



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 : janvier 2017

Exercice 1 : (4 POINTS)

Expliquer brèvement les termes suivants :

- Le système étalon-or
- Le cours « *bid* »
- marché de gré à gré
- indice de prix

Exercice 2 : Marché « *Spot* » et « *Forward* » (4 POINTS)

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

Cours spot : GBP/TND= 2.8777-79

Cours « *Forward* » à 6 mois : GBP/TND= 2.8977-80

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

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

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

Travail à faire :

1. Au vu des cotations suivantes, dites quel est le pays domestique et étranger ? indiquer alors le mode de cotation dans ces deux pays
2. On considère un importateur Tunisien qui doit régler dans 6 mois, 100.000 GBP
 - a) Quelles sont les différentes possibilités qui s'offrent au banquier de l'importateur ?
 - b) Quelle est alors celle qui garantit un coût minimum à ce dernier ?
3. Existe-t-il une opportunité d'arbitrage sur le marché ? dites pourquoi ?

Exercice 3 : marché « FUTURE » (12 points)

La société « DART » est une entreprise américaine spécialisée dans l'exportation et la commercialisation en France de matériel agricole. Les ventes de la société auprès de ses clients sont toujours libellées en Euro et les conditions de règlement qu'elle offre aux clients sont 40% à 90 jours et 60 % à 180 jours.

La politique de l'entreprise en matière de couverture contre le risque de change est basée sur l'utilisation des contrats à terme sur l'Euro dont les caractéristiques sont les suivantes :

- Taille standard : 125.000 EUR
- Echéances traitées : mars, juin, septembre et décembre
- Variation maximale des cours durant une séance : 100 points

Pour chaque position de change à couvrir, le trésorier de la société retient les contrats dont l'échéance est égale ou immédiatement consécutive à celle de la position physique. Le nombre des contrats achetés ou vendus est alors obtenu en divisant le montant de la position par la taille standard et en arrondissant par défaut.

Au début du mois d'avril 2016, la société « DART » a exporté pour 1.500.000 EUR d'équipements. Les conditions du marché observées à cette date étaient les suivantes :

Cours spot 1 EUR= 1.0445 USD

	3 mois	6 mois	9 mois
EUR	$3^{1/2}$	$3^{3/4}$	4
USD	4	$4^{1/2}$	$4^{3/4}$

Travail à faire :

- 1) Quel est la nature de risque que l'entreprise fait face ?
- 2) Déterminer pour chaque échéance le nombre de contrats traités (achetés ou vendus) pour couvrir le risque de change.
- 3) Déterminer pour l'ensemble des contrats le « *Deposit* » initial.
- 4) Calculer le prix de chaque contrats FUTURE nécessaire à la mise en place de la couverture de l'entreprise « DART ».
- 5) A la fin de mois de juin la société reçoit la première tranche de sa créance et liquide sa position (en rapport avec cette partie de la dette) sur le marché FUTURE. Le cours *spot* à cette date est 1 EUR= 1.0401 USD. Déterminer alors le taux effectif de vente de la première tranche.
- 6) A la fin du mois de septembre la société reçoit la deuxième tranche de sa créance et liquide le reste des contrats. Le cours spot à cette date est 1 EUR= 1.0452 USD. Déterminer le résultat de cette deuxième opération de couverture.