



Université Paris Dauphine - Master 2 Affaires Internationales (212) - Trésorerie Internationale - Alexis Nass - 25 Avril 2017 - Examen Final

Questions (11,5 points) :

- 1) Quel est le rôle du trésorier ? Citez 3 fonctions du trésorier. (1 point)
- 2) Que signifie l'acronyme EONIA ? En quoi est il utile pour un trésorier ? (1 point)
- 3) Pouvez vous expliquer pourquoi les taux d'intérêts de court terme sont négatifs dans la zone euro ? (1 point)
- 4) Qu'est ce que le risque de change bilanciel ? (1 point)
- 5) Votre entreprise souhaite acheter des dollars américains contre des euros. Le banquier vous cote 1.0616 / 1.0618 sachant que l'euro est la devise de base et le dollar la devise de prix. Sur quelle cotation allez vous traiter ? Pourquoi ? (1 point)
- 6) Votre entreprise souhaite vendre 10M d'euro contre dollars. Vous obtenez de vos contreparties bancaires les cotations suivantes sachant que l'euro est la devise de base et le dollar la devise de prix. Avec quelle contrepartie allez vous traiter ? (0.5 point) Existe t'il une possibilité d'arbitrage ? Si oui, quel serait le profit pour 10M d'euro ? (1 point)

EURUSD		
BNP Paribas	1,0615	1,0617
JP Morgan	1,0614	1,0616
Société Générale	1,0618	1,0620
Royal Bank of Scotland	1,0615	1,0618
Crédit du Nord	1,0610	1,0620

- 7) Quel est le risque de change pour un importateur basé en zone euro ? (1 point)
- 8) Qu'est ce que la théorie de la Parité de Pouvoir d'Achat ? (0.5 point) Pouvez vous expliquer la différence entre la théorie de la Parité Absolue de Pouvoir d'Achat et la théorie de la Parité Relative de Pouvoir d'Achat ? (0.5 point)
- 9) Qu'est ce qu'une Avance En Devise Import ? Dans quel cas est il judicieux de l'utiliser ? (1 point)
- 10) Vous êtes un exportateur basé en France et vous participez à un appel d'offre en dollars. Le prix proposé présente un risque de change car si l'EURUSD dépasse les 1.15 au moment du résultat de l'appel d'offre il n'y aura plus de marge mais des pertes. Quel est l'instrument de couverture adéquate ? Expliquez pourquoi. (1 point)
- 11) Vous êtes dans une entreprise qui souhaite avoir 40% de dette à taux variable et 60% de dette à taux fixe. Vous émettez 2 milliards d'obligations à 10 ans à taux fixe. Quel instrument utiliser pour respecter la politique de gestion du risque de taux? Décrivez le mécanisme de l'opération. (1 point)

Exercice n°1 (4 points) :

Vous êtes un trader travaillant pour une banque française, dans le cadre de votre mandat et de vos limites de risque, vous souhaitez mettre en place un carry trade sur la livre turque.

Le taux de change actuel de la livre turque (code TRY), est de EURTRY = 3.94, avec l'euro en devise de base et la livre turque en devise de prix.

Les taux d'intérêt en euros et en livres turques sont les suivants (base 360 pour l'euro et 365 pour la livre turque) :

Maturité	Taux TRY	Euribor
3 mois	12,5%	-0,33%
6 mois	12,6%	-0,24%
9 mois	12,7%	-0,18%
1 an	13,0%	-0,12%

Note : dans cet exercice il n'y a pas de cotation bid / ask si sur le change ni sur les taux d'intérêt, dans une optique de simplification ; Sources : TRLIBOR (Turkish Lira Reference Interest Rate), Euribor, 11 Avril 2017

Questions :

- 1) Qu'est ce qu'un carry trade ? (0.5 point) Quelles opérations au comptant allez vous réaliser pour mettre en place le carry trade ? (0.5 point) Quel sera votre risque ? (0.5 point)
- 2) Vous mettez une opération en place sur 6 mois pour un montant de 10 M EUR, quelles seront vos flux dans 6 mois ? (1 point)
- 3) 6 mois ont passé, l'EURTRY traite à 3.70, quel est votre résultat ? (1 point)
- 4) Et si vous utilisiez les cours à terme (forward) plutôt que le comptant, quel serait l'avantage ? (0.5 point) Calculez la courbe des taux de change à terme de l'EURTRY du 3 mois au 1 an. (0.5 points)

Exercice n°2 (4.5 points)

Vous êtes le trésorier d'une entreprise basée en Arabie Saoudite (devise = Riyal Saoudien, code SAR) et vous avez un besoin ponctuel (3 mois) de trésorerie en euros d'un montant de 10M EUR que vous souhaitez couvrir via un swap de change. Les conditions de marché sont les suivantes : SAREUR : 0.2510 / 0.2515 ; taux intérêt SAR 3 mois 1.20 % / 1.45% ; taux d'intérêt EUR 3 mois -0.45% / -0.20%.

Questions :

- 1) Décrivez le mécanisme du swap de change (1 points)
- 2) Quels sont les taux utilisés pour le calcul des points de swap ? (1 point) Quel est le taux de change au comptant ? (0.5 point) Quel est le taux de change à terme ? (0.5 point)
- 3) Posez les flux du swap de change (1.5 points)