

Questions (11 points) :

- 1) Quel est le rôle du trésorier ? Citez 3 fonctions du trésorier. (1 point)
- 2) Qu'est ce que le "cash pooling" ? (0.5 point)
- 3) Que signifie l'acronyme EONIA ? Que vaut l'EONIA aujourd'hui ? (1 point)
- 4) Pouvez vous expliquer la différence entre deux des taux directeur de la BCE, le taux de dépôt et le taux de refinancement ? A quels niveaux se situent-ils actuellement ? (0.5 point)
- 5) Vous traitez une opération de change "spot", quel sera le délai standard de règlement livraison ? (0.5 point)
- 6) Vous souhaitez acheter des dollars américains contre des euros. Le banquier vous cote 1.1388 / 1.1390 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)
- 7) Vous souhaitez vendre 10M d'euro contre dollars. Vous obtenez 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	1,1388	1,1389
JP Morgan	1,1387	1,1390
Société Générale	1,1388	1,1390
Royal Bank of Scotland	1,1391	1,1393
Crédit du Nord	1,1388	1,1391

- 8) Quelle est le risque de change pour un importateur basé en zone euro ? (1 point)
- 9) Qu'est ce que la théorie de la Parité de Pouvoir d'Achat ? 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 ? (1 point)
- 10) Qu'est ce qu'une Avance En Devise Import ? Dans quel cas est il judicieux de l'utiliser ? (1 point)
- 11) 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)
- 12) 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 utilisé pour respecter la politique de gestion du risque de taux? Décrivez le mécanisme de l'opération. (1 point)

Exercice n°1 (4 points) :

Votre entreprise basée en France est impressionnée par la croissance économique de la République de Géorgie (environs 5% par an depuis 2010). Vous allez procéder à un investissement équivalent à 1 million d'euros dans un an. Le taux de change actuel de la devise locale, le Lari géorgien (code GEL), est de EURGEL = 2.60, avec l'euro en devise de base et le lari en devise de prix.

Les taux d'intérêt en euros et en laris sont les suivants (base 360 pour les 2 devises) :

Maturité	Taux GEL	Euribor
3 mois	8,50%	-0,245%
6 mois	9,50%	-0,131%
9 mois	10,00%	-0,068%
1 an	10,50%	-0,002%

Source : <http://www.tbcbank.ge/web/en/web/guest/term-deposit> pour les taux GEL ; Euribor du 04/04/2016

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

Questions :

- 1) Quel est le risque de l'entreprise ? (0.5 point) Comment couvrir ce risque ? (0.5 point)
- 2) En application de la relation d'arbitrage développé par la Parité des Taux d'Intérêt Couverte, quelles sont les opérations à effectuer pour couvrir le risque. (1 point)
- 3) Si vous couvrez votre investissement via une transaction de change à terme, combien de laris allez vous avoir dans 1 an ? (1 point)
- 4) Calculez la courbe des taux de change à terme de l'EURGEL du 3 mois au 1 an. (1 points)

Exercice n°2 (5 points)

Vous êtes le trésorier d'une entreprise basée au Royaume-Uni et vous avez un besoin ponctuel (2 mois) de trésorerie en euros d'un montant de 10M que vous souhaitez couvrir via un swap de change. Les conditions de marché sont les suivantes : GBPEUR : 1.2521 / 1.2524 ; taux intérêt GBP 2 mois 0,50 % / 0.55% ; taux d'intérêt EUR 2 mois -0.32% / -0.27%.

Questions :

- 1) Décrivez le mécanisme du swap (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 (2 points)