

DEVOIR DE CONTROLE

Matière : Techniques Financières internationales  
Groupes : L2 MAF 1& 2  
Enseignant : Mr Abassi Y

Date : Avril 2024  
Nombre de pages 3  
Durée : 1 heure

NOM & PRENOM : .....  
GROUPE : L 2 MAF .....

**Exercice 1 (6 points) :**

**QCM : Cocher la ou les bonne(s) réponse(s) :**

1/17 x 6

1/ Sur le Forex les acheteurs et les vendeurs des devises:

- a) Négocient directement les termes de leurs transactions.
- b) Sont tenus de respecter certaines règles de négociation définies par une entreprise de marché.
- c) Opèrent sur un marché de gré-à-gré.
- d) Opèrent sur un marché organisé.

2/ Une devise est en report si :

- a) Son cours à terme est supérieur à son cours au comptant.
- b) Son cours à terme est inférieur à son cours au comptant.
- c) Le taux d'intérêt local est inférieur au taux d'intérêt sur cette devise.
- d) Le taux d'intérêt local est supérieur au taux d'intérêt sur cette devise.

3/ La plus grande part des échanges de devises sur le FOREX :

- a) Résulte des opérations commerciales et financières internationales.
- b) Résulte des opérations d'arbitrage.
- c) Porte sur des monnaies scripturales.
- d) Porte sur des pièces et des billets de banques.

4/ Un régime de dollarisation est un régime dans lequel:

- a) La monnaie locale est uniquement convertible en dollar.
- b) La monnaie locale fluctue dans une bande horizontale par rapport au dollar.
- c) Le cours de la monnaie locale est fixe par rapport au dollar.
- d) Il n'y a pas de monnaie locale et tous les règlements locaux et internationaux sont effectués en dollar.

5/ Dans une cotation au certain:

- a) Le taux de change exprime le prix d'une unité de monnaie étrangère en monnaie locale
- b) Le taux de change exprime le prix d'une unité de monnaie locale en monnaie étrangère.
- c) Une appréciation de la monnaie locale se traduit par une hausse du taux de change.
- d) Une appréciation de la monnaie locale se traduit par une baisse du taux de change.

6/ Sur le FOREX on doit s'attendre à une dépréciation de la monnaie d'un pays si dans ce pays :

- a) Le taux d'inflation annoncé est supérieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- b) Le taux d'inflation annoncé est inférieur au taux anticipé par les spéculateurs.
- c) La baisse du taux de chômage annoncée est supérieure à la baisse anticipée par les spéculateurs.
- d) La hausse du taux directeur de la banque centrale annoncé est inférieure à la hausse anticipée par les spéculateurs.

**Exercice 2 (8 points) :**

Soit deux paniers de biens identiques valant en Janvier N, 250 CHF suisse et 390 CAD au Canada. Le cours spot du Franc suisse est de 1 CHF = 1.5 CAD

1- Calculer le cout du panier en suisse et en CAD pour un consommateur canadien, et au Canada et en CHF pour un consommateur suisse (2 points)

Le coût de panier en suisse en CAD pour un consommateur canadien est :

$$P_{CHF} \times S (CHF/CAD) = 250 \times 1,5 = 375 \text{ CAD} \quad (1 \text{ PTF})$$

Le coût de panier au Canada et en CHF pour un consommateur suisse est :

$$P_{CAD} / S (CHF/CAD) = 390 / 1,5 = 260 \text{ CHF} \quad (1 \text{ PTF})$$

2- Préciser les conséquences de cette situation sur les échanges commerciaux entre le Canada et la suisse. (2 points)

Le panier est moins en suisse suisse. En effet, le consommateur suisse que pour le consommateur canadien.

→ hausse des exportations suisse vers le Canada  
 → importations canadiennes de la suisse

→ D de CHF/CAD → P S (CHF/CAD)  
 → O de CAD/CHF

→ appréhension du franc suisse par rapport au dollar canadien

3- Calculer et interpréter le taux de change réel d'un franc suisse en dollars canadiens? (1 point)

$$R (CHF/CAD) = S (CHF/CAD) \times \frac{P_{CHF}}{P_{CAD}}$$

$$= 1,5 \times \frac{250}{390} = 0,951 < 1$$

→ Les biens suisse sont plus compétitifs que les biens canadiens

3- Déterminer le taux de change qui vérifie la parité des pouvoirs d'achat. (1 point)

$$S^* (CHF/CAD) = \frac{P_{CAD} = 390}{P_{CHF} = 250} = 1,56$$

4- En supposant des prévisions d'inflations entre janvier N et Janvier N+1 de 4.5 % en Suisse et de 2 % au Canada, que devrait être le taux de change spot en janvier N+1 selon la parité des pouvoir d'achat ? (2 points)

$$\frac{\Delta S (CHF/CAD)}{S (CHF/CAD)} = P_{CAD} - P_{CHF} = 2\% - 4,5\% = -2,5\%$$

$$\Rightarrow S_{N+1} (CHF/CAD) = 0,975 \times S_N (CHF/CAD)$$

$$S_{N+1} (CHF/CAD) = 0,975 \times 1,56 = 1,521$$

2PT

**Exercice 3 (6 points) :**

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

A Sydney : SGD/AUD = 1.14 (AUD : Dollar Australien, SGD: dollar de Singapour)

A New-york : AUD/USD = 0.65

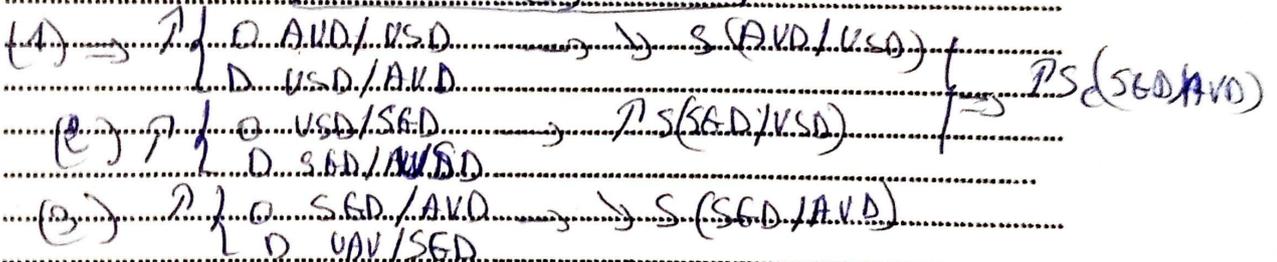
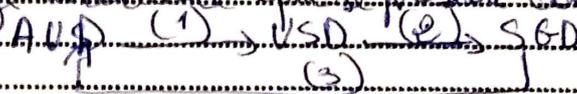
SGD/USD = 0.73

- 1- Calculer le cours croisé du dollar de Singapour par rapport au dollar australien. (1 point)

$$S_{\text{croisé}} (SGD/AUD) = S (SGD/USD) \cdot S (USD/AUD) \\ = S (SGD/USD) / S (AUD/USD) \\ = 0,73 / 0,65 = 1,123$$

- 2- Montrer qu'il existe une opportunité d'arbitrage et expliquer son mécanisme et ses effets sur les cours observés. (3.5 points)

$S_{\text{croisé}} (SGD/AUD) < S (SGD/AUD) \rightarrow$  il existe une opportunité d'arbitrage bilatérale qui se présente comme suit:



- 3- Calculer le profit d'arbitrage pour 800 000 AUD investis dans l'opération. (1.5 point)

$$\text{profit de l'arbitrage} = \frac{800\,000}{1,123} \times 1,14 = 800\,000 \\ = 12\,110,418 \text{ AUD}$$