



## 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> finance

Date de l'épreuve : janvier 2016

### Exercice 1 : (6 POINTS)

Expliquer brièvement les termes suivants :

- Opération d'arbitrage
- système de change flottant
- Cotation au certain
- les « brokers »

### Exercice 2 : (6 POINTS)

En décembre 2015, on observe à paris, Londres et New York les cotations de change au comptant suivantes :

PARIS	EUR/GBP	0.7349-70
	EUR/CHF	1.0812-24
New York	EUR/USD	1.0962-70
Londres	GBP/USD	1.4871-73

### Travail à faire :

- 1) Expliquer les différents cours cotés dans le tableau, en déduire le système de cotation dans les trois marchés.
- 2) Quel devrait être les cours USD à Paris ? dite dans quelle condition ce cours est observé ?
- 3) Les cours données dans ce tableau sont-ils cohérents ? dite pourquoi ?
- 4) Quel est le cours appliqué à une entreprise vendeuse de CHF contre des EUR ? quelle est donc la somme reçue en EUR si l'entreprise disposait de 139 000 CHF.

### Exercice 3 : (8 POINTS)

Une entreprise américaine d'import-export a réalisé au 01/01/ 2010 trois opérations avec des partenaires étrangers pour l'échéance du 15/03/2010 :

- une opération d'exportation de marchandises à un client allemand d'un montant égal à 150 000 EUR
- une opération d'importation de marchandises d'une société française d'un montant de 300 000 EUR
- une opération d'exportation de marchandises à une société suisse pour un montant égal à 500 000 CHF

Le 01/01/2010 les cotations observées sont les suivantes :

- cours spot : EUR/USD= 1.1213-17 et CHF/USD= 1.0232-56
- Taux d'intérêt annuels exprimé en %

	3 mois
USD	$3 \frac{1}{8}$ - $3 \frac{1}{2}$
EUR	$2 \frac{1}{4}$ - $2 \frac{1}{2}$
CHF	$4 \frac{1}{2}$ - $4 \frac{5}{6}$

Pour se couvrir contre le risque de change, la société a décidé de recourir au marché des contrats à termes de devises. Sa politique en matière de couverture consiste à retenir les contrats à terme dont l'échéance est immédiatement consécutive à l'échéance de la position physique. La taille standard d'un contrat FUTURE est de 125 000 EUR et 125 000 CHF.

#### **Travail à faire :**

- 1) Déterminer l'état des créances et des dettes d'exploitation pour l'échéance 15/03/2010. En déduire la position de change dans chaque devise.
- 2) Quelle est la nature de risque de change pour chacune des positions.
- 3) Calculer les prix des contrats FUTURES nécessaires à la mise en place de la couverture pour chaque devise.
- 4) Quelle est la nature des engagements pris par l'entreprise sur le marché des FUTURES. En déduire les caractéristiques de ces contrats pour chacune des deux devises.
- 5) Sachant que le 15/03/2010, les cours spot sont de EUR/USD= 1.1300-15 et CHF/USD= 1.0210-34 et que les taux d'intérêt annuels sont :

	1 mois	2 mois	15 jours
USD	$3 \frac{5}{8}$ - $3 \frac{3}{4}$	$3 \frac{3}{4}$ - $3 \frac{3}{4}$	$3 \frac{5}{8}$ - $3 \frac{3}{4}$
EUR	$2 \frac{1}{4}$ - $2 \frac{3}{4}$	$3$ - $3 \frac{1}{8}$	$3 \frac{1}{2}$ - $3 \frac{5}{8}$
CHF	$4$ - $4 \frac{1}{2}$	$4 \frac{1}{2}$ - $4 \frac{5}{8}$	$4 \frac{5}{8}$ - $4 \frac{3}{4}$

Calculer le résultat global obtenu pour chaque devise en présentant les engagements pris sur le marché spot et sur le marché des contrats *FUTURES*. Que remarquer vous ?