
Devoir : Finance internationale
Durée : 1h 30
Classes : L3 TCF 1, 2 & EAD
Nb de pages : 2

Janvier 2022
Documents non autorisés
Calculatrices autorisées
Enseignant : Y. Abassi

Exercice 1

Au 6/01/N une entreprise tunisienne a réalisé une exportation d'huile d'olives vers le royaume uni pour 200 000 GBP payable dans huit mois. A la date d'exportation on dispose des informations suivantes: $S(\text{GBP/TND}) = 3.8114-78$

Taux d'intérêt (en % annuel) à 8 mois sur l'euro-GBP : $1 \frac{1}{8} - 1 \frac{1}{2}$

Taux d'intérêt (en % annuel) à 8 mois sur le marché monétaire tunisien : $9 - 9 \frac{4}{5}$

- 1- Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer un cours à terme sec permettant de couvrir le risque de change de cette entreprise.
(2 Points)
- 2- En déduire la valeur de ce cours à terme. (1 Point)
- 3- En supposant que la banque propose en outre à l'entreprise une couverture par une option de change européenne PUT GBP à un Strike égale au cours à terme calculé dans la question 2 et à une prime de 3%, comparer les stratégies de couverture par contrat à terme, de couverture par option et de non-couverture sur la base du cours futur de GBP à la date de règlement. Représenter graphiquement les résultats obtenus. (3 Points)

Exercice 2

Au 5/4/N l'entreprise suédoise IKEA a vendu des objets de décoration à un client japonais payable dans un an. Le montant de la facture est de 2 000 000 USD.

Cette entreprise peut emprunter en SEK (Couronne suédoise) au taux de 4 % et elle peut obtenir également des avances en devises aux taux suivants :

EUR : 3.5 %.

USD : 5 %.

Elle a également la possibilité d'opérer sur le marché des changes au comptant ou à terme dont les cours sont les suivants :

Marché Spot : $\text{USD/SEK} = 9.2$; $\text{EUR/SEK} = 10.35$

Marché Forward (1AN): $\text{USD/SEK} = 9.1$; $\text{EUR/SEK} = 10.38$

Outre la facturation en USD, la société a la possibilité d'une facturation en SEK ou en EUR, mais dans ce cas son client exige une indexation de prix sur le cours à terme.

En quelle monnaie IKEA a-t-elle intérêt à facturer son client sachant qu'elle cherche à maximiser ses avoirs immédiats en SEK ? (4 Points)

Exercice 3

Au 30/3/N la société SOTEX possède une dette fournisseur de 120 000 CHF qui arrive à échéance le 1/4/N. Anticipant une dépréciation du Franc suisse, cette société négocie avec son fournisseur suisse le report de paiement de 60 jours. Ce dernier accepte la proposition de la société sous réserve de prendre en charge le coût financier induit par le termaillage.

Le taux annuel de financement du découvert bancaire apurés de la banque du fournisseur est de 9 % et le taux annuel de rémunération de placement en dinar est de 4.65%. Le franc suisse est coté à 2.8 TND à la date initiale de règlement.

T.A.F : Déterminer le cours de change futur qui rend l'opération neutre, puis choisissez deux cours : un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte. (4 Points)

Exercice 4

A un moment les cotations de prime en pourcentage de warrant américaines d'une taille de 10 000 CHF sur le marché américain des options de change

Philadelphia options exchange sont illustrées par le tableau suivant :

Strike	CALL			PUT		
	Expiration Date	The third Friday of July	The third Friday of August	The third Friday of September	The third Friday of July	The third Friday of August
1.08	3.4	3.6	3.7	2.7	2.9	3.1
1.09	3.3	3.5	3.6	2.9	3.1	3.5
1.1	3.2	3.4	3.5	3.1	3.3	3.8

- 1- Déterminer la prime à déboursier pour acheter 3 warrants Call CHF, strike 1.09, échéance "The third Friday of August". (1.5 Point)
- 2- Déterminer la prime à déboursier pour acheter 4 warrants Put CHF, strike 1.1, échéance "The third Friday of September". (1.5 Point)
- 3- Préciser si ce warrant Put est exercé ou pas, puis déterminer et représenter son résultat par CHF pour chacune des valeurs suivantes du cours spot CHF : 1.05 ; 1.0582 ; 1.07 ; 1.1 ; 1.2 (3 Points)