



Université Paris Dauphine - Master 2 Affaires Internationales (212) - Trésorerie Internationale - Alexis Nass - 28 mai 2021 - Examen Final

Abréviations : M = million ; $x / y = x \text{ bid} / y \text{ ask}$

Questions (12 points) :

1) Comment s'appelle la nouvelle référence pour le taux au jour le jour de l'euro (expliquer l'acronyme) ? (0,5 point) Citez les 3 taux directeurs de la Banque Centrale Européenne (BCE) et indiquez leur niveau actuel. (0,75 point)

2) Quel est le nom technique des obligations de l'état français à long terme (expliquer l'acronyme) ? (0,5 point) Qu'est ce qu'une "balance TARGET" ? (0,5 point)

3) Votre entreprise souhaite acheter 1 M de livres britanniques (GBP) contre euro (EUR). Vous obtenez de vos contreparties bancaires les cotations suivantes sachant que l'euro est la devise de base et la livre britannique la devise de prix. Avec quelle contrepartie allez-vous traiter et quel montant allez vous décaisser ? (1 point) Existe-t-il des possibilités d'arbitrage ? Si oui, quel serait le profit maximum pour 1M de livres britanniques ? (1 point)

EURGBP		
BNP Paribas	0,8624	0,8634
Barlays	0,8635	0,8639
HSBC	0,8630	0,8640
CACIB	0,8610	0,8625
Natixis	0,8640	0,8665

4) Votre entreprise souhaite acheter 1 M de livres britanniques (GBP) contre euro (EUR), comme dans la question précédente (les 2 questions sont indépendantes). Elle pense obtenir un meilleur prix en passant par une cotation croisée via le dollar américain. Les cotations obtenues sont :

EURUSD	1,2160	1,2162
GBPUSD	1,4100	1,4102

Quel serait le montant d'euros décaissé en passant par la cotation croisée ? (1 point) Calculez la cotation EURGBP obtenue via le cross. 4 chiffres après la virgule. (0,5 point)

5) Une société opérant au France importe des matières premières de Chine payées en dollar. Quelle est la position de change "formelle" de cette société ? (0,5 point) Quelle est la position de change "implicite" de cette société ? (0,25 point) Le trésorier pense que l'EURUSD, actuellement à 1,2160 ; va s'apprécier. A t'il intérêt à accélérer ou à retarder le décaissement ? (0,5 point)

6) Qu'est ce que l'indice Big Mac et à quoi sert t'il ? (0,5 point) Quelle théorie économique test il ? (0,25 point)

7) Quel est l'indicateur du risque en finance ? Comment le calcul t'on ? (0,75 point)

8) Comment le FMI nome t'il un pays exerçant un contrôle des changes ? (0,5 point) Quel instrument financier pouvez vous utiliser pour couvrir un risque de change dans une devise non convertible ? Comment fonctionne t'il ? (1 point)

9) Dans la zone euro, qu'est ce que l'OMT ? (0,5 point) Pourquoi pose t'il problème ? (0,5 point)

10) Quel pays européen est actuellement considéré comme un "manipulateur de devise" par les USA ? (0,25 point) Sur la base de quels critères ? (0,75 point)

Exercice n°1 (4,5 points)

Vous êtes un fonds d'investissements alternatifs basé à Marrakech (Maroc) et souhaitez mettre en place un *carry trade* entre le dirham marocain (MAD) et la livre turque (TRY) d'un montant de 10 000 000 MAD pour une durée de 6 mois.

Les conditions obtenues de vos contreparties bancaires sont les suivantes : TRY/MAD : 1,0700 / 1,0750 ; marché monétaire : 6 mois MAD : 1,50% / 1,60% ; 6 mois TRY : 17,50% / 18% ; sachant que base MAD = 360 jours et base TRY = 365 jours.

1.1) Quels sont les opérations à mettre en place pour initier le *carry trade* ? (0,75 point) Et quel coté de la fourchette allez vous utiliser pour chaque opération ? (0,75 point)

1.2) 6 mois après, le TRY/MAD cote 1,0200 / 1,0250, quel est le P&L en MAD ? 2 chiffres après la virgule. (3 points)

Exercice n°2 (3,5 points)

Vous êtes le trésorier d'une entreprise basée à Lisieux (France) et vous avez un besoin ponctuel durant 9 mois de trésorerie en dollars de Hong Kong (HKD) d'un montant de 10M HKD.

Les conditions obtenues de vos contreparties bancaires sont les suivantes : EUR/HKD : 9,45 ; taux d'intérêt HKD 9 mois : 0,05 % ; taux d'intérêt EUR 9 mois : -0,50%. La base monétaire du HKD est de 365 jours.

2.1) Calculez le cours de change à terme de l'EUR/HKD à 9 mois. 4 chiffres après la virgule. (1 point)

2.2) Décrivez le mécanisme du swap de change. (0,5 point)

2.3) Posez les flux du swap de change. 2 chiffres après la virgule. (2 points)