

Exercice Couverture à terme + option

Exercice : Couverture de change pour un importateur

Une entreprise importe des produits en provenance du Royaume-Uni. Elle devra payer 40 000 GBP à son fournisseur dans 1 mois. Les conditions de marché sont les suivantes :

Spot EUR/GBP : 0,88722 - 0,88753

Taux d'intérêt GBP 1 mois : 4,205% - 4,263%

Taux d'intérêt EUR 1 mois : 2,750% - 2,795%

- 1) En utilisant les données de marché qui vous sont fournies, calculer le cours à terme dont pourrait bénéficier l'entreprise. Combien l'entreprise devra-t-elle décaisser en euros pour payer sa facture et à quel moment ?
- 2) L'entreprise réfléchit à utiliser les options de change plutôt que la couverture à terme. Vous êtes en stage en gestion de trésorerie et on vous demande d'expliquer brièvement les avantages et inconvénients d'une couverture par option comparée à une couverture à terme.
- 3) Les options proposées par la banque à échéance 1 mois sont les suivantes (pour simplifier le raisonnement, les prix d'exercice sont présentés en GBP/EUR et les primes sont données en euros pour une GBP) :

Call GBP/Put EUR	Prix d'exercice GBP/EUR	Put GBP/ Call EUR
Prime en euro pour 1 GBP		Prime en euro pour 1 GBP
0,0008	1,1497	0,0331
0,0026	1,1370	0,0208
0,0043	1,1311	0,0158
0,0074	1,1235	0,0104
0,0122	1,1156	0,0064
0,0169	1,1094	0,0042
0,0302	1,0949	0,0013

- a) Quel type d'option et quelle position l'entreprise va-t-elle choisir ?
- b) Si l'entreprise choisit un prix d'exercice de 1 GBP = 1,1094 EUR, quel montant va-t-elle payer pour couvrir le montant de sa facture ?
- c) Au moment du paiement au fournisseur, indiquez quel sera le coût d'une GBP en euros pour l'entreprise en tenant compte de la couverture dans les deux cas suivants :
 - Le spot EUR/GBP dans un mois (au moment du paiement au fournisseur) est : 1 EUR=0,88 GBP
 - Le spot EUR/GBP dans un mois (au moment du paiement au fournisseur) est : 1 EUR = 0,93 GBP