

DEVOIR DE CONTROLE

Matière : Finance internationale

Groupes : L3 TCF 1 & 2

Enseignant : Mr Abassi.Y

Date : Novembre 2022

Nombre de pages 3

Durée : 1 heure

NOM & PRENOM :

GROUPE : L 3 TCF

Exercice 1 (6 points) :

QCM : Cochez la ou les bonne(s) réponse(s) :

1/ Dans un régime de caisse d'émission un accroissement des exportations engendre:

- a) Un accroissement des réserves de changes.
- b) Un accroissement de la masse monétaire.
- c) Une baisse de la masse monétaire.
- d) Une appréciation de la monnaie locale.

2/ Les valeurs des taux de Spread de change prélevés par les banques sont plus élevés :

- a) Sur les devises les plus échangées.
- b) Sur les devises les moins échangées.
- c) Sur leurs échanges de devises avec d'autres banques.
- d) Sur les échanges de devises avec les particuliers et les entreprises.

3/ La plus grande part des échanges de devises sur le FOREX résulte:

- a) Des opérations commerciales et financières internationales.
- b) Des opérations d'arbitrage.
- c) Des opérations de spéculation.
- d) Des interventions des banques centrales pour réguler les cours des devises.

4/ Un Swap de devise repose sur:

- a) Une opération de change spot et une opération à terme de sens opposée.
- b) Un échange de deux capitaux en deux devises différentes et le paiement réciproque des intérêts dus sur chaque capital sur une longue période.
- c) Une opération d'arbitrage.
- d) Une opération de spéculation.

5/ Dans un régime de parité glissante le cours de la monnaie nationale:

- a) Fluctue librement sur le marché des changes.
- b) Est toujours fixe par rapport à une ou plusieurs devises ou par rapport à l'or.
- c) Est ajusté périodiquement selon certains indicateurs économiques.
- d) Fluctue dans un intervalle de plus ou moins 2.5% par rapport à une ou plusieurs devises ou par rapport à l'or.

6/ Sur le FOREX on doit s'attendre à l'appréciation de monnaie d'un pays si dans ce pays :

- a) Le taux d'inflation annoncé est supérieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- b) Le taux d'inflation annoncé est inférieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- c) Le taux directeur de la banque centrale annoncé est supérieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- d) Le taux directeur de la banque centrale annoncé est inférieur au taux anticipé par les

Exercice 2 (7 points) :

Au 1/4/N le cours spot GBP/CAD est 1.56 et le cours à terme d'un an est de 1.518. Le taux d'intérêt sur les bons du trésor britannique est 6 % l'an et le taux d'intérêt sur les bons du trésor canadien est de 3.6 % l'an.

1-Le détenteur de 500 000 GBP a-t-il intérêt à placer son argent dans des bons du trésor canadiens ou dans des bons du trésor britanniques. (1.5 points)

Le placement dans les bons du trésor canadiens rapporte :

$$X_{CAD} = X S (GBP/CAD) (1 + i_{CAD}) / F (GBP/CAD)$$
$$= 500000 \cdot 1,56 (1,036) / 1,518 = \boxed{532332,0158 \text{ GBP}}$$

Le placement dans les bons du trésor britannique rapporte :

$$X_{GBP} = X (1 + i_{GBP}) = 500000 (1,06) = \boxed{530000 \text{ GBP}}$$

⇒ Le placement dans les bons du trésor canadiens est plus bénéfique.

2-Le détenteur de 200 000 CAD a-t-il intérêt à placer son argent dans des bons du trésor canadiens ou dans des bons du trésor britanniques. (1.5 points)

Le placement dans les bons du trésor canadiens rapporte :

$$Y_{CAD} = Y (1 + i_{CAD}) = 200000 (1,036) = \boxed{207200 \text{ CAD}}$$

Le placement dans les bons du trésor britanniques rapporte :

$$Y_{GBP} = \frac{Y S (GBP/CAD)}{(1 + i_{GBP}) F (GBP/CAD)}$$
$$= \frac{200000}{1,56} (1,06) / 1,518 = \boxed{206242,307 \text{ CAD}}$$

⇒ Le placement dans les bons du trésor canadiens est plus bénéfique.

2-Quelle est la valeur du cours à terme qui assure la parité du taux d'intérêt ? (2 points)

$$F^* (GBP/CAD) = \frac{S (GBP/CAD) (1 + i_{CAD})}{(1 + i_{GBP})}$$
$$= \frac{1,56 (1,036)}{(1,06)} = \boxed{1,5246}$$

3- Quelle seraient vos prévisions pour le taux de change spot GBP/CAD dans 3 mois selon la parité non-couverte des taux d'intérêt ? (2 points)

$$S_{3M}^* (GBP/CAD) = \frac{S (GBP/CAD) (1 + i_{CAD} \times \frac{3}{12})}{(1 + i_{GBP} \times \frac{3}{12})}$$
$$= \frac{1,56 (1 + 0,036 \times \frac{3}{12})}{(1 + 0,06 \times \frac{3}{12})} = \boxed{1,5507}$$

Exercice 3 (7 points) :

Sur le marché des changes spot, on observe à un moment donné les cours suivants:

A Sydney : USD/AUD = 1.58 (AUD : Dollar Australien)

A Paris : AUD/EUR = 0.65

USD/EUR = 1.04

1- Calculer le cours croisé du dollar américain par rapport au dollar australien.

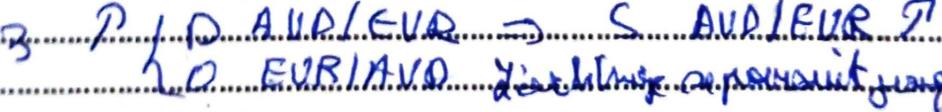
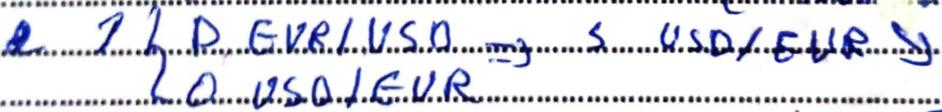
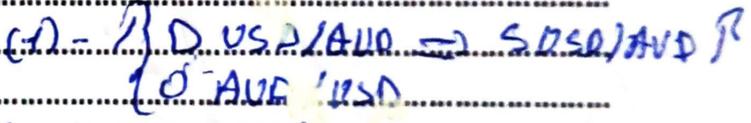
(1 point)

$$S(USD/AUD) = S(USD/EUR) \cdot S(EUR/AUD)$$

$$= \frac{S(USD/EUR)}{S(AUD/EUR)} = \frac{1,04}{0,65} = \boxed{1,6}$$

2- Montrer qu'il existe une opportunité d'arbitrage et expliquer son mécanisme et ses effets sur les cours observés. (4 points)

$S_c(USD/AUD) > S(USD/AUD) \rightarrow$ possibilité d'arbitrage multilatéral \rightarrow acheter le dollar américain contre le dollar australien au cours de marché rendre au cours croisé



l'arbitrage se poursuit jusqu'à ce que $S_c(USD/AUD) = S(USD/AUD)$

3- Calculez le profit d'arbitrage pour 500 000 AUD investis dans l'opération. (2 points)

Gain = $\frac{500\,000}{S(USD/AUD)} \times S_c(USD/AUD) - 500\,000$

$$= \frac{500\,000}{1,58} \times 1,6 - 500\,000 = \boxed{6329,113 \text{ AUD}}$$