

ND: 16.723
ND: 15.287

Travaux dirigés N°1
(le marché des changes)

EXERCICE 1

La page Reuters EFX fournit les cotations Spot du dollar du 20/10/2005 qui se présentent comme suit :

EFX=		EUROPE SPOTS						
RIC		Bid/Ask	Contributor	Loc	Src	Deal	Time	High
EUR=	+	1.1966/69	CR SUISSE	ZUR	CSPZ		14:08	1.1966
JPY=	+	115.42/5.45	BMCE PARIS	PAR	BMCE	BMEX	14:08	115.77
GBP=	+	1.7675/77	LEHMAN BROS	LON	LEFX	LEHL	14:08	1.7691
CHF=	+	1.2957/59	HSBC	NYC	HSNY	HKNY	14:08	1.2988
XAU=	+	464.40/5.20	UBS-IB	GFX	UBSZ		14:07	464.90
XAG=	+	7.63/7.66	UBS-IB	GFX	UBSZ	BUBS	14:07	7.71
AUD=	+	0.7524/27	MELLON BANK	PIT	MELO	HELP	14:08	0.7528
CAD=	+	1.1726/30	RBS NY	NYC	IRBS	RBSN	14:08	1.1780
SEK=	+	7.9072/02	NORDEA	STO	NDEA	NDSX	14:08	7.9446
NOK=	+	6.5157/87	NORDEA	OSL	XIBD	OSLO	14:08	6.5310
DKK=	+	6.2342/62	OKOBANK	HEL			14:08	6.2456
RUB=	+	28.6375/50	INVESTSBER	ISBB	ISBR		14:07	28.6475
TRY=	+	1.3620/65	ZIRAAT BKASI	ANK	ZBKA	ZBAT	14:08	1.3690
ISK=	+	60.18/0.23	LANDSBANKI	RVK	LAND	LAIX	14:08	60.63
PLN=	+	3.2558/98	NORDEA	COP	NDEA	NDEA	14:08	3.2640
CZK=	+	24.859/889	NORDEA	COP	NDEA	NDEA	14:08	24.904
HUF=	+	211.61/1.91	COMMERZBUD	BUD	COBH	CBKB	14:08	212.05
UAH=	+	5.0400/50	INTERBUSCONS	KIE	INRB	INRB	12:41	5.0460
IES=	+	4.6320/20	BROHN BROS	NYC	BBHB		14:07	4.6385
ALL=	+	102.40/2.90	CREDINS BK	TIR	CRDA	CRDA	14:08	102.73
BAM=	+	1.62633/3448	PRIYEDNA	SJJ	PBSA	PBSA	12:02	
BGN=	+	1.6344/46	EUROBANK	SOF	EBSF	EBSF	14:08	1.6370
CSD=	+	71.50/1.70	EPG Eurobank	BEG	EFGB		14:08	71.69
CYP=	+	0.4783/90	EC OF CYPRUS	LON	BOCL	BCYL	14:08	0.4791
EEK=	+	13.0739/68	NORDEA				14:08	13.0914
GEL=	+	1.7922/24	BANK GEORGIA	TBS	BGEX	BOGE	14:06	
GIP=	+	1.7623/26	RRU	LON	EXOF		08:59	1.7663
HRK=	+	6.1481/63	HYPO ALPE A	ZAG	KLHR	HAZ	14:08	6.1585
KZT=	+	133.69/3.79	HALYK SAVNSB	ALA	SVKZ	SVKZ	13:16	134.11
LTL=	+	2.8850/58	NORDEA				14:08	2.8889
LVL=	+	0.5816/21	UNIBANKA	RIX	UNIK	UNIR	14:08	0.5825
HDL=	+	12.6000/00	HG AGROINDEX	KIV	MAIK		13:10	12.6000
HTL=	+	2.7849/19	BNK VALLETTA	VAL	BOVA	BOVD	14:08	2.7909
RON=	+	3.0123/67	ROBANK	BUH	ROBR	ROBR	14:08	3.0181
SIT=	+	200.01/0.18	HLB	LJU	LBLJ	LBLJ	14:08	200.39
SKK=	+	32.485/535	UNIBANKA	BRA	UNSL	UBSK	14:08	32.632

1. Expliquer les différentes rubriques de la page EFX.
2. Déterminer le *bid* du cours USD/EUR.
3. Déterminer le *ask* du cours USD/GBP.
4. Déterminer les cours *bid* et *ask* des parités suivantes :
 - a. 10 couronnes danoises contre dollar canadien.
 - b. 100 yens japonais contre euro.
 - c. livre sterling contre euro.

EXERCICE 2

Le 22/05/2006, un client s'adresse à sa banque et lui donne l'ordre suivant : il serait acheteur de GBP contre des EUR au cours de 1 EUR = 0.6810 GBP.

Les conditions observées sur le marché des changes *spot* sont les suivantes :

EUR/USD = 1.2720 - 50

GBP/USD = 1.8710 - 25

1. Quelle est la nature de l'ordre du client ?
2. Compte tenu des conditions observées sur le marché, cet ordre sera-t-il exécuté par la banque ? Pourquoi ?
3. Sachant que le cours GBP/USD reste inchangé, déterminez le cours EUR/USD à partir duquel l'ordre du client sera exécuté ?

EXERCICE 3

1. Au 22/05/2006, les données sur le marché au comptant sont les suivantes :

EUR/USD : 1.2788 - 805

USD/CHF : 1.2170 - 90

Un client suisse voudrait vous acheter 5 millions de EUR contre des CHF. Quel cours lui coteriez-vous ? Décrire les opérations nécessaires au calcul de ce cours.

2. Au 22/05/2006, les données sur le marché au comptant sont les suivantes :

GBP/USD : 1.8765 - 74

USD/JPY : 111.6330 - 50

Quels sont les cours acheteur et vendeur de 100 yens japonais (JPY) en termes de la livre sterling (GBP) ?

EXERCICE 4

Un importateur suisse doit régler au comptant un fournisseur américain pour un montant de 1 million de USD, le 24 mai 2006.

Le 22 mai 2006, l'importateur suisse contacte sa banque, *UBS Zurich*, qui lui propose les cotations suivantes : USD/CHF = 1.2150-80. La banque correspondante de *UBS Zurich* aux USA est *Citibank New York*.

1. A l'aide d'un schéma, représenter le cheminement de l'ordre de paiement au comptant de l'importateur suisse en faveur de son fournisseur américain, client de la *Bank of New York*.
2. Pour répondre aux besoins de son client importateur, la banque *UBS Zurich* contacte une banque confrère, soit *CS Genève*. A l'aide

d'un schéma, représenter l'opération de change interbancaire, sachant que la banque correspondante de CS Genève aux USA est Bank of America.

EXERCICE 5

Vous êtes stagiaire au département Finance Internationale d'une grande banque lorsque vous avez à résoudre le problème suivant : un client remet à sa banque 100 000 USD provenant d'exportations aux Etats-Unis qui doivent être crédités en euros sur son compte. Au moment de réaliser l'opération, le dollar à Paris est coté : 1EUR = 1.2800-20 USD. A Londres, le dollar s'échange sur la base 1GBP = 1.8750-75 USD et l'euro s'échange sur la base 1GBP = 1.4672-82 EUR. Les frais de téléphone et de télex avec Londres sont estimés à 15 EUR par opération de change.

Avez-vous intérêt à passer par l'intermédiaire de la livre sterling pour la négociation des 100 000 dollars de votre client ? Quel est le cours de change appliqué au client exportateur ?

EXERCICE 6

Au 22/05/2006, les cours suivants sont observés sur le marché des changes au comptant :

EUR/USD: 1.2702-14

USD/SEK: 7.3230-50

Sachant qu'un client veut acheter 5 Millions de SEK contre des EUR, calculer le cours appliqué au client qui permet à la banque de dégager un gain de cette opération de change de 1000 EUR.

EXERCICE 7

Au 22/05/2006, une banque 1 propose les données suivantes :

	USD/CHF	USD/JPY
Cours Spot moyen	1.2150	111.6350
Spread en points	16	700

1. Définir la notion de *spread* en points.
2. Calculer les cours acheteurs et vendeurs des parités USD/CHF et USD/JPY.
3. Peut-on affirmer que la banque 1 qui cote cherche à se rémunérer davantage sur la parité USD/JPY que sur la parité USD/CHF ? Justifiez votre réponse.
4. Si, au même instant, une banque 2 affiche la cotation suivante :

100JPY/CHF : 1.0974 - 95

- a. Comment jugez-vous cette cotation ? Quelle est l'intention de la banque 2 ?
- b. Existe-t-il une opportunité d'arbitrage ? Si oui, calculez le profit en CHF dégagé par un arbitragiste qui détient 2 millions de CHF.

A EXERCICE 8

Au 22/05/2006, les cotations sur le marché des changes au comptant sont les suivantes :

USD/JPY = 111.6350-64

USD/CHF = 1.2166-73

1. Si une banque vous cote à cet instant le USD à 111.6353-62 JPY. Quelle interprétation feriez-vous ?
2. Si elle vous cote le USD à 111.6355-68 JPY. Comment jugez-vous cette cotation et quelle est l'intention de la banque ?
3. Même question si elle vous cote le USD à 1.2163-70 CHF ?
4. Même question si elle vous cote le USD à 1.2160-75 CHF ?

A EXERCICE 9

Au 22/05/2006, les cotations observées respectivement sur le marché des changes au comptant à New York et à Tokyo sont les suivantes :

100 JPY/USD = 0.8950-7

USD/JPY = 111.5150-900

$JPY/USD = \frac{99.950}{100}, 99.957/100$

1. Qu'est-ce qu'un arbitrage géographique ?
2. Les cotations observées font-elles apparaître une opportunité d'arbitrage profitable ?
3. Si oui, que doit faire un arbitragiste qui détient 1 million de USD ? Calculez dans ce cas le gain en USD et en % résultant de l'opportunité d'arbitrage ?

A EXERCICE 10

Y a-t-il possibilité d'arbitrage si les cotations suivantes sont observées au même instant :

Banque A : USD/CAD = 1.2960-65

Banque B : USD/CAD = 1.2956-60