

DEVOIR DE CONTROLE

Matière : Techniques Financières Internationales
Enseignant : Mr Abassi Y

Date : Avril 2025
Durée : 1 heure
Nombre de pages 3

NOM & PRENOM :
GROUPE : L 2 MAF

Abassi Y

Exercice 1 (5 points) :

QCM : Cochez la ou les bonne(s) réponse(s) :

1/ Les taux de Spread de change sont généralement plus élevés sur :

- a) Les devises les plus échangées.
- b) Les devises les moins échangées.
- c) Les échanges de devises sur le marché interbancaire.
- d) Les échanges de devises entre les banques et leurs clients.

2/ L'offre de devises étrangères contre la monnaie locale peut résulter :

- a) Des transferts de revenus de travail reçus des nationaux résidents à l'étranger.
- b) Des remboursements des services des dettes en devise.
- c) De nouveaux emprunts contractés en devises.
- d) Des acquisitions des titres domestiques par des investisseurs étrangers.

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

- a) Des opérations de spéculation.
- b) Des interventions des banques centrales pour réguler les cours de leurs monnaies nationales par rapport aux devises étrangères.
- c) Des opérations d'arbitrage.
- d) Du commerce mondial.

4/ Un Swap de change correspond à :

- a) Une opération de change spot et une opération à terme de sens opposée.
- b) Un échange de deux capitaux en deux devises différentes et le paiement réciproque des intérêts dus sur chaque capital sur une longue période.
- c) Une opération d'arbitrage sur des devises
- d) Une opération de spéculation sur des devises.

5/ Sur le FOREX les traders anticipent l'appréciation d'une monnaie si :

- a) Le Momentum du cours de cette monnaie est inférieur à un seuil minimum.
- b) Le Momentum du cours de cette monnaie est supérieur à un seuil maximum.
- c) La valeur du RSI (Relative Strength Index) du cours de cette monnaie est inférieur à 30.
- d) La valeur du RSI (Relative Strength Index) du cours de cette monnaie est supérieur à 70.

Exercice 2 (11 points) :

Au début de l'année N on observe sur les marchés de changes spot les cours suivants :

$$\text{CAD} / \text{CHF} = 0.62$$

$$\text{USD} / \text{EUR} = 0.92$$

A cette même date deux paniers de biens identiques valent 2000 CAD au Canada et 1302 CHF en Suisse.

1/ Calculez le coût du panier de biens en CAD pour un consommateur canadien s'il est acheté de la Suisse et son coût en CHF pour un consommateur suisse s'il est acheté du Canada.

Le coût du panier acheté de la Suisse en CAD pour un consommateur canadien est: $P_{CHF} \times S(\text{CAD}/\text{CHF}) = 1302 / 0.62 = 2100 \text{ CAD}$

Le coût du panier acheté du Canada pour un consommateur suisse en CHF est: $P_{CAD} \times S(\text{CAD}/\text{CHF}) = 2000 \times 0.62 = 1240 \text{ CHF}$

⇒ Le panier est relativement moins cher au Canada.

(2 points)

2- Précisez les conséquences de cette situation sur les échanges commerciaux entre le Canada et la Suisse et sur le marché des changes.

hausse } des exportations canadiennes vers la Suisse
 } des importations suisses du Canada

⇒ hausse } D CAD/CHF
 } D CHF/CAD

⇒ S CAD/CHF

(2 points)

3- Calculez et interprétez le taux de change réel du dollar canadien en franc suisse.

$$R(\text{CAD}/\text{CHF}) = \frac{S(\text{CAD}/\text{CHF}) \times P_{CAD}}{P_{CHF}} = \frac{0.62 \times 2000}{1302} = 0.952$$

⇒ Les biens suisses sont moins compétitifs que les biens étrangers

(2 points)

4- Déterminez le taux de change CAD/CHF qui vérifie la parité des pouvoirs d'achat

$$S^m(\text{CAD}/\text{CHF}) = \frac{P_{CHF}}{P_{CAD}} = \frac{1302}{2000} = 0.651$$

(1 point)

5- Si les prévisions d'inflation annuelle sont de 4 % au Canada et de 6 % en Suisse, quel devrait être le taux de change CAD/CHF au début de l'année N+1.

$$\frac{S_{N+1}^v - S_N^v}{S_N^v} = P_{CHF} - P_{CAD} = 6\% - 4\% = 2\%$$

$$\Rightarrow S_{N+1}^v = S_N^v (1.02) = 0.651 \times 1.02 = 0.664 \quad (2 \text{ points})$$

6- Quelles seraient vos prévisions pour le taux de change USD/EUR dans trois mois selon la parité non-couverte des taux d'intérêt sachant que :

Le taux d'intérêt LIBOR de 12 mois sur l'euro = 3.2%.

Le taux d'intérêt LIBOR de 12 mois sur le dollar américain = 4.8%.

Selon la parité non-couverte des taux d'intérêt.

$$S_{3M}^{\text{outar}}(\text{USD/EUR}) = \frac{S(\text{USD/EUR}) (1 + i_{EUR} \times \frac{3}{12})}{(1 + i_{USD} \times \frac{3}{12})}$$

$$= 0.92 \times \frac{(1 + 0.032 \times \frac{3}{12})}{(1 + 0.048 \times \frac{3}{12})}$$

$$= 0.9163 \quad (2 \text{ points})$$

Exercice 3 (4 points) :

Sur le marché des changes interbancaire australien on observe à un moment donné les cours suivants :

GBP/AUD = 2.0500-80

SEK/AUD = 0.1620-750

En supposant des marchés de changes parfait, calculez :

1- Les cours acheteur et vendeur du dollar australien sur le marché interbancaire suédois :

$$S^A(\text{AUD/SEK}) = \frac{1}{S^V(\text{SEK/AUD})} = \frac{1}{0.1750} = 5.7142$$

$$S^V(\text{AUD/SEK}) = \frac{1}{S^A(\text{SEK/AUD})} = \frac{1}{0.162} = 6.1728 \quad (2 \text{ points})$$

2- Les cours acheteur et vendeur croisés GBP/SEK :

$$S^A(\text{GBP/SEK}) = S^A(\text{GBP/AUD}) \times S^A(\text{AUD/SEK})$$

$$= 2.05 \times 5.7142 = 11.7141$$

$$S^V(\text{GBP/SEK}) = S^V(\text{GBP/AUD}) \times S^V(\text{AUD/SEK})$$

$$= 2.058 \times 6.1728 = 12.7036 \quad (2 \text{ points})$$