



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.

Enseignant responsable : Foued Hamouda

Durée de l'épreuve: 2 heures

Nombre de pages : 2

Niveau : 3^{ème}

Date de l'épreuve : juin 2015

--- SESSION DE CONTRÔLE ---

Questions de réflexion (4 POINTS)

Voir cours

Exercice 1 (6POINTS)

- 1) Le client donne un ordre d'achat des AED contre la vente des TND avec un prix minimum de AED/TND=0.5468 **(1 pt)**
- 2) La banque va exécuter l'ordre du client si elle arrive à revendre les AED / TND au marché à un prix supérieur au prix exigé par le client. **(1 pt)**

Le donc la banque sera vendeuse avec un prix minimum = $(AED/TND^v) = (AED/USD^v) \times (USD/TND^v) = \frac{1}{(USD/AED^A)} \times (USD/TND^v) = \frac{1}{3.6730} \times 1.9580 = 0.5330 < 0.5468$ **(1 pt)**

Donc la banque peut exécuter cet ordre car le prix offert par le client est supérieur au prix du marché **(1 pt)**

- 3) L'ordre du client sera exécuter si $(AED/TND^v) > 0.5330 \rightarrow \rightarrow \rightarrow (AED/USD^v) \times (USD/TND^v) > 0.5330$ **(1 pt)**

Donc $(USD/TND^v) > \frac{0.5330}{(AED/USD^v)} = \frac{0.5330}{\frac{1}{(USD/AED^A)}} = \frac{0.5330}{1/3.6730} = 1.9577$ **(1 pt)**

Exercice 2 (10 points)

- 1) la variation maximale permet à l'opérateur de couvrir la perte maximum au cours d'une journée. **(1 pt)**

achat de 30 contrats à terme GBP dont les caractéristiques sont

- taille : 62500
- Echéance : fin septembre 2011

- cours : 1GBP= 1.5420 USD
- variation maximale quotidienne : 100 points de USD par unité de GBP
- marge de maintenance : 80% du « *déposit* »

Deposit = $0.0100 \times 62500 = 625$ USD/contrat

Deposit initial= 625×30 contrats = **18750 USD (1 pt)**

- 2) la marge de maintenance est de $18750 \times 0.8 = 15000$ USD **(1 pt)**
- 3) les montants quotidiens des appels et des restitutions de marge sont :

- **Le 05/04 1GBP=1.5410 USD**

Variation du cours $1.5410 - 1.5420 = -0.0010$ USD

Perte = $-0.0010 \times 62500 \times 30 = -1875$ USD

Deposit après perte = $18750 - 1875 = 16875$ USD > 15000 USD

Il n'a pas appel de marge (1 pt)

- **Le 06/04 1GBP=1.5399 USD**

Variation du cours $1.5399 - 1.5410 = -0.0011$ USD

Perte = $-0.0011 \times 62500 \times 30 = -2062,5$ USD

Deposit après perte = $16875 - 2062,5 = 14812,5$ USD < 15000 USD

Il ya appel de marge de **3937,5 USD (1 pt)**

- **Le 07/04 1 GBP=1.5310 USD**

Variation du cours $1.5310 - 1.5399 = -0.0089$ USD

Perte = $-0.0089 \times 62500 \times 30 = -16687,5$ USD

Deposit après perte = $18750 - 16687,5 = 2062,5$ USD < 15000 USD

Il ya appel de marge de **16687,5 USD (1 pt)**

- **Le 08/04 1 GBP= 1.5390 USD**

Variation du cours $1.5390 - 1.5310 = 0.0080$ USD

gain = $0.0080 \times 62500 \times 30 = 15\ 000$ USD

Deposit après perte = 18750

Il ya restitution de marge de **15000 USD (1 pt)**

- **Le 09/04 1 GBP= 1.5300 USD**

Variation du cours $1.5300 - 1.5390 = -0.0090$ USD

Perte = $-0.0090 \times 62500 \times 30 = -16875$ USD

Deposit après perte = $18750 - 16875 = 1875$ USD < 15000 USD

Il ya appel de marge de **16875 USD (1 pt)**

- 4) La marge de maintenance est utilisée pour éviter que le deposit sera au-dessous de la limite autorisée par la loi. Ce règlement est applique aux USA . **(2 pt)**