



Correction

Finance Internationale

Enseignant responsable : Foued Hamouda

Durée de l'épreuve : 2 heures

Nombre de pages : 2

Niveau : 3^{ème}

Date de l'épreuve : janvier 2018

Exercice 1 : (4 POINTS)

Voir cours

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

1)

1 pt

Si la cotation est au certain le pays domestique est les USA et le pays étranger est la TUNISIE. Toutefois aux USA et en Tunisie la cotation est à l'incertain donc d'après les cotations observées le pays domestique est la tunisie et le pays étranger est les USA

1 pt

2) Les différentes possibilités qui s'offrent au banquier sont :

a)

- vente directe des 200000 USD sur le marché forward au prix de 2.4921 ainsi l'exportateur recevra $200000 \times 2.4921 = 498420$ TND
- Fabriquer lui-même ce taux en réalisant les opérations suivantes :
 - Emprunter une somme d'argent en monnaie étrangère
 - Convertir la somme en monnaie nationale
 - Placer sur le marché local

1 pt

1 pt

1 pt

Dans cas : $F_{USD/TND}^A = S_{USD/TND}^A \frac{(1+t_{TND}^E \times 6/12)}{(1+t_{USD}^P \times 6/12)} = 2.4860 \frac{(1+\frac{1}{2}\% \times 6/12)}{(1+\frac{3}{4}\% \times 6/12)} = 2.4585$

1 pt

b) La vente directe est plus profitable pour l'exportateur.

1 pt

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

USD/TND (calculé) = 2.4585-99

OUI il existe une opportunité d'arbitrage en achetant à 2.4599 et vendre à 2.4921

1 pt

Exercice 3 : marché « FUTURE » (8 points)

1) C'est un contrat « Future » sur matière première, chaque contrat possède 3 caractéristiques qui sont :

- Taille : 125000

1 pt

- Echéance : fin septembre 2016

- Cours : 1EUR= 1.1795USD

- Variation maximale quotidienne : 120 points de USD par unité de EUR fixé par la chambre de compensation

2) pour intervenir sur « l'EURO FX » il faut déposer une somme d'argent à la chambre de compensation qu'on appelle « deposit ». la chambre de compensation est la partie qui assure l'exécution du contrat future par les deux parties (acheteur et vendeur).

1 pt

3) le deposit est

1 pt

Deposit = $0.0120 \times 125000 \times 30$ contrats = 45000USD

4) les montants quotidiens des appels et des restitutions de marge sont :

• **Le 05/06** 1EUR =1.1785USD

Variation du cours $1.1795 - 1.1785 = 0.001$ USD

Perte = $-0.0001 \times 125000 \times 30 = -3750$ USD

Deposit après perte = $45000 - 3750 = 41250$ USD

1 pt

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

1 pt

• **Le 06/06** 1EUR =1.1775 USD

Variation du cours $1.1785 - 1.1775 = -0.001$ USD

Perte = $-0.001 \times 125000 \times 30 = -3750$ USD

Deposit après perte = $41250 - 3750 = 37500$ USD

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

• **Le 07/06** 1EUR =1.1779 USD

Variation du cours $1.1779 - 1.1775 = 0.0004$ USD

GAIN = $0.0004 \times 125000 \times 30 = 1500$ USD

Deposit après GAIN = 39000 USD

1 pt

• **Le 08/06** 1EUR = 1.1780USD

Variation du cours $1.1780 - 1.1779 = 0.0001$ USD

gain = $0.0001 \times 125000 \times 30 = 375$ USD

Deposit après perte = 39375 USD

1 pt

• **Le 09/06** 1EUR = 1.1783USD

Variation du cours $1.1783 - 1.1780 = 0.0003$ USD

1 pt

GAIN = $-0.0003 \times 125000 \times 30 = 1125$ USD

Deposit après GAIN = 40500 USD