



## Correction Examen de Finance Internationale

Il vous est demandé d'apporter un soin particulier à la présentation de votre copie.  
Toute information calculée devra être justifiée.

Durée de l'épreuve: 2 heures

Nombre de pages : 2

Niveau : 3<sup>ème</sup> M.F.B

Foued Hamouda

### DOSSIER 1 : Questions de réflexion (4 POINTS)

Voir cours

### DOSSIER 2 : le marché "SPOT" et "FORWARD" (6 POINTS)

- 1) - Cours  $S_{EUR/TND} = 2.2613$  --- **(0.5 pts)** ----- montant =  $500.000 \text{ EUR} \times 2.2613 = 1.130.650 \text{ TND}$  **(0.5 pts)**
  - Cours  $F_{EUR/TND}^v = 2.2753$  (à 3 mois) **(0.5 pts)** -----montant =  $300.000 \text{ EUR} \times 2.2753 = 682590 \text{ TND}$  **(0.5 pts)**
  - $S_{USD/TND}^A = 1.6720$  ---- **(0.5 pts)** ----montant =  $200.000 \times 1.6720 = 334.400 \text{ TND}$  **(0.5 pts)**
  - cours  $F_{EUR/TND}^v$  (à 12 mois) =  $2.2823$  **(0.5 pts)** -----montant=  $300.000 \times 2.2823 = 684690 \text{ TND}$  **(0.5 pts)**

- 2)  $S_{USD/TND}^{observe} : 1.6720 - 1.6730$  **(0.5 pts)**  
 $S_{USD/TND}^{de la banque} : 1.6723 - 1.6725$  **(0.5 pts)**

$1.6723 \geq 1.6720$  la cotation de la banque est plus compétitive pour les clients vendeurs de USD/TND  
 $1.6725 < 1.6730$  la cotation de la banque est plus compétitive pour les clients acheteurs de USD/TND  
 Donc la banque cherche à augmenter son volume de transaction sur USD/TND ----> elle anticipe donc une stabilité du cours USD/TND.

- 3)  
 $S_{USD/TND}^{observe} : 1.6720 - 1.6730$  **(0.5 pts)**  
 $S_{USD/TND}^{de la banque} : 1.6725 - 1.6737$  **(0.5 pts)**

$1.6720 < 1.6725$  la cotation de la banque est plus compétitive pour les clients vendeurs de USD/TND  
 $1.6737 > 1.6730$  la cotation de la banque n'est pas compétitive pour les clients acheteurs de USD/TND

Donc la banque cherche à stocker les USD/TND et elle ne veut pas vendre-> elle anticipe une appréciation de USD/TND ou elle a besoin de trésorerie

### DOSSIER 3 : le marché des "FUTURES" (10 POINTS)

- 1) Entreprise fait une importation → position courte
- Echéance 90 jours : dette =  $1200000 \times 0.6 = 720.000$  Euro **(0.5 pts)**  
Nombre de contrats =  $720.000 / 125.000 = 5.76 \Rightarrow 5$  contrats **(0.5 pts)**
  - Echéance 180 jours : dette =  $1.200.000 \times 0.4 = 480.000$  Euro **(0.5 pts)**  
Nombre de contrats =  $480.000 / 125000 = 3.84 \Rightarrow 3$  contrats **(0.5 pts)**
- 2) Le « *deposit* » = variation maximal x nbre de contrats x taille  
 $0.0100 \times 8 \text{ contrats} \times 125.000 = 10.000$  USD **(0.5 pts)**
- 3) Augmentation du cours → marge reçue (restitution de marge) =  $0.0015 \times 8 \text{ contrats} \times 125000 = 1.500$  USD **(0.5 pts)**

4)

Marché spot	Marché FUTRURE
- <u>Position courte</u> (début mois avril) 720.000 EUR <b>(0.5 pts)</b> $S_0 : 1 \text{ Euro} = 1.31116 \text{ USD}$	- <u>Position longue</u> (début mois avril) Achat de 5 contrats : <ul style="list-style-type: none"> <li>- Echéance : juin 2012 <b>(0.5 pts)</b></li> <li>- Nbre : 5 contrats</li> <li>- Taille : 125000</li> </ul> $F_0 : 1 \text{ EUR} = 1.3116 \frac{1+4,5\% \frac{3}{12}}{1+3\frac{5}{8}\% \frac{3}{12}} = 1.3144 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>
<u>fin juin</u> $S_1 : 1 \text{ Euro} = 1.4010 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>	<u>Fin juin</u> : vente 5 contrats $F_1 = S_1 : 1 \text{ Euro} = 1.4010 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>
Résultat : $(1.31116 - 1.4010) \times 720000 = -64368 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>	Résultat : $(1.4010 - 1.3144) \times 5 \text{ contrats} \times 125000 = + 54125 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>


Résultat global est :  $+ 54125 \text{ USD} - 64368 \text{ USD} = -10243 \text{ USD}$

5)

Marché spot	Marché FUTRURE
- <u>Position courte</u> (début mois avril) 480.000 EUR $S_0 : 1 \text{ Euro} = 1.3116 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>	- <u>Position longue</u> (début mois avril) Achat de 3 contrats : <b>(0.5 pts)</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Echéance : septembre 2012</li> <li>- Nbre : 3 contrats</li> <li>- Taille : 125000</li> </ul> $F_0 : 1 \text{ EUR} = 1.3116 \frac{1+4,5\% \frac{6}{12}}{1+3\frac{3}{4}\% \frac{6}{12}} = 1.3164 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>
<u>fin septembre</u> $S_1 : 1 \text{ Euro} = 1.4020 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>	<u>Fin septembre</u> : vente 3 contrats $F_1 = ?$
Résultat : $(1.3116 - 1.4020) \times 480000 = -43.392 \text{ USD}$ <b>(0.5 pts)</b>	Résultat : $(F_1 - 1.3164) \times 3 \text{ contrats} \times 125000$ <b>(0.5 pts)</b>

Résultat consolidé = résultats SPOT + résultats du marché FUTURES= 0

Il faut que  $(F_1 - 1.3164) \times 3 \text{ contrats} \times 125000 = 43.392$

  $F_1: 1 \text{ EUR} = \underline{\underline{1.4321 \text{ USD}}} \text{ (0.5 pts)}$