



**INSTITUT SUPERIEURE DES ETUDES
TECHNOLOGIQUES DE RADES**
Département Sc économiques & gestion

Devoir de synthèse

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

Nombre de pages : 2

EXERCICE N 1 : (14 points)

Au 01/03/N, on dispose des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport à la livre sterling et leur taux d'intérêt prêteur :

	DKK	CHF	USD
Cours acheteur spot	0.1215	0.7250	0.7500
Spread de change en % du cours acheteur	1	1.25	0.8
Taux d'intérêt annuel prêteur (+)	2 $\frac{3}{4}$	4 $\frac{1}{4}$	5 $\frac{1}{2}$
Spread sur le taux d'intérêt	$\frac{3}{4}$	$\frac{1}{2}$	$\frac{1}{4}$

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur la livre sterling : 3 $\frac{1}{4}$ - 3 $\frac{3}{4}$

- 1) Un exportateur anglais disposant d'une créance client de 20 000 CHF dont le règlement est prévu pour le 01/09/N, sollicite une banque locale afin de vendre à terme le montant de sa créance. Quel cours cette banque doit lui appliquer si elle souhaite réaliser un gain de :
 - a- 800 CHF.
 - b- 600 GBP. (3 points)
- 2) Un autre importateur anglais qui dispose d'une dette fournisseur de 100 000 DKK dont le règlement est prévu pour le 01/06/N, sollicite sa banque afin d'acheter à terme le montant de sa dette. Calculer le cours minimum (sans gain) que la banque va lui appliquer. (1 point)
- 3) Calculer en pourcentage annuel le coût d'un swap permettant la couverture de la position de cet importateur. (2 points)

- 4) En supposant que la banque de l'importateur propose en outre une couverture par option dont le prix d'exercice est égal au cours à terme calculé dans la question 2 et dont la prime est égale à 2% du prix d'exercice, comparer à travers un schéma les résultats des stratégies de couverture par contrat à terme, de couverture par option et de non-couverture en fonction de la valeur future du cours de DKK /GBP. (2 points)
- 5) Quels sont les principaux déterminants du montant des primes des options de change ? (2 points)
- 6) En supposant un marché spot parfait, calculer les cours à terme acheteur et vendeur de CHF/USD pour une échéance de six mois. (2 points)
- 7) Un spéculateur anticipe une baisse du franc suisse par rapport au dollar américain à six mois de 180 points – 200 points. Il vous demande une possibilité de réaliser un gain sur le marché à terme en spéculant sur une somme de 1 million de CHF.
Quelles sont les opérations de change que vous devez réaliser ? Calculer les gains du spéculateur si ses anticipations s'avèrent justes. (2 points)

EXERCICE N 2 : (6 points)

Au 01/02/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) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position longue d'un exportateur tunisien à 90 jours de 6000 EUR. (1.5 point)
- 2) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position courte d'un importateur tunisien à 60 jours de 8000 USD. (1.5 point)
- 3) Sans faire de calcul, comparez les niveaux respectifs des taux d'intérêt tunisiens, européen et américain. Justifiez votre réponse. (1 point)
- 4) En supposant que l'exportateur anticipe une appréciation de l'euro et propose à son client étranger de reporter le paiement de deux mois, et que le taux prêteur en Tunisie est de 8%, déterminer le cours de change future qui rend l'opération de termaillage neutre, puis choisir deux cours un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte. (2 points)