

Devoir : Techniques Financières Internationales
 Durée : 1h 30
 Classes : L2 MAF 1 & EAD
 Nb de pages : 2

Juin 2025
 Documents non autorisés
 Calculatrices autorisées
 Enseignant : Y. Abassi

Exercice 1 (10 Points):

Au cours du mois du premier trimestre de l'année N la société « CARTAHAGE CIMENT » a effectué les opérations internationales suivantes :

- Le 15/1/N : Importation de camions pour 30 000 000 USD dont 10 000 000 USD ont été payés au comptant et 20 000 000 USD seront payés dans 3 mois.
- Le 1/3/N : Exportation de ciment pour 25 000 000 USD payable dans 45 jours.
- Le 18/3/N : Un emprunt de 6 000 000 USD est contracté auprès d'une banque étrangère. Cet emprunt est remboursable par trois trimestrialités à amortissement constant à un taux trimestriel de 6 % à partir de 15/4/N.
- Le 15/3/N : Exportation de béton pour 5 000 000 USD dont 2 000 000 USD seront payés dans 4 mois et 3 000 000 EUR dans 7 mois.

- 1) Etablir la position de change de CARTHAGE CIMENT au 1/4/N. (3 points)
- 2) Au 5/4/N CARTHAGE CIMENT a réalisé une importation de chariots élévateurs de la France pour 2 000 000 EUR, le paiement s'effectuera dans six mois. Pour se protéger contre le risque de change CARTHAGE CIMENT a décidé d'adopter la couverture sur le marché interbancaire à terme à travers sa banque. Au 5/4/N on dispose des informations suivantes :

EUR/TND= 3.34 – 3.42

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur l'euro : 3 4/5 – 4 1/2

Taux d'intérêt (en % annuel) à 6 mois sur le dinar tunisien : 6 1/2 - 7

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. (3 points)

- 3) En déduire le cours à terme minimum proposé par le banquier. (1 point)
- 4) Sachant que la société CARTHAGE CIMENT peut bénéficier d'un escompte pour règlement au comptant auprès de son fournisseur étranger de 40 000 EUR, identifier les différentes solutions de financement dont elle dispose pour régler son achat et indiquer la solution la plus appropriée dans chacun des cas suivants :
 - a- Son directeur financier anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 3.4 EUR/TND.
 - b- Son directeur financier anticipe un cours spot vendeur à la date de règlement de 3.5 EUR/TND. (3 Points).

Exercice 2 (6 points):

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

	EUR	USD
Points de spread au comptant	820	750
Points de Swap à 3 mois	340-370	180-150
Points de Swap à 6 mois	700-750	360-300
Cours vendeur spot	3.4120	2.9850

- 1) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position longue d'un exportateur tunisien à 180 jours de 200 000 EUR. (1 point)
- 2) Calculer le cours à terme permettant la couverture d'une position courte d'un importateur tunisien à 90 jours de 100 000 USD. (1 point)
- 3) Sans faire de calcul, comparer les niveaux respectifs des taux d'intérêt tunisiens, européen et américain. (0.5 point)
- 4) En supposant que l'exportateur peut en outre couvrir son risque de change à travers une option de change dont le prix d'exercice est égal au cours à terme calculé dans la question 1 et dont la prime est égale à 5% de ce prix, comparer graphiquement la stratégie de couverture par contrat à terme par rapport aux stratégies de couverture par option et de non-couverture. (3.5 points)

Exercice 3 (4 points):

Au 1/4/N l'entreprise tunisienne EUROCYCLES spécialisée dans la fabrication de vélos a réalisé une exportation vers la France pour 2 000 000 EUR payable dans six mois. A la date d'exportation l'euro est coté à 3.36 EUR sur le marché spot et à 3.4431 sur le marché à terme pour une échéance de 6 mois. Déterminer le montant à décaisser par le client allemand au 1/10/N dans chacun des cas suivants :

- a) A la date de règlement le cours de l'euro passe à 3.5 et le contrat commercial a prévu une indexation de prix proportionnelle aux fluctuations du cours de change.
- b) Entre la date d'exportation et la date de règlement les taux annuels d'inflation ont été de 2 % dans la zone euro et de 6% en Tunisie, et le contrat commercial a prévu une indexation de prix sur le différentiel d'inflation.
- c) Le contrat commercial a prévu une indexation tunnel de 3.28-3.4 EUR/TND et le cours de l'euro est passé à 3.2 à la date de règlement.
- d) L'acheteur a le choix entre une facturation en EUR ou en TND (sur la base du cours à terme de l'euro) et à la date de règlement le cours de l'euro est passé à 3.45 TND.