

EXERCICES D'APPLICATION

Exercice 1

La société de commerce international Medrex a réalisé au cours de l'exercice N les transactions extérieures suivantes :

- Le 1/2/N : importation d'ordinateurs pour 40 000 USD payable dans un an.
- Le 1/3/N : exportation de dattes pour 10 000 CHF payable dans 6 mois.
- Le 15/3/N : importation à crédit de 60 jours de produits de beauté pour 20 000 EUR.
- Le 1/4/N : exportation de produits artisanaux pour 15 000 USD payable comme suit :
 - 10 000 USD le 1/8/N.
 - 5 000 USD le 1/11/N.
- Le 15/4/N : Un emprunt de 50 000 USD est contracté auprès d'une banque étrangère. Cet emprunt est remboursable par quatre trimestrialités à amortissement constant à un taux trimestriel de 3 % à partir de 1/8/N.

T.A.F : Etablir la position de change de Medrex au 1/5/N.

Exercice 2

Le 15/4/N une entreprise tunisienne a réalisé une exportation pour 50 000 EUR vers l'Espagne, le paiement s'effectuera dans six mois. Pour se protéger contre le risque de change cette entreprise a décidé d'adopter la couverture sur le marché interbancaire à terme à travers sa banque. Au 15/04/N on dispose des informations suivantes :

EUR/TND = 3.3275-325

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur l'euro : $4\frac{3}{4}$ - 5

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur le dinar tunisien : $5\frac{1}{2}$ - 6

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme sec à travers des opérations de prêt d'emprunt et de change spot (en déduire le cours à terme maximum proposé par le banquier).

2-Cet exportateur procédera-t-il à la couverture s'il anticipe un cours spot acheteur à la date de règlement de 3.33 EUR/TND ?

Exercice 3

Le 10/8/N, un industriel a réalisé une opération d'importation pour 100 000 USD payable dans 3 mois. Les données observées sur le marché sont les suivantes :

USD/TND = 2.7550-80

Taux d'intérêt (en % annuel) à 3 mois sur le dollar américain : $4\frac{3}{4}$ - 5

Taux d'intérêt (en % annuel) à 3 mois sur le dinar tunisien : $5\frac{1}{2}$ - 6

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme sec à travers des opérations de prêt d'emprunt et de change spot (en déduire le cours à terme minimum proposé par le banquier).

2- Sachant que cet industriel peut bénéficier d'un escompte pour règlement au comptant auprès de son fournisseur étranger de 1200 USD, identifier les différentes solutions de

financement dont il dispose pour régler son achat et indiquer la solution la plus appropriée dans chacun des cas suivants :

- a- Il anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 2.8 USD/TND.
- b- Il anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 2.75 USD/TND.

Exercice 4

Vous êtes un agent de change tunisien. Le 1/2/N vous disposez des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au dinar tunisien et leur taux d'intérêt emprunteur :

	EUR	USD
Cours acheteur spot	3.3250	2.6500
Spread de change en % du cours acheteur	2%	3%
Taux d'intérêt annuel emprunteur (-)	1 ¼	2 ½
Spread sur taux d'intérêt	½	¼

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dinar tunisien : 5 ¼ - 6

- 1) Un client importateur voudrait vous acheter le 1/8/N, 100 0000 USD contre TND. Calculer le cours que vous lui appliqueriez.
- 2) Un autre client exportateur désire vendre au 1/5/N, 200 000 EUR contre TND. Calculer le cours que vous lui appliqueriez.
- 3) Calculer les valeurs des cours spot acheteur et vendeur USD/EUR en supposant que le marché est parfait, puis en déduire les valeurs des cours à terme acheteur et vendeur du USD/EUR pour une échéance de 6 mois.
- 4) Si une banque propose des cours à terme USD/EUR pour une échéance de 6 mois de 0.7650-0.7725 existe-t-il une opportunité d'arbitrage ? Si oui, expliquez son mécanisme et calculez le profit d'arbitrage pour : 800 000 EUR investis dans l'opération.

Exercice 5

Au 1/2/N, on dispose des informations locales suivantes relatives aux cours des monnaies étrangères par rapport au dinar :

	EUR	USD
Points de spread au comptant	500	480
Points de Swap à 2 mois	78-120	54-35
Points de Swap à 3 mois	120-184	81-56
Cours vendeur spot	3.1850	2.92

- 1) Calculez le cours à terme permettant la couverture d'une position longue d'un exportateur tunisien à 90 jours de 6000 EUR.
- 2) Calculez le cours à terme permettant la couverture d'une position courte d'un importateur tunisien à 60 jours de 8000 USD.
- 3) Sans faire de calcul, comparez les niveaux respectifs des taux d'intérêt tunisiens, européen et américain. Justifiez votre réponse.
- 4) Si une banque propose des cours à terme USD/TND pour une échéance de 3 mois de

2.92-2.93 existe-t-il une opportunité d'arbitrage ? Si oui, expliquez son mécanisme et calculez le profit d'arbitrage pour : 1 000 000 TND investis dans l'opération.

Exercice 6

Au 1/4/N, on dispose des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au franc suisse et leur taux d'intérêt prêteur :

	USD	GBP
Cours acheteur spot	0.88	1.2
Spread de change en % du cours acheteur	2%	3%
Taux d'intérêt annuel prêteur (i^+)	4 $\frac{3}{4}$	2 $\frac{3}{4}$
Spread sur taux d'intérêt	$\frac{1}{2}$	$\frac{3}{4}$

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le franc suisse (CHF) : 5 - 5 $\frac{1}{2}$.

Déterminer les taux de change à terme permettant de satisfaire les besoins des clients suivants :

- 1) Un exportateur suisse disposant d'une créance de 5000 GBP dont le règlement est prévu pour le 1/10/N.
- 2) Un importateur suisse disposant d'une dette fournisseur de 8000 USD dont le règlement est prévu pour le 1/6/N.

Exercice 7

Au 1/5/N un agriculteur tunisien a réalisé une exportation d'huile d'olives pour un montant de 250 000 USD payable dans six mois. Il a décidé de se financer et de se couvrir contre le risque de change en adoptant une avance en devise. On observe sur le marché les données suivantes :

Cours spot : USD/TND = 2.6550-80

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dollar = 3 $\frac{1}{4}$ - 3 $\frac{3}{4}$

Commission de la banque sur l'avance en devise 1.2 %.

Quel serait le montant perçu par l'agriculteur ?