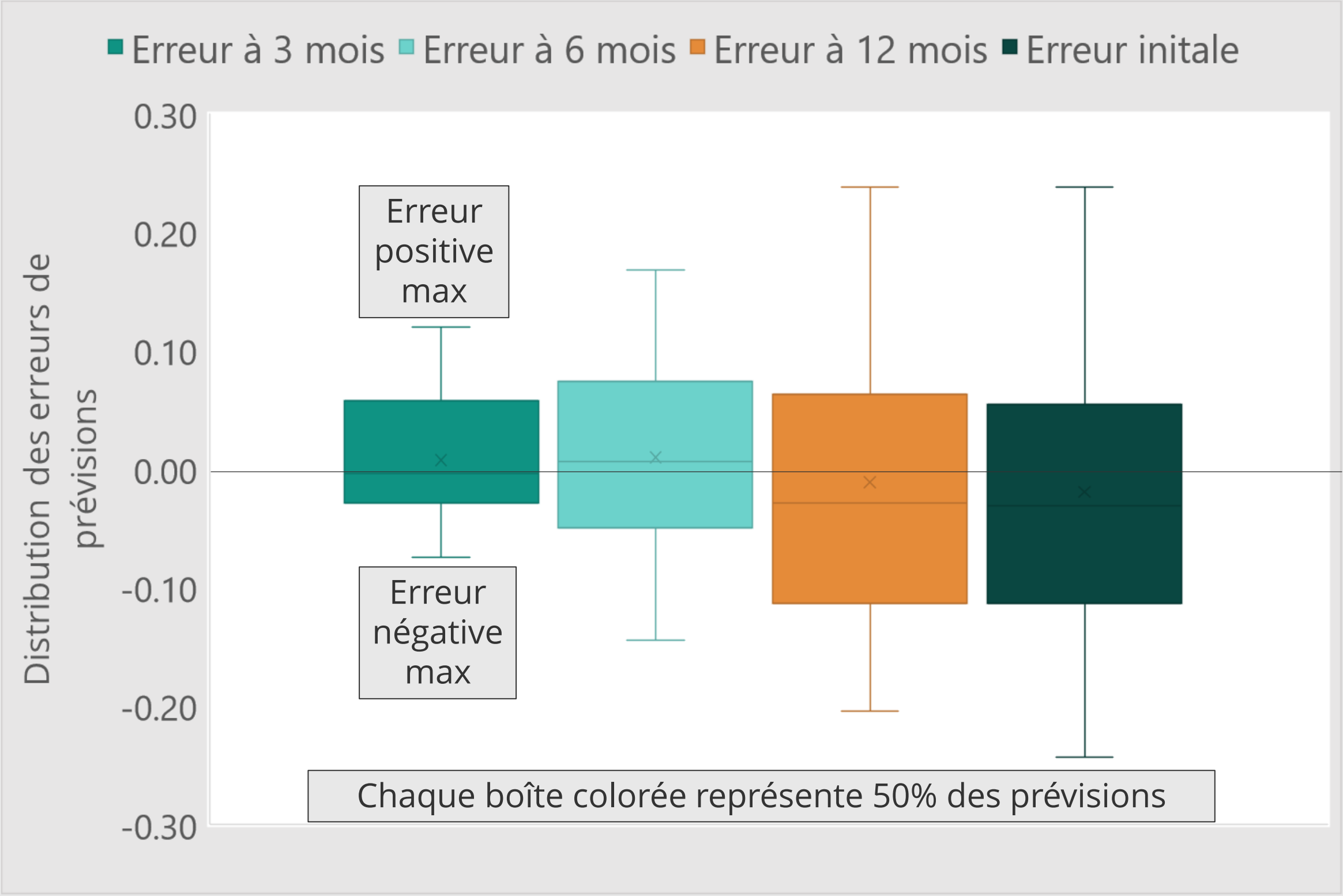
Sur l'échantillon* :

- Seulement 2 prévisions restées à +/-3 centimes du spot.
- 4 prévisions avec une erreur supérieure à 20 centimes
- Dans 17 cas sur 35, erreur \geq à 10 centimes

Prévisions basées sur un consensus de 50 contributeurs de marché

*Echantillons de 35 prévisions trimestrielles sur l'EURUSD à 12 mois réalisées sur les 15 dernières années

Analyse rétrospective des erreurs de prévisions : EURUSD



Rappels essentiels

Analyse critique des prévisions de taux de change

- Notre étude récente sur 35 trimestres de prévisions et plus de 15 ans sur l'EUR/USD met en évidence un coefficient de détermination (R^2) de seulement 0,30.
- **Cette absence totale de corrélation entre les prévisions et les taux de change réels souligne un défi significatif pour les entreprises dans leur planification financière.**
- S'appuyer sur ces prévisions pour réaliser des couvertures (et notamment choisir un instrument qui surperforme d'autres produits simples dans certains scénarios de marché) peut conduire à des pertes ou manque à gagner considérables lorsque les prévisions s'avèrent fausses

Approche recommandée pour les cours budgets

- Opter pour les cours à terme (ou un mix de cours à terme et de cours optionnels nets de prime) comme base principale pour le budget de change.
- Couvrir la partie la plus probable de l'exposition au risque de change lors de l'établissement du budget, pour limiter les risques d'écarts dus aux fluctuations des devises et assurer ainsi une meilleure stabilité financière.
- L'horizon de couverture (6 mois, 12 mois, 18 mois ou plus?) doit prendre en considération les besoins opérationnels de l'entreprise.

Informations

KERIUS Finance SAS

17 rue Dupin,
75006 Paris, France

Tel: +33 1 83 62 27 61

RC Paris: 520 300 948

Immatriculé au Registre Unique des Intermédiaires en Assurance, Banque et Finance (ORIAS) sous le n°13000716 au titre des activités de **Conseiller en Investissements Financiers**, enregistré auprès de l'Association Nationale des Conseils Financiers-CIF, association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers .

KERIUS Finance Suisse SARL

Chemin de Blandonnet 2,
1214 Vernier - Genève, Suisse

Tel : + 41 22 566 40 52

*RC Genève IDE CHE-460.735.969
Numéro fédéral: CH-660-2330011-1*

www.kerius-finance.com

Sébastien Rouzaire : s.rouzaire@kerius-finance.com

Solal Huard : s.huard@kerius-finance.com

Marion Dondin : m.dondin@kerius-finance.com