

Exercice 1 (5 points) :

Le 1/3/N une entreprise tunisienne a réalisé une exportation pour 64 460 CAD vers le Canada, le paiement s'effectuera dans trois mois. Pour se protéger contre le risque de change, cette entreprise envisage d'adopter une couverture sur le marché interbancaire à terme à travers sa banque. Au 1/3/N on dispose des informations suivantes :

CAD/TND= 2.2600-4500

Taux d'intérêt (en % annuel) à 3 mois sur le dollar canadien : $2 \frac{1}{8}$ - $2 \frac{7}{8}$

Taux d'intérêt (en % annuel) à 3 mois sur le dinar tunisien : $7 \frac{1}{2}$ - $8 \frac{1}{4}$

1-Illustrer les flux financiers permettant à la banque de fabriquer le cours à terme sec à travers des opérations de prêt d'emprunt et de change spot. (2.5 Points)

2-En déduire le cours à terme maximum proposé par le banquier. (1.5 Point)

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

- a- 2.31 CAD/TND. (0.5 Point)
- b- 2.28 CAD /TND. (0.5 Point)

Exercice 2 (8 points) :

Au 1/8/N, on dispose des informations locales suivantes relatives aux cours des monnaies étrangères par rapport au dinar :

	USD	CHF
Points de spread au comptant	860	510
Points de Swap à 1 mois	480-705	406-322
Points de Swap à 2 mois	982-1460	812-660
Cours vendeur spot	3.1660	3.4660

- 1) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position longue d'un exportateur tunisien à 30 jours de 10 000 USD. (1.5 Point)
- 2) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position courte d'un importateur tunisien à 60 jours de 12 000 CHF. (1.5 Point)
- 3) Sans faire de calcul, comparez les niveaux respectifs des taux d'intérêt tunisiens, américain et suisse . Justifier votre réponse. (1 Point)

- 4) Supposons que l'importateur peut également couvrir son risque de change à travers une option de change dont le prix d'exercice est égale au cours à terme et dont la prime est égale à 5 % de son prix d'exercice.

Comparer graphiquement et à travers des exemples les stratégies de couverture par option, de couverture par contrat à terme et de non couverture selon les valeurs futures des cours du franc suisse. (4 Points)

Exercice 3 (4 points) :

Au 5/4/N l'entreprise suisse MAPO a vendu des chariots industriels à un client américain payable dans un an. Le montant de la facture est de 4 000 000 USD.

Cette entreprise peut emprunter en CHF (Franc suisse) au taux de 2 % et elle peut obtenir également des avances en devises aux taux suivants :

EUR : 4 %.

USD : 8 %.

Elle a également la possibilité d'opérer sur le marché des changes au comptant ou à terme dont les cours sont les suivants :

Marché Spot : USD/CHF = 0.91 ; EUR/CHF = 0.97

Marché Forward (1AN): USD/CHF = 0.87 ; EUR/CHF = 0.95

Outre la facturation en USD, la société a la possibilité d'une facturation en CHF ou en EUR, mais dans ce cas son client exige une indexation de prix sur le cours à terme.

En quelle monnaie l'entreprise MAPO a-t-elle intérêt à facturer son client sachant qu'elle cherche à maximiser ses avoirs immédiats en CHF ?

Exercice 4 (3 points) :

Compléter les tableaux suivants relatifs à des options de change européennes de devises par rapport au dinar tunisien à un moment donné :

Devise / TND	Sens de l'option	Strike K	Cours F à l'échéance de l'option	Valeur intrinsèque VI	Valeur temporelle VT	Prime P
GBP	PUT	3.87	3.85			0.05
CAD	PUT	2.22			0.03	0.04
CHF	CALL		3.12		0.04	0.05
USD	CALL		3.1	0.05		0.07
EUR	CALL	3.32	3.35		0.01	
EUR	PUT	3.32	3.35			0.01