

Exercice 1 (7Points) :

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

EUR/USD = 1.09

EUR / GBP = 0.82

GBP/USD = 1.3

- 1- Calculer le cours croisé GBP/USD
- 2- En déduire les opérations d'arbitrages qui résultent de ces cours.
- 3- Préciser l'impact de ces opérations sur le marché des changes.
- 4- Calculer le gain d'arbitrage pour 1 000 000 USD investis.

Exercice 2 (7 points) :

Le 1/3/N une entreprise tunisienne a réalisé une exportation pour 80 800 USD payable dans quatre mois. Pour se protéger contre le risque de change cette entreprise a décidé d'adopter une couverture sur le marché interbancaire à terme à travers sa banque.

Au 1/3/N on dispose des informations suivantes : USD/TND = 3.0250-380

Taux d'intérêt (en % annuel) à 4 mois sur le dollar américain : 2 1/2 - 3

Taux d'intérêt (en % annuel) à 4 mois sur le dinar tunisien : 7 1/2 - 8 1/4

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme à partir d'un un terme sec (Outright Forward) regroupant des opérations de prêt d'emprunt et de change spot.

2- En déduire le cours à terme maximum proposé par le banquier.

3-Cet exportateur procédera-t-il à la couverture s'il anticipe un cours spot acheteur à la date de règlement de 3.1 USD/TND

Exercice 3 (6 points) :

Au 1/2/N, on dispose des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au dollar canadien et leur taux d'intérêt emprunteur :

	USD	CHF
Cours vendeur spot	1.26	1.33
Spread de change en % du cours vendeur	3%	2%
Taux d'intérêt annuel emprunteur (i)	6	2 1/2
Spread sur taux d'intérêt	3/4	1/2

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dollar canadien (CAD) : 4 1/4- 5

Déterminer les taux de change à terme permettant de satisfaire les besoins des clients suivants :

- 1) Un exportateur canadien disposant d'une créance de 60000 CHF dont le règlement est prévu pour le 1/8/N.
- 2) Un importateur canadien disposant d'une dette fournisseur de 10000 USD dont le règlement est prévu pour le 1/11/N.