



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 : 3

Niveau : 3^{ème}

Date de l'épreuve : janvier 2015

Exercice 1 : (4 POINTS)

Expliquer brièvement les termes suivants :

- *Risque de change*
- *Contrat FORWARD*
- marché des eurodevises
- dépôt de garantie

Exercice 2 (4 POINTS)

Soit la cotation suivante du USD par rapport au TND sur le marché de change tunisien :
1 USD=1.2657-1.3632. Le report ou le déport pour le terme de 1 mois, 3 mois et 6 mois sont reproduits au tableau suivant :

Echéance	Report /déport
1 mois	12-24
3 mois	20-34
6 mois	55-10

Travail à faire :

- 1) Calculer le taux à terme de 1 mois, 3 mois et 6 mois et le spread de la période.
- 2) Calculer le report en pourcentage annuel du taux au comptant acheteur pour les échéances de 1 mois, 3 mois et 6 mois. Interpréter les résultats.

Exercice 3 (12 points)

Le 01/03/2013, l'entreprise américaine « **Newman** » a commandé auprès de son fournisseur « **Mego** » argentin 150 tonnes de cacao, à livrer le 01/05/2013. Les conditions de paiement proposées par « **Mego** » sont les suivantes :

- 20 % à la commande (au comptant)
- 80 % à la livraison.

Le contrat stipule également que le prix du kilo de cacao sera celui prévalant sur le marché au comptant lors de chaque décaissement et la facturation aura lieu en GBP.

Pour se protéger contre les risques générés par ces opérations, la firme américaine « **Newman** » a décidé de recourir aux différents marchés de contrats à terme FUTURE. Elle a donc déterminé le nombre de contrat à terme négociés (arrondis à l'entier le plus proche) et a décidé de le répartir de manière égale entre les deux échéances immédiatement consécutives.

Afin de se couvrir contre les différents risques auxquelles elle est confrontée, la firme « **Mego** » a quant à elle eu recours au contrat à terme (*Future*) portant sur le cacao, d'échéance juin et à une vente à terme (sur le marché *Forward*) des GBP contre ARG (peso argentin) au prix $CT_{GBP/ARP}^{à 2 mois} = 1.6925$.

On vous communique les informations suivantes :

	Le 01/03/2013	Le 01/05/2013
Cours spot du cacao	3 GBP par kilo	3.5 GBP par kilo
Cours du contrat à terme sur le cacao d'échéance juin 2013	2.8 GBP	3.2 GBP
Cours du contrat à terme sur le cacao d'échéance septembre 2013	2.7 GBP	3.15 GBP
Taille standard d'un contrat à terme sur le cacao	10 tonnes	10 tonnes
Cours spot GBP/USD	1.6915-20	1.6910-15
Cours spot GBP/ARP	1.6912-18	1.6920-30
Cours du contrat à terme GBP/USD d'échéance juin 2013	1.6922	1.6917
Cours du contrat à terme GBP/USD d'échéance septembre 2013	1.6925	1.6919
Taille standard d'un contrat GBP	62500	62500

Travail à faire :

- 1) Quels sont les risques encourus par la firme américaine « **Newman** » ? préciser dans un tableau la nature du risque, le mode de couverture utilisé et le nombre de contrat à négocier dans chaque cas.
- 2) Déterminer le résultat de la position physique, de la position des contrats sur matière première et de la position des contrats sur devise réalisé par la société « **Newman** » en USD. En déduire le résultat global de la couverture.
- 3) A quel risque l'entreprise « **Mego** » est-elle exposée. préciser la nature du risque, le mode de couverture utilisé et le nombre de contrat à négocier.
- 4) Déterminer le prix de vente effectif en ARP de 150 tonnes de cacao. en déduire le prix de vente de 1 kg de cacao.