

Exercice 1: (4 points)

Au 1/4/N, on dispose des informations suivantes concernant les cours des devises par rapport au dinar tunisien et leur taux d'intérêt prêteur :

	USD	EUR
Cours vendeur spot	3.148	3.148 3.425
Spread de change en % du cours vendeur	3 %	2.5%
Taux d'intérêt annuel prêteur (+)	5 ¾ %	1 ¼ %
Spread sur taux d'intérêt	¾ %	½ %

Taux d'intérêt annuel emprunteur et prêteur sur le dinar tunisien : 6 % - 9 %.

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

- 1) Un exportateur tunisien disposant d'une créance de 250 000 EUR dont le règlement est prévu pour le 1/7/N. (2 points)
- 2) Un importateur tunisien disposant d'une dette fournisseur de 100 000 USD dont le règlement est prévu pour le 1/10/N. (2 points)

Exercice 2 : (5 points)

Au 5/4/N l'entreprise tunisienne Euro-Cycles a vendu des vélos électriques à un client français payable dans 3 mois. Le montant de la facture est de 1 200 000 EUR.

Cette entreprise peut emprunter en dinars au taux de 8.8 % et elle peut obtenir également des avances en devises aux taux suivants :

EUR : 2 %.

USD : 6 %.

Elle a également la possibilité d'opérer sur le marché des changes au comptant ou à terme dont les cours au 5/4/N sont les suivants :

Marché Spot : USD/TND = 3.12 ; EUR/TND = 3.4

Marché Forward (90 Jours): USD/TND = 3.138 ; EUR/TND= 3.46

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

En quelle monnaie la société Euro-Cycles a-t-elle intérêt à facturer son client sachant qu'elle cherche à maximiser ses avoirs immédiats en dinars tunisiens ?

Exercice 3 : (7 points)

Au 18/5/N l'entreprise tunisienne TPR dispose à 90 jours d'une position courte de 80 000 EUR. Pour se protéger contre le risque de change et profiter en même temps des éventuelles évolutions favorables du cours de l'euro, le responsable financier de cette entreprise a sollicité une option de change auprès de sa banque, qui lui a communiqué les données suivantes relatives aux primes en TND des options européennes EUR/TND :

Maturité Strike	CALL			PUT		
	30 jours	60 jours	90 jours	30 jours	60 jours	90 jours
3.4	2.6	2.8	3	1.9	2	2.3
3.45	2.4	2.65	2.9	2	2.2	2.4
3.5	2.2	2.45	2.8	2.1	2.3	2.5

- 1- Calculer le montant de la prime que doit payer cette entreprise à sa banque sachant qu'elle choisira parmi les options permettant de couvrir son risque celle dont la prime est la plus faible. (1 point)
- 2- Préciser si cette entreprise a intérêt ou pas à exercer cette option de change puis déterminer et représenter son résultat pour chacune des valeurs suivantes du cours de l'euro au 18/8/N : 3.7 ; 3.6 ; 3.598 ; 3.55 ; 3.5 ; 3.45 ; 3.4 (3 points)
- 3- Comparer cette stratégie de couverture par option à celles de non-couverture et d'une couverture par un contrat à terme à un cours vendeur égal au prix d'exercice de l'option choisie. (3 points)

Exercice 4 : (4 points)

Au 10/2/N, l'entreprise tunisienne SIAME a une créance client de 250 000 USD, échéance le 10/6/N. Anticipant une dépréciation du dollar, elle offre un escompte à son client étranger à un taux annuel de 9 %. A cette date la trésorerie de l'entreprise est excédentaire, le dollar est coté à l'achat à 3.12 TND sur le marché spot et à 3.05 sur le marché à terme (échéance 4 mois), et le taux d'intérêt créditeur sur le dinar est de 6%.

T.A.F :

- 1- Calculer le résultat de l'escompte si au 10/6/N le cours du dollar passe à 3.05 TND. (2 Points)
- 2- Déterminer le taux d'escompte maximum que l'entreprise peut accorder à son client. (2 Points)