



Université Paris Dauphine - Master 2 Affaires Internationales (212) - Trésorerie Internationale - Alexis Nass, CFA - 14 Mai 2018 - Examen Final

Abréviation : M = million

**Questions (11 points) :**

1) Que signifie l'acronyme EONIA ? (0.5 point) En quoi est il utile pour un trésorier ? (0.5 point) Quelle est la valeur actuelle de l'Eonia ? (0.5 point) Comment expliquez-vous ce niveau de taux ? (1 point)

2) Votre entreprise souhaite acheter des livres sterlings contre des euros. La banque vous cote 0.8811 / 0.8812 sachant que l'euro est la devise de base et le sterling la devise de prix. Sur quelle cotation allez vous traiter ? Pourquoi ? (1 point)

3) Votre entreprise souhaite vendre 10M d'euros contre dollars américains. Vous obtenez de vos contreparties bancaires les cotations suivantes sachant que l'euro est la devise de base et le dollar américain 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	1,2115	1,2117
JP Morgan	1,2114	1,2116
Société Générale	1,2118	1,2120
Royal Bank of Scotland	1,2115	1,2118
Crédit du Nord	1,2110	1,2120

4) Une société opérant en Russie importe des matières premières payées en dollars américains qu'elle transforme en produits finis vendus à des clients payant en euros. Quelle est la position de change structurelle de cette société ? (1 point)

5) Qu'est ce que la théorie de la Parité de Pouvoir d'Achat ? (0.75 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 ? (0.75 point)

6) Qu'est ce qu'une Avance En Devise Import ? Dans quel cas est il judicieux de l'utiliser ? (1 point)

7) 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 1.30 au moment du résultat de l'appel d'offre il n'y aura plus de marge bénéficiaire mais des pertes. Quel est l'instrument de couverture adéquate ? Expliquez pourquoi. (1 point)

8) Vous êtes dans une entreprise qui souhaite avoir 50% de dette à taux variable et 50% 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 d'intérêt ? Décrivez le mécanisme de l'opération. (1.5 point)

### **Exercice n°1 (5 points)**

Vous êtes le trésorier d'une entreprise basée en Arabie Saoudite (devise = Riyal Saoudien, code SAR) et vous avez un besoin ponctuel de 3 mois de trésorerie en euros d'un montant de 10M EUR que vous souhaitez couvrir via un swap de change en utilisant votre trésorerie en riyals.

Les conditions de marché sont les suivantes : SAREUR : 0.2201 / 0.2202 ; taux intérêt SAR 3 mois 1.90 % / 2.15% ; taux d'intérêt EUR 3 mois -0.45% / -0.20%. La base monétaire est de 360 jours en Arabie Saoudite.

#### **Questions :**

- 1) Décrivez le mécanisme du swap de change (1 point)
- 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 (2 points)

### **Exercice n°2 (4 points)**

Vous êtes le trésorier d'une entreprise basée en France qui vient d'établir une filiale en Turquie (devise = Livre Turque, code TRY). Les conditions de marché sont les suivantes : EURTRY : 4.9980/ 5.0000 ; taux intérêt TRY 5 ans : 18 % / 20% ; taux d'intérêt EUR 5 ans : 0.5% / 0.75%. La base monétaire est de 360 jours en Turquie.

Actif	Passif
Filiale 100M TRY	Capitaux Propres xM EUR
	Dette 10M EUR

#### **Questions :**

- 1) Quelle est la valeur actuelle des capitaux propres ? (1 point)
- 2) Vous procédez à des études de risque. Etablissez un bilan en simulant un mouvement de l'EURTRY du niveau actuel à 5.5000. (1 point)
- 3) Afin de couvrir une partie du risque, vous décidez d'emprunter 25M de TRY et de rembourser 5M EUR de dette. Expliquez pourquoi ces décisions vont réduire le risque de change de votre bilan. (1 point). En tenant compte de ces opérations sur la dette, faites une nouvelle simulation d'un mouvement de l'EURTRY du niveau actuel à 5.5000. (1 point)