

« Série N° 1 »

M₁ FCI

« Cosection »

Module : FCI

Exercice N° 1 :

1. L'euro est coté au certain.

2.
$$\text{USD/EUR} = \frac{1}{1,1817} - \frac{1}{1,181}$$

$$\text{USD/EUR} = 0,8462 - 0,8467$$

$$\text{CHF/EUR} = \frac{1}{1,5462} - \frac{1}{1,5459}$$

$$\text{CHF/EUR} = 0,6467 - 0,6468$$

3. CHF/USD = ?

on a $\left. \begin{array}{l} \text{CHF/EUR} \\ \text{EUR/USD} \end{array} \right\} \Rightarrow \text{CHF/USD}$

$$\left. \begin{array}{l} \text{CHF/EUR} = 0,6467 - 0,6469 \\ \text{EUR/USD} = 1,1810 - 1,1817 \end{array} \right\} \Rightarrow$$

$$\text{CHF/USD} = (0,6467 \times 1,181) - (0,6469 \times 1,1817)$$

$$\text{CHF/USD} = 0,7637 - 0,7644$$

CAD/USD = ?

on a $\left. \begin{array}{l} \text{CAD/EUR} \\ \text{EUR/USD} \end{array} \right\} \Rightarrow \text{CAD/USD}$

on a
$$\text{CAD/EUR} = \frac{1}{1,0573} - \frac{1}{1,0564}$$

$$\text{ou a. EUR/USD} = 1,1810 - 1,1817$$

$$\text{donc : CAD/USD} = \frac{1,1810}{1,0573} - \frac{1,1817}{1,0564}$$

$$\text{CAD/USD} = 1,11170 - 1,11186$$

$$\text{4- R\% du Spread du CAD/EUR}$$

$$\text{ou a. CAD/EUR} = \frac{1}{1,0573} - \frac{1}{1,0564}$$

$$\text{CAD/EUR} = 0,9458 - 0,9466$$

$$\% \text{ du Spread} = \frac{(0,9466 - 0,9458)}{0,9466} \times 100 = 0,08\%$$

$$\text{R\% du Spread du CAD/USD} =$$

$$\% \text{ du Spread} = \frac{(1,1186 - 1,1170)}{1,1186} \times 100 = 0,14\%$$



Ex 02:

1- 01 mois $\Rightarrow$ le dollar est en report $\Rightarrow T > C$

03 mois $\Rightarrow$ le dollar est en report $\Rightarrow T < C$

06 mois $\Rightarrow$ le dollar est en report $\Rightarrow T > C$

2- 01 mois $\Rightarrow R = 1,0160 - 1,0110 = 0,005$

$$r = \frac{R}{C} \times \frac{360}{n} \times 100 = \frac{0,005}{1,011} \times \frac{360}{30} \times 100 = 5,93\%$$

- 03 mois $\Rightarrow D = 1,011 - 0,0096 = 0,0014$

$$d = \frac{0,0014}{1,011} \times \frac{360}{90} \times 100 = 0,55\% \quad \left(\frac{D}{C} \times \frac{360}{n} \times 100 \right)$$

- 06 mois $\Rightarrow R = 1,0270 - 1,011 = 0,016$

$$r = \frac{0,016}{1,011} \times \frac{360}{180} \times 100 = 3,16\%$$

Ex 03:

on a $1 \text{ EUR} = 1,4317 \text{ CAD}$

$i_{\text{EUR}} \approx 180\%$

$i_{\text{CAD}} \approx 180\%$

1- l'Euro est au report $\Rightarrow$ le taux d'intérêt de l'euro est supérieur au taux d'intérêt du CAD ≈ 180 jours

$$2- T = C \times \frac{1 + i_{\text{CAD}} \times \frac{n}{360}}{1 + i_{\text{EUR}} \times \frac{n}{360}}$$

$$T = 1,4317 \times \frac{1 + 0,047 \times 180/360}{1 + 0,0627 \times 180/360} = 1,4208$$

$$3. D = 1,4317 - 1,4208 = 0,0109$$

$$d = \frac{0,0109}{1,4317} \times \frac{360}{180} \times 100 = 1,52\%$$

Exo 4:

1)- Calculons $100 \text{ Jpy} / \text{CHF} = ?$

on a $100 \text{ Jpy} / \text{EUR} = 0,9113$

$$\text{EUR} / \text{CHF} = \frac{1}{0,6238} = 1,6031$$

$$\text{ou } \frac{0,9113}{0,6238} = 1,4609$$

$$\Rightarrow 100 \text{ Jpy} / \text{CHF} = 0,9113 \times 1,6031 = 1,4609$$

• de 100 Jpy par rapport au CHF et au report ou en depot
on a $i_{\text{Jpy}} (0,25\%) < i_{\text{CHF}} (2,1\%) \Rightarrow$ donc le
yen est en report.

$$\text{Donc } R = C \frac{(i_{\text{CHF}} - i_{\text{Jpy}}) \times \frac{n}{360}}{1 + i_{\text{Jpy}} \times \frac{n}{360}}$$

$$R = 1,4609 \times \frac{(2,1\% - 0,25\%) \times \frac{180}{360}}{1 + 0,25\% \times \frac{180}{360}}$$

$$R = 0,0164$$

2)- Taux de change à terme Yen / CHF :

$$T = C + R = 1,4609 + 0,0164 = 1,4773$$

Exco 5

$$\text{on a } 1 \text{ GBP} = 1,6171 \text{ (CA)} - 1,6174 \text{ (CV)} \text{ EUR}$$

$$\dot{C}_{\text{GBP}} \text{ à 3 mois} = 4^{1/4}\% - 4^{3/8}\% (4,25\% - 4,375\%)$$

$$\dot{C}_{\text{EUR}} \text{ à 3 mois} = 9^{1/8}\% - 9^{1/4}\% (9,125\% - 9,25\%)$$

$T_{\text{emprunteur}} \quad T_{\text{prêteur}}$

1) un x^{tem} vendant à terme le montant de la créance, cette transaction va se faire au taux acheteur (CA) de la banque. Pour déterminer ce taux de change, la banque procède à l'utilisation de la théorie de Parité des Txd'i qui peut être synthétisée par la relation fondamentale suivante :

$$T_A = C_A \frac{1 + \dot{C}_{\text{EUR}_{\text{emprunteur}}} \times \frac{90}{360}}{1 + \dot{C}_{\text{GBP}_{\text{prêteur}}} \times \frac{90}{360}}$$

$$T_A = 1,6171 \frac{1 + 9,125\% \times 90/360}{1 + 4,375\% \times 90/360} \Rightarrow 1,6109375$$

$$T_A = 1,6361$$

2) - La somme reçue par l'exportateur est égale

$$150\,000 \text{ GBP} \times 1,6361 = 245\,415 \text{ Euros}$$

Comparons au Tx de change au comptant, l' x^{tem} reçoit

$$150\,000 \text{ GBP} \times 1,6171 = 242\,565 \text{ euros}$$