

Devoir : Finance internationale
 Durée : 1 h 30
 Classes : L3 TCF 1, 2, 3 & EAD
 Nb de pages : 2

Décembre 2024
 Documents non autorisés
 Calculatrices autorisées
 Enseignant : Y. Abassi

Exercice 1 (9 Points):

Le 15/4/N, un industriel a importé des machines de l'Italie pour 200 000 EUR payable dans 6 mois. Pour couvrir son risque de change cet industriel a sollicité une couverture à terme auprès de sa banque. Les données observées sur les marchés financiers sont les suivantes :

EUR/TND = 3.3420-90

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur l'euro : $3\frac{1}{2}$ - $4\frac{3}{4}$

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur le dinar tunisien : $7\frac{1}{2}$ - 8

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme sec à travers des opérations de prêt d'emprunt et de change spot. (2 Points)

2- En déduire le cours à terme minimum proposé par le banquier. (1 Point)

3- Sachant que cet industriel peut bénéficier d'un escompte pour règlement au comptant auprès de son fournisseur étranger de 5 000 EUR, identifier les différentes solutions de financement dont il dispose pour régler son achat et indiquer la solution la plus appropriée dans chacun des cas suivants :

a- Il anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 3.4 EUR/TND.

b- Il anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 3.5 EUR/TND. (3 Points).

4- Si une banque propose des cours à terme EUR/TND pour une échéance de 6 mois de 3.45-3.5 existe-t-il une opportunité d'arbitrage ? Si oui, expliquer son mécanisme et calculer le profit d'arbitrage pour 1 000 000 TND investis dans l'opération. (3 Points)

Exercice 2 (3 Points):

Compléter le tableau suivant relatif à des options de change européennes portant sur des devises par rapport au dinar tunisien à un moment donné :

Devise / TND	Sens de l'option	Strike K	Cours à terme F à l'échéance de l'option	Valeur intrinsèque VI	Valeur temporelle VT	Prime P
USD	PUT	3.08	3.05			0.04
EUR	CALL	3.34			0.04	0.06
CHF	PUT		3.62		0.02	0.03
GBP	CALL		4	0.05		0.08
USD	CALL	3.02	3.01		0.01	
CAD	PUT	2.24	2.25			0.02

Exercice 3 (3 Points):

Au 14/2/N l'entreprise tunisienne Euro-cycles spécialisée dans la fabrication de vélos a exporté des marchandises vers les Etats-Unis pour 500 000 USD payable dans six mois.

A la date d'exportation le dollar américain (USD) est coté à 3.18 TND sur le marché spot à 3.2 TND sur le marché à terme pour une échéance de 6 mois.

Déterminer le montant à décaisser par le client américain au 14/8/N dans chacun des cas suivants :

- A la date de règlement le cours USD passe à 3.3072 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 2 % aux Etats-Unis et de 6 % au Tunisie, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation.
- Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 3.06-3.25 USD / TND et le cours USD est passé à 3 TND à la date de règlement.
- L'acheteur a le choix entre une facturation en USD ou en TND (sur la base du cours à terme de dollar) et à la date de règlement le cours de dollar est passé à 3.2258 TND.

Exercice 4 (5 Points):

Le 28/4/N le fabricant tunisien de Plexiglass SOTUPLEX possède une créance client de 600 000 EUR qui arrive à échéance le 1/7/N. À cette date l'euro est coté à 3.4 TND, la trésorerie de fabricant tunisien est excédentaire, le taux d'intérêt créditeur sur le dinar est de 6% et le taux de financement de découvert auprès de la banque de client est de 6.8%.

Anticipant une dépréciation de l'Euro l'exportateur tunisien a proposé à son client d'avancer le paiement de 3 mois et ce dernier a accepté cette proposition à condition que la SOTUPLEX ait pris en charge le surcout financier induit par le termage.

- 1- Déterminer le seuil de rentabilité de termage puis choisissez deux cours ; un cours qui entraîne un gain et un cours qui entraîne une perte. (3 Points).
- 2- En supposant que SOTUPLEX puisse inciter son client à avancer le règlement de 3 mois sans prendre en charge son surcout financier à travers un escompte, déterminer le taux maximum d'escompte qu'elle peut lui proposer sachant que le cours à terme de l'euro pour une échéance de trois mois est de 3.36 TND. (2 Points).