

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

Janvier 2023
 Documents non autorisés
 Calculatrices autorisées
 Enseignant : Y. Abassi

Exercice 1 (3 points):

Au 1/2/N, une banque communique à ses clients les données suivantes relatives aux primes en TND des options européennes USD / TND.

Maturité Strike	CALL			PUT		
	30 jours	60 jours	90 jours	30 jours	60 jours	90 jours
3.4	2.8	3	3.2	2.1	2.3	2.5
3.5	2.6	2.8	3.1	2.2	2.4	2.6

Préciser si une option Put USD à un Strike de 3.5 est exercée ou pas, puis déterminer et représenter son résultat net pour chacune des valeurs suivantes du cours spot USD au 1/4/N : 3.3 ; 3.4 ; 3.416 ; 3.45 ; 3.5 ; 3.6 ; 3.7

Exercice 2 (4 points):

Au 1/2/N une entreprise dispose d'une position courte à 60 jours de 50 000 USD. 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 Forward selon les conditions suivantes :
 Prix d'exercice d'une option call USD à 60 jours = 3.2 TND (hors prime de 5 %) = cours à terme vendeur du dollar à 60 jours.

1- Déterminer les résultats des stratégies de non-couverture et de couverture par option par rapport à la couverture à terme pour chacune des valeurs suivant du cours de dollar dans 60 jours : - 3 TND/USD.
 - 3.1 TND/USD.
 - 3.3 TND/USD.
 - 3.4 TND /USD.

2- Représenter graphiquement les résultats des stratégies de non-couverture et de couverture par option par rapport au contrat à terme selon la valeur future du cours du dollar dans 60 jours.

Exercice 3 (4 points) :

Au 8/2/N l'entreprise suédoise IKEA spécialisé dans la fabrication de meubles a exporté des marchandises vers les Etats-Unis pour 100 000 USD payable dans trois mois. A la date d'exportation le dollar américain (USD) est coté à 10.3 SEK (couronne suédoise) sur le marché spot.

Déterminer le montant à décaisser par le client américain au 8/5/N dans chacun des cas suivants :

- A la date de règlement le cours USD passe à 10 et le contrat commercial a prévu une indexation de prix proportionnelle aux fluctuations du cours de change.
- Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux annuels d'inflation ont été de 12 % aux Etats-Unis et de 4 % au suède , et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation.
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 10.1-10.5 USD / SEK et le cours USD est passé à 13.125 à la date de règlement.
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 10.1-10.5 USD / SEK et le cours USD est passé à 9.75 à la date de règlement.

Exercice 4 (3 Points) :

Le 27/5/N le fabricant de batteries tunisien ASSAD possède une créance client de 400 000 USD qui arrive à échéance le 1/6/N. À cette date le dollar est coté à 3.25 TND, la trésorerie de ce fabricant tunisien est déficitaire et le taux de financement par découvert en TND est de 9 %. Anticipant une appréciation du dollar l'exportateur tunisien a proposé à son client un report de paiement de 3 mois et ce dernier a accepté cette proposition.

Déterminer le seuil de rentabilité du termaillage puis choisissez deux cours ; un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte.

Exercice 5 (6 Points) :

Au 1/3/N, on dispose des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au dinar tunisien et leur taux d'intérêt prêteur :

	CHF	GBP
Cours vendeur spot	3.5	3.96
Spread de change en % du cours vendeur	4 %	5%
Taux d'intérêt annuel prêteur (+)	4 ½ %	2 ¼ %
Spread sur taux d'intérêt	¾ %	½ %

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dinar tunisien : 6 ¾ % - 8 %

- 1) Déterminer les taux de change à terme permettant de satisfaire les besoins des clients suivants :
 - a- Un exportateur tunisien disposant d'une créance de 44 000 GBP dont le règlement est prévu pour le 1/7/N. (1.5 points)
 - b- Un importateur tunisien disposant d'une dette fournisseur de 100 000 CHF dont le règlement est prévu pour le 1/9/N. (1.5 points)
- 2) Calculer les valeurs des cours spot acheteur et vendeur GBP/CHF en supposant que le marché est parfait, puis en déduire les valeurs des cours à terme acheteur et vendeur du GBP/CHF pour une échéance de 3 mois. (2 points)
- 3) En supposant que l'exportateur tunisien procède à la couverture de sa position longue par une avance en devise et que sa banque prélève une commission sur cette avance de 2 %, déterminer le montant net en TND que cet exportateur va percevoir suite à cette avance. (1 point)