



## 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<sup>ème</sup> M.F.B + 3<sup>ème</sup> FINANCE

Date de l'épreuve : juin 2014

### SESSION DE CONTRÔLE

#### DOSSIER 1 : Questions de réflexion (7 POINTS)

Expliquer brièvement les termes suivants :

- Devise en report
- Le contrat « *FUTURE* »
- arbitrage
- Le cours « *Ask* »

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

A la date du 11/06/2011, les informations suivantes sont disponibles sur le marché des changes interbancaire tunisien.

Cotations des cours à terme, journée du 11/06/2011			
	GBP/TND	USD/TND	CAD/TND
Cours spot	2.054-60	1.4830-50	0.9740-62
1 mois	4-5	25-12	5-9
3 mois	6-8	40-45	8-12
6 mois	21-25	70-80	15-20
12 mois	46-35	75-90	35-40

#### Travail à faire :

- 1) déterminer dans chacun des cas suivants le cours de change correspondant à :
  - a) un importateur qui effectuera un règlement au comptant en dollars canadiens
  - b) un exportateur tunisien qui encaissera dans 3 mois un montant de 250.000 dollars sachant qu'il a choisi de se couvrir contre le risque de change par un contrat FORWARD.
  - c) Un cambiste qui veut échanger immédiatement 1 million de dollars contre des dinars sur le marché interbancaire des changes.
  - d) Une entreprise tunisienne qui devra régler immédiatement un montant de 250.000 livre sterling au profit de son fournisseur anglais.

- e) Une agence d'intermédiations financières tunisienne qui devra encaisser une somme de 100.000 dollars canadiens dans une année au titre de revenus sur son capital. Cette dernière adopte souvent une stratégie de couverture par les contrats FORWARDS
- 2) Soit un importateur tunisien qui doit régler à la fin du semestre (dans 6 mois) la somme de 2 millions de dollars. En s'adressant au marché interbancaire on lui fournit les informations suivantes :
- Taux prêteur sur le dinar : 5%
  - Taux emprunteur sur le dollar : 4.5%
- a) Existe-il une opportunité d'arbitrage profitable ? si oui laquelle ?
- b) Existe-t-il un autre moyen pour cet importateur de couvrir son risque de change ?

### DOSSIER 3 : le marché des "FUTURES" (7 POINTS)

Un importateur suisse devra effectuer un règlement dans 3 mois (mois de septembre) d'un montant de 2.5 millions de dollars au profit d'un fournisseur d'équipement américain. Il craint une éventuelle appréciation du dollar par rapport à sa monnaie nationale (CHF) et décide de recourir au marché des Futures de devises.

Les informations suivantes sont disponibles sur le marché :

- Cours spot : USD/CHF= 1.7965
  - Cours du contrat Future, échéance septembre est de 1.7990
  - Taille standard du contrat 125.000 dollars
- 1) Définir la position de change de l'importateur suisse ainsi que la nature du risque de change à courir.
- 2) Supposons qu'à l'échéance le cours au comptant USD/CHF=1.8005, quelle sera la réaction de l'importateur suisse.
- 3) Calculer le résultat inhérent à la position prise initialement par l'importateur suisse.