

EXERCICES D'APPLICATION

Exercice 1

Répondez par vrai ou faux en justifiant votre réponse

- a) La majorité des échanges de devises sur le FOREX se font sur des marchés organisés ou sont centralisés les ordres d'achats et de ventes.
- b) La plus grande part des échanges sur le FOREX proviennent des opérations commerciales et financières internationales.
- c) Dans une cotation au certain si la monnaie locale s'apprécie, le taux de change augmente.
- d) Les transferts reçus et les entrées de capitaux entraînent une demande des devises étrangères contre la monnaie locale.
- e) Dans un régime de flottement impur la banque centrale n'intervient pas sur le marché des changes.
- f) Dans un régime de caisse d'émission un excédent commercial implique une appréciation de la monnaie locale.
- g) Le régime des changes actuel en Tunisie est un régime de flottement impur.
- h) L'arbitrage bilatéral ou géographique consiste à profiter de la différence entre le cours direct et le cours croisé d'une devise.
- i) La plus grande part des transactions sur le FOREX porte des échanges de monnaies fiduciaires.
- j) Toutes les monnaies convertibles sont flottantes.

Exercice 2

Soit une entreprise française, F et une entreprise américaine, US. L'entreprise F peut emprunter 1 million d'euros à Euribor et 1 million de dollars à 7% alors que l'entreprise US peut emprunter 1 million d'euros à Euribor + 2% et 1 million de dollars à 7,5%. Les conditions d'accès au marché sont représentées dans le tableau suivant :

	Taux d'intérêt €	Taux d'intérêt \$
Entreprise F (France)	Euribor	7%
Entreprise US (Etats-Unis)	Euribor + 2%	7,5%

Comme l'entreprise F veut se financer en dollars et l'entreprise US veut se financer en euros, elles ont intérêt à faire un swap. Dans ce cas l'entreprise F va se financer en euros et les prêter à l'entreprise US, par exemple à Euribor + 1%, tandis que l'entreprise US va se financer en dollars et les prêter, par exemple à 7%, à l'entreprise F.

Déterminez les coûts effectifs pour les deux entreprises. Commentez.

Exercice 3

Au milieu de la journée, on observe sur le marché des changes au comptant les cours suivants :

A Zurich : $USD/CHF = 1.3$

A New York : $CHF/USD = 0.8$

Le marché est-il en équilibre ou existe-t-il une opportunité d'arbitrage ? Si oui, expliquez son mécanisme et calculez le profit d'arbitrage pour :

- 1 000 000 CHF investis dans l'opération.
- 1 000 000 USD investis dans l'opération.

Exercice 4

Déterminez une opération d'arbitrage qui permette de tirer profit de la situation suivante:

A Paris $USD/EUR = 1.17$,

A Londres $GBP/USD = 0.69$ et $GBP/EUR = 0.7$

Calculez le profit d'arbitrage pour : 500 000 EUR investis.

Exercice 5

Si la couronne suédoise (notée SEK) est coté 0.12 dollar et l'euro 1.25 dollar à New York :

- 1) Quel devrait être le cours du SEK à Paris?
- 2) Si le cours du SEK est égal à 0.09 euro en France, que se passe-t-il?

Exercice 6

A un moment donné de la journée on dispose des cours acheteurs et vendeurs du marché interbancaire danois suivants:

$1 USD = 5.6335-75$; $1CHF=6.1825-900$; $1EUR=7.4640-700$.

- 1) Quel est le système de cotation appliqué
- 2) Calculez en valeurs absolues et en pourcentages les Spreads.
- 3) En supposant des marchés de changes parfaits calculer les cours acheteurs et vendeurs de la couronne danoise (DKK) sur les marchés interbancaires américains et suisses.
- 4) Calculez les cours croisés acheteurs et vendeurs USD/EUR , USD/CHF et EUR/CHF .

Exercice 7

Sur le marché des changes spot, on observe à un moment donné les cours suivants:

$EUR/USD = 1.2150-60$

$CAD/USD = 0.8200-50$ (CAD : Dollar Canadien)

Un client veut acheter 5 millions de dollars canadiens contre des euros.

Quel cours la banque doit-elle appliquer, si elle veut réaliser sur cette opération, une commission de :

- a- 1000 EUR.
- b-10 000 CAD.

Exercice 8

Sur le marché de changes spot, on observe à un moment donné les cours suivants :

$EUR / CHF : 1.0850 – 960$

$AUD / CHF : 0.6875 – 0.6950$ (AUD : Dollar Australien)

- 1) Un client veut acheter 2 millions de dollars australiens contre des euros.

Calculez le cours appliqué à ce client et qui permet à la banque de prélever une commission de 3000 EUR de cette opération de change.

2) Un client veut vendre 1 million de dollars australiens contre des euros.

Calculez le cours appliqué à ce client et qui permet à la banque de prélever une commission de 20 points sur cette opération de change.

Exercice 9

Le 16/11/N, on observe sur les marchés des changes spot les cours suivants :

A Bombay (place financière indienne) :

1 GBP = 98.3500-80 INR. (Roupie indien)

1 USD = 74.5425-75 INR.

A Londres : 1 USD = 0.7620-85 GBP.

1- Une entreprise indienne demande à sa banque d'acheter 100 000 GBP pour régler des achats en provenance d'Angleterre. Calculez le cours à appliquer à cette entreprise dans chacun des cas suivants :

- a) Aucune commission n'est prélevée par la banque.
- b) La banque prélève une commission de 2 000 GBP.
- c) La banque prélève une commission de 20 000 INR.
- d) La banque prélève une commission de 120 points

2- Une autre entreprise indienne demande à sa banque de vendre 200 000 GBP provenant d'une exportation vers l'Angleterre. Calculez le cours à appliquer à cette entreprise dans chacun des cas suivants :

- a) La banque prélève une commission de 5000 GBP.
- b) La banque prélève une commission de 30 000 INR.