

**INSTITUT SUPERIEUR DES ETUDES TECHNOLOGIQUES DE RADES
DEPARTEMENT DES SCIENCES ECONOMIQUES ET DE GESTION**

DEVOIR DE CONTROLE

Matière : Finance internationale
Groupes : L3 TCF 1 & 2
Enseignant : Mr Abassi.Y

Date : Novembre 2023
Nombre de pages 3
Durée : 1 heure

NOM & PRENOM :
GROUPE : L3 TCF

Exercice 1 (6 points) :

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

1/ Une devise étrangère est en report par rapport à la monnaie locale si :

- ☒ a) Son cours à terme est supérieur à son cours au comptant dans une cotation à l'incertain.
- ☐ b) Son cours à terme est supérieur à son cours au comptant dans une cotation au certain.
- ☒ c) Le taux d'intérêt local est supérieur au taux d'intérêt étranger.
- ☐ d) Le taux d'intérêt local est inférieur au taux d'intérêt étranger

2/ La demande de devises étrangères contre la monnaie locale peut résulter :

- ☐ a) Des transferts de revenus de travail reçus.
- ☒ b) Des remboursements d'emprunts en devise.
- ☐ c) Des remboursements de prêts en devises.
- ☒ d) De rapatriement des bénéfices provenant des participations étrangères dans entreprises locales.

3/ Un Swap de change correspond à :

- ☐ a) Un prêt et un emprunt en deux monnaies différentes avec une même partie.
- ☒ b) Une opération de change spot et une opération à terme de sens opposée.
- ☐ c) Une opération d'arbitrage bilatéral.
- ☐ d) Une opération de spéculation.

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

- ☒ a) Porte sur des monnaies scripturales.
- ☐ b) Porte sur des monnaies fiduciaires.
- ☒ c) Se fait sur des marchés de gré-à-gré.
- ☐ d) Se fait sur des marchés organisés gérés par une entreprise de marché.

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

- ☐ a) Le taux de chômage 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 inférieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- ☐ d) L'indice de confiance des investisseurs locaux annoncé est inférieur au taux anticipé par les spéculateurs.

6/ Si le RSI (Relative Strength Index) d'une devise est supérieur à 70% :

- ☐ a) Un trader doit procéder à l'achat de cette devise.
- ☒ b) Un trader doit procéder à la vente de cette devise.
- ☒ c) Un exportateur disposant d'une créance en cette devise doit procéder à une couverture à terme.
- ☐ d) Un importateur disposant d'une dette en cette devise doit procéder à une couverture à terme.

Exercice 2 (6 points):

Au 1/11/N, le cours spot GBP/CHF est 1.125 le taux d'intérêt LIBOR de 12 mois est de 5.8% sur le GBP et de 1.4% sur CHF.

1- Quelles seraient vos prévisions pour le taux de change spot GBP/CHF :

a) Dans 3 mois :

Selon la parité monétaire des taux d'intérêt le cours spot doit évoluer de manière à compenser les écarts des taux d'intérêt.

ce fait empirique :

3a

$$S_{3m} (GBP/CHF) = S (GBP/CHF) \left(\frac{1 + r_{CHF} \times \frac{3}{12}}{1 + r_{GBP} \times \frac{3}{12}} \right)$$

b) Dans 6 mois

$$= \frac{1.125 (1 + 0.014 \times \frac{6}{12})}{1 + 0.058 \times \frac{6}{12}} = \boxed{1.1128} \quad (2 \text{ points})$$

3b

$$S_{6m} (GBP/CHF) = S (GBP/CHF) \left(\frac{1 + r_{CHF} \times \frac{6}{12}}{1 + r_{GBP} \times \frac{6}{12}} \right)$$

$$= \frac{1.125 (1 + 0.014 \times \frac{6}{12})}{1 + 0.058 \times \frac{6}{12}} = \boxed{1.1009} \quad (2 \text{ points})$$

2- Si les prévisions annuelles d'inflations sont de 8% au Royaume-Uni et de 2.5% en Suisse quel devrait être le cours spot GBP/CHF dans un an selon la version relative de la parité des pouvoirs d'achat ?

Selon la version relative de la PPA :

$$\frac{P_{CHF}}{P_{GBP}} = \frac{P_{CHF}}{P_{GBP}} = \frac{2.5\% - 8\%}{-5.5\%}$$

$$\Rightarrow S_{1an} (GBP/CHF) = S (GBP/CHF) (1 - 0.055)$$

$$= \boxed{1.0631}$$

(2 points)

Exercice 3 (8 points):

Le 20/10/N, on observe sur les marchés des changes spot les cours suivants :
A Singapour :

1 EUR = 1.4500-70 SGD. (Dollar de Singapour)

1 USD = 1.3750-820 SGD.

A New-York : 1 USD = 0.9525-85 EUR.

1- Une entreprise Singapourienne demande à sa banque d'acheter 200 000 EUR pour régler des achats en provenance d'Italie. Calculer le cours à appliquer à cette entreprise dans chacun des cas suivants :

a) La banque réalise un gain de 5 000 SGD.

$$S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) = S^c(\text{EUR}/\text{USD}) S^v(\text{USD}/\text{SGD})$$

$$= S^c(\text{USD}/\text{SGD}) / S^v(\text{USD}/\text{EUR}) = 1.4500 / 1.3750 = 1.0596$$

$$S^v(\text{EUR}/\text{SGD}) = [S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) Q + 62] / 1.0596$$

$$= [1.4500 \times 200000 + 5000] / 1.0596$$

(2 points)

b) La banque réalise un gain de 3 000 EUR.

$$S^v(\text{EUR}/\text{SGD}) = S^v(\text{EUR}/\text{USD}) (Q + 62) / Q$$

$$= 1.4500 (200000 + 3000) / 200000$$

$$= 1.44716$$

(2 points)

2- Une autre entreprise Singapourienne demande à sa banque de vendre 100 000 EUR provenant d'une exportation vers l'Allemagne. Calculer le cours à appliquer à cette entreprise dans chacun des cas suivants :

a) la banque réalise un gain de 2800 SGD.

$$S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) = S^c(\text{EUR}/\text{USD}) S^c(\text{USD}/\text{SGD})$$

$$S^c(\text{EUR}/\text{USD}) / S^v(\text{USD}/\text{EUR}) = 1.3750 / 0.9585 = 1.43455$$

$$S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) < S^v(\text{EUR}/\text{SGD}) \Rightarrow \text{on achète le cours du marché}$$

$$S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) = [S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) Q - 62] / Q$$

$$= [1.43455 \times 100000 - 1800] / 100000 = 1.416$$

(2 points)

b) la banque réalise un gain de 1500 EUR.

$$S^c(\text{EUR}/\text{SGD}) = S^c(\text{EUR}/\text{USD}) (Q - 62) / Q$$

$$= [1.43455 \times (100000 - 1800)] / 100000$$

$$= 1.4282$$

(2 points)