



INSTITUT SUPERIEUR DES ETUDES TECHNOLOGIQUES DE RADES

Département Sc économiques & Gestion

DEVOIR DE SYNTHESE

MATIERE :	Finance internationale	Documents :	Non autorisés
NIVEAU :	L 3	Durée :	1 H 30
ENSEIGNANT:	Y. ABASSI		

Nombre de pages : 2

EXERCICE 1 : (5 Points)

Les taux de change au comptant et à terme (exprimés en points de swap) du franc suisse de la livre sterling par rapport au dollar canadien sont reproduits dans le tableau ci-dessous :

Echéance	CHF/CAD	GBP/CAD
Comptant	1.3300 -50	0.2250 -80
1 mois	16 -28	5 -3
3 mois	50-82	14 -8

- 1) Calculer les cours à terme acheteurs et vendeurs du franc suisse et de la livre sterling par rapport au dollar canadien pour les échéances d'un mois et de trois mois. (2points)
- 2) Comparer sans faire des calculs les taux d'intérêts canadiens, suisses et anglais. (1point)
- 3) Si le spéculateur anticipe un cours de change au comptant à 3 mois égal à:
1 CHF = 1.3460 – 90 CAD, quelle décision prendra-t-il ? Déterminer le gain de spéculation anticipé s'il désire investir 500 000 CHF. (2 points).

EXERCICE 2 : (6 Points)

Vous un agent de change américain. Le 1/03 vous disposez des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au dollar et leur taux d'intérêt emprunteur :

	EUR	CHF	GBP
Cours acheteur spot	0.8820	0.9250	0.7500
Spread de change en % du cours acheteur	2%	2.5%	3%
Taux d'intérêt annuel emprunteur (-)	1 1/4	2 1/8	3 1/2
Spread sur taux d'intérêt	1/2	3/8	3/4

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dollar américain : 4 1/4- 4 3/4

- 1) Un client voudrait vous acheter le 1/06, 50 000 GBP contre USD.
Calculer le cours minimum que vous lui appliqueriez. (2points)

- 2) Un autre client désire vendre au 1/07, 100 000 EUR contre USD. Calculer le cours que vous lui appliqueriez afin de dégager un gain de 5000 EUR sur cette opération. (2 points)
- 3) Calculer les valeurs du cours spot GBP/CHF en supposant que le marché est parfait, puis en déduire la valeur des cours à terme acheteur et vendeur du GBP/CHF pour une échéance de 6 mois aux États-Unis. (1 point)
- 4) Si le cours à terme de six mois GBP/CHF à Zurich est 0.8425-75, existe-il une possibilité d'arbitrage ? Si oui, quel gain peut-on réaliser avec un investissement initial de 1 000 000 CHF ? (1 point)

EXERCICE 3: (5 Points)

Au 1/8/N une entreprise dispose à 60 jours d'une position longue de 5 000 GBP et d'une position courte de 3000 CHF. Afin de couvrir ses risques de change cette entreprise s'est adressée à sa banque qui lui a proposé des couvertures par option ou par contrat à terme selon les conditions suivantes :

Prix d'exercice d'une option put GBP = 3.6 TND (hors prime de 1.5%)= cours à terme acheteur de la livre sterling pour une échéance de 60 jours.

Prix d'exercice d'une option call CHF = 3 TND (hors prime de 1.5%)= cours à terme vendeur du franc suisse pour une échéance de 60 jours.

T.A.F :

Comparer à travers deux schémas, les stratégies de couverture par option, de couverture par contrat à terme et de non couverture selon les valeurs futures des cours de la livre sterling et du franc suisse.

EXERCICE 4 : (4 Points)

Le 31/1/N, la société SOMATEX possède une créance client de 5000 EUR et une dette fournisseur de 3000 CAD, qui arrivent à échéance le 1/2/N. Anticipant une hausse de l'euro et une dépréciation du dollar cette société a proposé à son client étranger de tarder le paiement de 60 jours sans aucun cout supplémentaire et a négocié avec son fournisseur canadien le report de paiement de 90 jours. Ce dernier a accepté sa proposition sous réserve de prendre en charge le cout financier induit par le termillage. Au 1/2/N l'euro est coté à 3.4 TND et le dollar canadien à 2.369 TND, la trésorerie de SOMATEX est excédentaire, le taux d'intérêt créditeur en Tunisie est de 6% et le cout de financement de découvert bancaire au Canada est de 4%.

- 1) Déterminez le cours de change future de l'euro qui rend l'opération de report de règlement client neutre, puis choisissez deux cours ; un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte. (2points)
- 2) Déterminez le cours de change future du dollar canadien qui rend l'opération de report de règlement fournisseur neutre, puis choisissez deux cours ; un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte. (2points)