

- La mise en place d'appelle de marge par la chambre de compensation

10) C'est quoi une bourse de marchandises et quel est son rôle principal ?.....(2p)

Une bourse des marchandises est un marché où sont négociés, les plus souvent via des contrats à terme, des produits de base tels que les matières premières agricoles (café, coton, maïs, soja, colza, blé...) ou les matières premières dures (pétrole, or, cuivre...). Les contrats au comptant, les futures, les forwards ou les options sont les différentes formes de contrats échangés sur ces bourses.

Le rôle principal d'une bourse de marchandise est de se couvrir contre le risque de baisse des prix des matières premières en transférant ce risque de ceux qui ne l'acceptent pas (les producteurs et les épargnants) à ceux qui l'acceptent (les spéculateurs).

Exercice : (10 p)

1) Le sous-jacent des contrats est le colza

Les données à déduire :

- Cours à terme = 120 €/t
- Quantité du colza = 100 ha x 20 q = 2000 q / 10 = 200 t
- Cours d'objectif = cours à terme - les coûts de portage = 120 - 10 = 110 €/t
- Nombre de contrats = 200 t / 20 t = 10 contrats

2) Dans le cas d'une baisse des cours de - 15 €/t (bonne anticipation du producteur) :

	Marché physique	Marché à terme
Septembre 2024	Semé du colza au prix d'objectif : 110€/t	Vente de 10 contrats au cours à terme de 120 €/t
Juillet 2025	Récolte du colza et stockage chez un organisme de stockage	
AOÛT 2025	Vente à l'organisme de stockage local de 200 t au prix de 95 €/t	Achats de 10 contrats au cours à terme de 105 €/t
Bilan	200 t x 95 = 19000 €	200 t x (120 - 105) = 3000 €
Soit : 19000 € + 3000 € = 22000 : 200 t = 110 €/t. C'est à dire le prix objectif		

3) Le solde des comptes de marge du spéculateur afin de déterminer son gain ou sa perte durant sa période d'investissement.

Le 10 Octobre 2024

Valeur initiale des contrats = 7 x 20 t x 130 €/t = 18 200 €
 Dépôt de garantie 5 % par contrat = 18200 € x 0,05 = 910 €
 Solde du compte de marge = 910 €

15 Octobre 2024

Nouvelle valeur des contrats = 7 x 20 t x 120 €/t = 16800 €
 Perte = 16800 € - 18200 € = -1400 €
 Solde du compte de marge = 910 € - 1400 € = -490 €
 Appel de marge 910 € + 490 € = 1400 €
 Solde du compte de marge 1400 € - 490 € = 910 €