



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.

Enseignant responsable : Foued Hamouda

Durée de l'épreuve : 2 heures

Nombre de pages : 2

Niveau : 3^{ème} FINANCE

Date de l'épreuve : janvier 2018

Exercice 1 : (4 POINTS)

Expliquer brièvement les termes suivants :

- Les accords de Bretton Woods
- La parité du pouvoir d'achat
- contrat « FUTURE »
- arbitrage

Exercice 2 : Marché « SPOT » et « FORWARD » (8 POINTS)

Les cotations observées sur le marché interbancaire, sont les suivantes :

Cours spot : USD/TND= 2.4860-69

Cours « Forward » à 6 mois : USD/TND= 2.4921-32

Sur le marché monétaire et celui des eurodevises, les taux d'intérêt annuels à 6 mois sont :

$$r_{USD} = 3^{1/2}\% - 3^{3/4}\%$$

$$r_{TND} = 1^{1/2}\% - 1^{3/4}\%$$

Travail à faire :

1. Si la cotation est au certain, quel est le pays domestique et le pays étranger. Indiquer alors dans quel pays on observe ces cotations. Expliquer pourquoi ?
2. On considère un exportateur Tunisien qui va recevoir dans 6 mois, 200.000 USD
 - a) Quelles sont les différentes possibilités qui s'offrent au banquier de l'exportateur ?
 - b) Quelle est alors celle qui garantit un résultat maximum à ce dernier ?
3. Existe-t-il une opportunité d'arbitrage sur le marché ? dites pourquoi ?

Exercice 3 : marché « FUTURE » (8 points)

Le 01/06/2016, un opérateur souhaite acheter 30 contrats à terme sur l'EUR, « l'EURO FX » aux conditions suivantes :

- Taille : 125000
- Echéance : fin septembre 2016
- Cours : 1EUR= 1.1795USD
- Variation maximale quotidienne : 120 points de USD par unité de EUR

Dans les jours qui suivent, on observe les cours « Futures » suivants :

- Le 05/06 1EUR =1.1785USD
- Le 06/06 1EUR =1.1775USD
- Le 07/06 1EUR =1.1779USD
- Le 08/06 1EUR = 1.1780USD
- Le 09/06 1EUR = 1.1783USD

Travail à faire :

- 1) Quel est le type de contrat négocié par cet opérateur ? expliquer alors les caractéristiques de ce contrat acheté.
- 2) Quelles sont les conditions pour intervenir sur « l'EURO FX ». Expliquer le rôle de la chambre de compensation.
- 3) Déterminer le montant du « *déposit* » versé par l'opérateur.
- 4) Donner les montants quotidiens des appels et des restitutions de marges effectués par la chambre de compensation.