

Exercice 1:

- Faux. Une hausse d'inflation américaine influence avec précision engendre une appréciation du dollar. (1pt)
- Vrai (1pt)
- Faux. C'est dans le régime de Parité flottante que le cours de la monnaie nationale est ajusté sur la base des indicateurs économiques. (1pt)
- Faux. La convertibilité de la monnaie peut être associée avec au régime de change fixe. (1pt)

Exercice 2:

- 1) Les taux croisés de la couronne tchèque par rapport à l'euro se calculent comme suit:

$$S_c^A(\text{EUR/CZK}) = S^A(\text{EUR/USD}) \times S^A(\text{USD/CZK}) = \frac{S^A(\text{USD/CZK})}{S^V(\text{USD/EUR})}$$

$$= \frac{21,21}{0,928} = 22,8556$$

$$S_c^V(\text{EUR/CZK}) = S^V(\text{EUR/USD}) \times S^V(\text{USD/CZK}) = \frac{S^V(\text{USD/CZK})}{S^A(\text{USD/EUR})}$$

$$= \frac{21,2175}{0,922} = 23,0124 \quad (2pt)$$

- 2) a) Il convient de retenir le minimum des cours vendus:

$$\text{Min}[S_c^V(\text{EUR,CZK}); S_c^A(\text{EUR/CZK})] = \text{Min}(23,558; 23,0124)$$

$$= 23,0124 \quad (\text{Le cours croisé est plus faible}) \quad (1pt)$$

b) $S_{100}^V = \frac{S_c^V(Q + G_D)}{Q} = \frac{23,0124(100000 + 2000)}{100000} = 23,4726$

c) $S_{100}^{''V} = \frac{(S_c^V(Q) + G_L)}{Q} = \frac{(23,0124 \times 100000) + 50000}{100000} = 23,5124$

3- Pour satisfaire la demande de cette entreprise il faut réaliser le maximum des cours acheteurs:

$$\text{Max}(S^A; S^O) = \text{Max}(23,552; 22,8556) = 23,552$$

a- Avec le gain en devise le cours à appliquer est;

$$S^A = \frac{(S^A(Q) - 60)}{Q} = \frac{23,552(200\,000 - 400)}{200\,000} = 23,0804 \quad (2 \text{ pt})$$

b- Avec le gain en monnaie locale le cours à appliquer est

$$S^A = \frac{(S^A(Q) - 60)}{Q} = \frac{(23,552 \times 200\,000) - 80\,000}{200\,000} = 23,152 \quad (2 \text{ pt})$$

Exercice 3)

1) Le placement dans les bons de trésors canadiens rapportés

$$X_{\text{CAD}} = X (1 + i_{\text{CAD}}) = 100\,000 (1,0675) = 106\,750 \text{ CAD}$$

A lorsque le placement dans les bons de trésors japonais nécessite une conversion des devis en JPY puis une vente à terme de leur valeur acquise aussi le placement en bons japonais rapporte (2 pt)

$$X_{\text{JPY}} = \frac{X S(\text{CAD/JPY}) (1 + i_{\text{JPY}})}{F(\text{CAD/JPY})} = \frac{100\,000 \times 99,5 (1,08)}{100,5} = 106\,925,393 \text{ CAD}$$

Le placement dans les bons japonais est plus rentable

2) Le placement dans les bons japonais rapportés

$$Y_{\text{JPY}} = Y (1 + i_{\text{JPY}}) = 10\,000\,000 (1,08) = 10\,800\,000 \text{ JPY}$$

Le placement dans les bons canadiens nécessite une conversion en CAD puis une vente à terme de la valeur acquise. (2 pt)

$$Y_{\text{CAD}} = \frac{Y (1 + i_{\text{CAD}}) F(\text{CAD/JPY})}{S(\text{CAD/JPY})} = \frac{10\,800\,000 \times 1,0675}{99,5 \times 100,5} = 10\,782\,286,432 \text{ JPY}$$

Le placement dans les bons japonais est plus rentable

$$3) F^*(\text{CAD/JPY}) = \frac{S(\text{CAD/JPY}) (1 + i_{\text{JPY}})}{(1 + i_{\text{CAD}})} = \frac{99,5 (1,08)}{(1,0675)} = 100,6654 \quad (2 \text{ pt})$$